



GRUPPO BANCARIO MONTE DEI PASCHI DI SIENA
CASSA DI RISPARMIO DI BIELLA E VERCELLI S.P.A.

Società iscritta all'Albo delle Banche
facente parte del Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari
Sede sociale in Via Carso 15, 13900 Biella
Capitale sociale Euro 117.500.000 interamente versato
Codice fiscale, partita I.V.A. e numero iscrizione
Registro delle Imprese di Biella: n. 01807130024
Numero Iscrizione Albo delle Banche: 5239
Codice ABI 06090.5
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE

RELATIVO AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

di Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A.

Il presente documento costituisce un supplemento al prospetto di base (il "**Supplemento**") ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva sul Prospetto Informativo**") ed è redatto in conformità all'articolo 26 del Regolamento 2004/809/CE ed in conformità alla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).

Il presente Supplemento è stato depositato presso la Consob in data 24 ottobre 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 8097338 del 22 ottobre 2008.

Il prospetto di base relativo al programma di prestiti obbligazionari denominato "Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A. Prospetto di Base relativo al Programma di Emissione di Obbligazioni a Tasso Fisso" (il "**Prospetto di Base**") è stato depositato presso la CONSOB in data 12 giugno 2008 a seguito di approvazione rilasciata con nota n.8055638 dell'11 giugno 2008.

L'Emittente integra e modifica il Prospetto di Base relativo al Programma per esplicitare nuove condizioni a cui può essere subordinata l'offerta delle Obbligazioni emesse a valere sul Programma.

Si avvertono gli investitori che l'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta degli strumenti finanziari emessi a valere sul Programma può essere ottenuta solo sulla base della consultazione

congiunta del Prospetto di Base unitamente ad ogni eventuale supplemento (ivi incluso il presente Supplemento).

Si fa rinvio inoltre al Capitolo "Fattori di Rischio" contenuto nel Documento di Registrazione e nel Prospetto di Base per l'esame dei fattori di rischio relativi all'Emittente ed agli strumenti finanziari offerti che devono essere presi in considerazione prima di procedere all'acquisto di una qualunque serie di Obbligazioni emesse a valere sul Programma.

Il presente Supplemento è messo a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in via Carso 15, 13900 Biella, ed è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente www.biverbanca.it.

Copia cartacea del presente Supplemento è consegnata gratuitamente ai sottoscrittori delle Obbligazioni che ne facciano richiesta.

L'adempimento di pubblicazione del presente Supplemento non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Denominazione e sede della persona giuridica che si assume la responsabilità del presente documento

La responsabilità per i dati e le notizie contenuti nel presente Supplemento è assunta da Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A., con sede in Via Carso 15, 13900 Biella, legalmente rappresentata dal Direttore Generale, Dott. Angelo Barbarulo.

Dichiarazione di responsabilità

Il presente Supplemento è conforme al modello depositato presso la CONSOB in data 24 ottobre 2008 a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 8097338 del 22 ottobre 2008 e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza i diritti connessi con i Titoli.

Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A., con sede legale in Via Carso 15, 13900 Biella, attesta che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Supplemento sono, per quanto di sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A.

Dott. Angelo Barbarulo

AGGIORNAMENTO DELLA COPERTINA DEL PROSPETTO DI BASE



GRUPPO BANCARIO MONTE DEI PASCHI DI SIENA CASSA DI RISPARMIO DI BIELLA E VERCELLI S.P.A.

Società iscritta all'Albo delle Banche
facente parte del Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari
Sede sociale in Via Carso 15, 13900 Biella
Capitale sociale Euro 117.500.000 interamente versato
Codice fiscale, partita I.V.A. e numero iscrizione
Registro delle Imprese di Biella: n. 01807130024
Numero Iscrizione Albo delle Banche: 5239
Codice ABI 06090.5
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

PROSPETTO DI BASE

RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

di Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A.

Il presente documento costituisce un prospetto di base (il "**Prospetto**") ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva sul Prospetto Informativo**") ed è redatto in conformità all'articolo 26 del Regolamento 2004/809/CE ed in conformità alla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).

In occasione di ciascuna emissione realizzata sotto il programma di emissioni cui il presente Prospetto si riferisce, l'Emittente provvederà ad indicare le caratteristiche di ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive, che verranno rese pubbliche entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta. Il Prospetto è costituito dai seguenti documenti: 1) Nota Informativa sugli strumenti finanziari; 2) Nota di Sintesi 3) Documento di Registrazione. Il Documento di Registrazione sull'Emittente, depositato presso la Consob in data 12 giugno 2008 a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 8055638 dell'11 giugno 2008, incorporato mediante riferimento al presente Prospetto di Base, unitamente alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi sono consultabili sul sito internet dell'Emittente www.biverbanca.it, del Responsabile del Collocamento nonché sul sito internet dei Collocatori.

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 12 giugno 2008 a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 8055638 dell'11 giugno 2008, e successivamente modificato con supplemento pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 24 ottobre 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota 8097338 del 22 ottobre 2008 (il "**Supplemento**").

Al fine di ottenere un'informativa completa sull'Emittente e sugli strumenti finanziari oggetto dell'offerta, si invitano gli investitori a leggere congiuntamente tutti i documenti di cui si compone il Prospetto come modificato dal Supplemento.

L'adempimento di pubblicazione del presente Prospetto non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

I termini in maiuscolo non altrimenti definiti nel presente Supplemento hanno il significato ad essi attribuito nel Prospetto di Base.

Alla luce di quanto precede si riportano di seguito le modifiche apportate al Prospetto di Base.

MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE II DEL PROSPETTO DI BASE (NOTA DI SINTESI)

In relazione alla Nota di Sintesi, si rende noto che la sezione intitolata "Rischi associati alle Obbligazioni", recante:

"Descrizione delle caratteristiche dello strumento finanziario

I Titoli oggetto del presente Prospetto di Base (i **Titoli**) sono rappresentati da Obbligazioni a Tasso Fisso (le **Obbligazioni a Tasso Fisso**) emesse da Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A.

Il prezzo di offerta delle Obbligazioni potrà essere alla pari (100% del valore nominale di ciascun Titolo), sotto la pari (per un valore inferiore al valore nominale di ciascun Titolo) o sopra la pari (per un valore superiore al valore nominale di ciascun Titolo).

Le Obbligazioni a Tasso Fisso sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza.

Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è predeterminato e pagabile a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi.

Si riporta di seguito un elenco dei fattori di rischio associati alle Obbligazioni:

- Rischio di liquidità dei titoli
- Rischio di credito per il sottoscrittore
- Rischio di tasso
- Rischio di chiusura anticipata dell'offerta
- Rischi derivanti da potenziali conflitti di interesse
- Rischio legato alle commissioni da pagare al responsabile del collocamento
- Rischio connesso alla variazione del regime fiscale
- Rischi connessi all'assenza di garanzie specifiche di pagamento
- Rischio connesso all'assenza di rating assegnato ai titoli"

si intende modificato e sostituito con il seguente paragrafo:

"Descrizione delle caratteristiche dello strumento finanziario

I Titoli oggetto del presente Prospetto di Base (i **Titoli**) sono rappresentati da Obbligazioni a Tasso Fisso (le **Obbligazioni a Tasso Fisso**) emesse da Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A.

Il prezzo di offerta delle Obbligazioni potrà essere alla pari (100% del valore nominale di ciascun Titolo), sotto la pari (per un valore inferiore al valore nominale di ciascun Titolo) o sopra la pari (per un valore superiore al valore nominale di ciascun Titolo).

Le Obbligazioni a Tasso Fisso sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza.

Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è predeterminato e pagabile a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi. L'offerta delle Obbligazioni potrà essere subordinata a certe condizioni indicate al paragrafo 4.1.1 del Prospetto di Base come modificato successivamente dal Supplemento.

Si riporta di seguito un elenco dei fattori di rischio associati alle Obbligazioni:

- Rischio di liquidità dei titoli
- Rischio correlato alla presenza di particolari condizioni dell'offerta
- Rischio di credito per il sottoscrittore
- Rischio di tasso
- Rischio di chiusura anticipata dell'offerta
- Rischi derivanti da potenziali conflitti di interesse
- Rischio legato alle commissioni da pagare al responsabile del collocamento
- Rischio connesso alla variazione del regime fiscale
- Rischi connessi all'assenza di garanzie specifiche di pagamento
- Rischio connesso all'assenza di rating assegnato ai titoli"

MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE III DEL PROSPETTO DI BASE (FATTORI DI RISCHIO)

In relazione alla sezione III del Prospetto di Base si rende noto che l'elenco dei fattori di rischio associati alle Obbligazioni:

- "Rischio di liquidità dei titoli
- Rischio di credito per il sottoscrittore
- Rischio di tasso
- Rischio di chiusura anticipata dell'offerta
- Rischi derivanti da potenziali conflitti di interesse
- Rischio legato alle commissioni da pagare al responsabile del collocamento
- Rischio connesso alla variazione del regime fiscale
- Rischi connessi all'assenza di garanzie specifiche di pagamento
- Rischio connesso all'assenza di rating assegnato ai titoli "

si intende modificato e sostituito integralmente con il seguente elenco:

- "Rischio di liquidità dei titoli
- Rischio correlato alla presenza di particolari condizioni dell'offerta
- Rischio di credito per il sottoscrittore
- Rischio di tasso
- Rischio di chiusura anticipata dell'offerta
- Rischi derivanti da potenziali conflitti di interesse
- Rischio legato alle commissioni da pagare al responsabile del collocamento
- Rischio connesso alla variazione del regime fiscale
- Rischi connessi all'assenza di garanzie specifiche di pagamento
- Rischio connesso all'assenza di rating assegnato ai titoli"

MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE V DEL PROSPETTO DI BASE (NOTA INFORMATIVA)

In relazione alla sezione V del Prospetto di Base di rende noto che:

- (A) Al paragrafo 1 Fattori di Rischio, il paragrafo denominato "Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario" recante:

"I Titoli oggetto del presente Prospetto di Base (i **Titoli**) sono rappresentati da Obbligazioni a tasso fisso (le **Obbligazioni a Tasso Fisso**) emesse da Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A.

Il prezzo di offerta delle Obbligazioni potrà essere alla pari (100% del valore nominale di ciascun titolo), sotto la pari (per un valore inferiore al valore nominale di ciascun titolo) o sopra la pari (per un valore superiore al valore nominale di ciascun titolo).

Le Obbligazioni a tasso fisso sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza.

Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è predeterminato e pagabile a ciascuna data di pagamento degli interessi."

si intende modificato e sostituito integralmente con il seguente paragrafo:

"I Titoli oggetto del presente prospetto di base (i **Titoli**) sono rappresentati da Obbligazioni a tasso fisso (le **Obbligazioni a Tasso Fisso**) emesse da Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A.

Il prezzo di offerta delle Obbligazioni potrà essere alla pari (100% del valore nominale di ciascun titolo), sotto la pari (per un valore inferiore al valore nominale di ciascun titolo) o sopra la pari (per un valore superiore al valore nominale di ciascun titolo).

Le Obbligazioni a tasso fisso sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza.

Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è predeterminato e pagabile a ciascuna data di pagamento degli interessi. L'offerta delle Obbligazioni potrà essere subordinata a certe condizioni indicate al paragrafo 4.1.1 del Prospetto di Base come modificato successivamente dal Supplemento. "

- (B) A seguito dell'introduzione delle condizioni alle quali può essere soggetta l'offerta di Obbligazioni, verrà riformulato il fattore di rischio relativo alla liquidità dei titoli e verrà introdotto un nuovo fattore di rischio correlato alla presenza di particolari condizioni dell'offerta. Ciò comporterà una modifica della numerazione dei vari fattori di rischio indicati qui di seguito:

"1.2 RISCHIO DI LIQUIDITÀ DEI TITOLI

L'Emittente non garantisce il riacquisto delle Obbligazioni né si impegna a presentare domanda di ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni su un mercato regolamentato, oppure su un sistema multilaterale di scambi o presso sistemi bilaterali di negoziazione. Di conseguenza gli

investitori potrebbero avere notevoli difficoltà a liquidare il loro investimento prima della scadenza. Informazioni sui mercati e sulle strutture di negoziazione in cui si prevede che i titoli saranno trattati contestualmente all'eventuale impegno dell'Emittente a presentare una domanda di quotazione su un mercato regolamentato, sono contenute nel capitolo 5 della presente Nota Informativa. Anche in tale circostanza non vi è alcuna garanzia che la domanda sia accolta né che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione. L'eventuale ammissione a quotazione non costituisce inoltre una garanzia di un adeguato livello di liquidità o del fatto che i prezzi riflettano il valore teorico dei titoli.

La presenza di eventuali condizioni alle quali è subordinata l'offerta (si veda il successivo paragrafo 1.3), limitando l'ammontare complessivo delle Obbligazioni, potrebbe comportare una diminuzione della liquidità della singola emissione per cui il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della naturale scadenza ad un prezzo in linea con il rendimento atteso al momento della sottoscrizione.

1.3 RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI PARTICOLARI CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Secondo quanto di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive relative ai singoli Prestiti, le Obbligazioni potranno essere offerte in sottoscrizione:

- (a) senza essere subordinate ad alcuna condizione; o
- (b) esclusivamente con apporto di cd. "denaro fresco" da parte del potenziale investitore. Per "denaro fresco" si intendono esclusivamente le nuove liquidità come indicate nelle Condizioni Definitive anche derivanti da smobilizzo di prodotti finanziari non in giacenza presso le società del gruppo rese disponibili dal sottoscrittore, a partire da una determinata data e secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive, con esclusione delle liquidità provenienti da rapporti, riferibili al sottoscrittore, accessi presso una società del Gruppo Montepaschi già in giacenza alla suddetta data; e/o
- (c) tramite "conversione dell'amministrato". Per "conversione dell'amministrato" si intende la conversione in Obbligazioni, oggetto dell'offerta di volta in volta effettuata, dei proventi che derivano da vendite o intervenute scadenze di titoli di stato nazionali ed esteri (come indicati nelle Condizioni Definitive), azioni ed Obbligazioni di emittenti non appartenenti al Gruppo Montepaschi ovvero da Obbligazioni di società del Gruppo Montepaschi individuate nelle Condizioni Definitive, realizzate a partire da una data indicata nelle Condizioni Definitive stesse; e/o
- (d) esclusivamente a soggetti che a partire dalla data indicata nelle Condizioni Definitive siano residenti nell'area geografica (provincia e/o comune) specificata nelle stesse; e/o
- (e) esclusivamente a nuova clientela (dove per nuova clientela si intende la clientela che non ha rapporti in essere con una o più società del Gruppo Montepaschi) acquisita a partire dalla data indicata nelle Condizioni Definitive presso le dipendenze dell'Emittente e/o dei Soggetti Incaricati del Collocamento ricomprese nell'area geografica (provincia e/o comune) specificata nelle Condizioni Definitive; e/o

- (f) esclusivamente presso le sedi e dipendenze dell'Emittente e/o dei Soggetti Incaricati del Collocamento la cui operatività abbia avuto inizio nei 6 mesi di calendario precedenti l'inizio del Periodo di Offerta; e/o
- (g) esclusivamente a soggetti che alla data indicata nelle Condizioni Definitive siano intestatari di prodotti finanziari collocati e/o sottoscritti presso la rete dell'Emittente e/o dei soggetti incaricati del collocamento la cui tipologia e il cui ammontare in Euro sarà indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito.

L'Emittente avrà la facoltà di sottoporre l'offerta delle Obbligazioni alle condizioni indicate da (b) a (g) sia alternativamente che in maniera congiunta."

1.4 RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE

Acquistando i titoli, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquista il diritto a percepire il pagamento di qualsiasi importo relativo ai titoli (quali specificamente indicati nelle Condizioni Definitive) nonché il rimborso del capitale investito alla data di rimborso. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

Per ulteriori rischi relativi all'Emittente si rinvia al capitolo 3 "Fattori di Rischio" di cui al Documento di Registrazione.

1.5 RISCHIO DI TASSO

Il valore di mercato dei titoli a tasso fisso potrebbe diminuire durante la vita dei titoli medesimi a causa dell'andamento dei tassi di mercato. In genere, a fronte di un aumento dei tassi d'interesse, ci si aspetta la riduzione del prezzo di mercato dei titoli a tasso fisso, mentre, a fronte di una contrazione dei tassi d'interesse, si attende un rialzo del prezzo di mercato dei titoli a tasso fisso.

Fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli a tasso fisso, in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua. Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione dei titoli. Il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente diverso ovvero significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento della sottoscrizione, ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

1.6 RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE SPECIFICHE DI PAGAMENTO RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI

I titoli che saranno emessi ai sensi del programma non saranno coperti dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi.

Il rimborso dei titoli e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie. Il regolamento dei titoli, inoltre, non contiene clausole di subordinazione. Pertanto, in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza

o liquidazione coatta amministrativa dell'Emittente, il soddisfacimento dei diritti di credito dei portatori dei titoli sarà subordinato esclusivamente a quello dei creditori muniti di una legittima causa di prelazione e concorrente con quello degli altri creditori chirografari.

Inoltre, non sono previste clausole di negative pledge o altri covenant a favore dei portatori dei titoli, per cui l'Emittente può liberamente procedere a successive ed ulteriori emissioni, ed a riaperture di emissioni già effettuate, con la conseguenza che, in tal caso, i portatori dei titoli concorreranno nel soddisfacimento dei propri diritti, anche con i portatori delle Obbligazioni successivamente emesse.

1.7 RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA

Nell'ipotesi in cui l'Emittente si avvalga della facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'offerta durante il Periodo di Offerta, l'investitore deve tenere presente che tale circostanza potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità dell'Emittente.

1.8 RISCHI DERIVANTI DA POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

1.8.1 RISCHIO CONNESSO ALL'APPARTENENZA DELL'EMITTENTE E DELLA CONTROPARTE DI COPERTURA AL MEDESIMO GRUPPO BANCARIO

L'Emittente potrà stipulare contratti di copertura del rischio di interesse con controparti che fanno parte del Gruppo Monte dei Paschi di Siena, cui l'Emittente medesimo fa parte. L'appartenenza dell'Emittente e della controparte per la copertura del rischio allo stesso Gruppo Bancario determinerebbe una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

1.8.2 RISCHIO CONNESSO ALL'APPARTENENZA DELL'EMITTENTE, DEL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO E DEL COLLOCATORE AL MEDESIMO GRUPPO BANCARIO

Qualora l'Emittente agisca quale Responsabile del Collocamento o Collocatore ovvero si avvalga di un Responsabile del Collocamento o di Collocatori che siano società facenti parte del Gruppo Monte dei Paschi di Siena, tale situazione potrebbe determinare un conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Inoltre, l'attività del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio di collocamento svolto, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interesse. In connessione con ciascuna singola offerta ulteriori situazioni di conflitto di interessi saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

1.9 RISCHIO LEGATO ALLE COMMISSIONI DA PAGARE AL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO

Il Prezzo d'emissione può incorporare le commissioni di collocamento come di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive. Tali commissioni sono pagate upfront (i.e. pagate per intero al momento dell'emissione) e determinano un'immediata ed inevitabile riduzione del prezzo dello strumento rispetto a quello di collocamento.

1.10 RISCHIO CONNESSO ALLA VARIAZIONE DEL REGIME FISCALE

I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento dei titoli saranno contenuti nelle Condizioni Definitive e saranno calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di pubblicazione delle relative Condizioni Definitive.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale tali valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse, vigente alla data di pubblicazione delle specifiche Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento ai titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai titoli alle varie date di pagamento.

Sono a carico dell'Obbligazionista le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano i titoli e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti. Di conseguenza, qualora trattenute si rendano necessarie in seguito a modifiche del regime fiscale applicabile, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo ai titoli. L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative si verificheranno entro la data di rimborso delle Obbligazioni e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere.

In nessun caso potrà essere decisa alcuna trattenuta a discrezione dell'Emittente.

Una breve descrizione del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa, è riportata al capitolo 4, paragrafo 4.14 che segue, fermo restando che il descritto regime fiscale rimane soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

1.11 RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI RATING ASSEGNATO AI TITOLI

Ai titoli oggetto della presente Nota Informativa non è stato attribuito alcun giudizio di rating.

Pertanto l'investitore deve tenere presente che potrebbe disporre di minori informazioni in merito alla rischiosità degli strumenti finanziari.

Tuttavia una o più agenzie di rating indipendenti potrebbero attribuire dei rating all'emissione di titoli. Il rating potrebbe non riflettere il potenziale impatto di tutti i rischi relativi alla struttura e al mercato, gli ulteriori fattori di rischio sopra menzionati, e degli altri fattori che possono influenzare il valore dei titoli. Il rating non costituisce un invito a sottoscrivere, vendere o detenere titoli e può essere oggetto di revisione, sospensione o cancellazione in ogni momento da parte delle agenzie di rating."

(C) Il paragrafo 4.1.1 (Condizioni cui l'offerta è subordinata) recante:

"Le Singole Offerte non saranno subordinate ad alcuna condizione.

I Titoli saranno offerti sul mercato italiano ai sensi del Programma fino ad un valore massimo nominale complessivo che verrà indicato nelle Condizioni Definitive.

L'emissione dei Titoli ai sensi del Programma verrà effettuata nell'ambito della delibera consiliare menzionata al Capitolo 4, Paragrafo 4.11, salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

I Titoli saranno offerti ed interamente collocati sul mercato italiano."

si intende modificato e sostituito integralmente con il seguente paragrafo:

"Secondo quanto di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive relative ai singoli Prestiti, le Obbligazioni potranno essere offerte in sottoscrizione:

- (a) senza essere subordinate ad alcuna condizione; o
- (b) esclusivamente con apporto di cd. "denaro fresco" da parte del potenziale investitore. Per "denaro fresco" si intendono esclusivamente le nuove liquidità come indicate nelle Condizioni Definitive anche derivanti da smobilizzo di prodotti finanziari non in giacenza presso le società del gruppo rese disponibili dal sottoscrittore, a partire da una determinata data e secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive, con esclusione delle liquidità provenienti da rapporti, riferibili al sottoscrittore, accessi presso una società del Gruppo Montepaschi già in giacenza alla suddetta data; e/o
- (c) tramite "conversione dell'amministrato". Per "conversione dell'amministrato" si intende la conversione in Obbligazioni, oggetto dell'offerta di volta in volta effettuata, dei proventi che derivano da vendite o intervenute scadenze di titoli di stato nazionali ed esteri (come indicati nelle Condizioni Definitive), azioni ed Obbligazioni di emittenti non appartenenti al Gruppo Montepaschi ovvero da Obbligazioni di società del Gruppo Montepaschi individuate nelle Condizioni Definitive e realizzate a partire da una data indicata nelle Condizioni Definitive stesse; e/o
- (d) esclusivamente a soggetti che a partire dalla data indicata nelle Condizioni Definitive siano residenti nell'area geografica (provincia e/o comune) specificata nelle stesse; e/o
- (e) esclusivamente a nuova clientela (dove per nuova clientela si intende la clientela che non ha rapporti in essere con una o più società del Gruppo Montepaschi) acquisita a partire dalla data indicata nelle Condizioni Definitive presso le dipendenze dell'Emittente e/o dei Soggetti Incaricati del Collocamento ricomprese nell'area geografica (provincia e/o comune) specificata nelle Condizioni Definitive; e/o
- (f) esclusivamente presso le sedi e dipendenze dell'Emittente e/o dei Soggetti Incaricati del Collocamento la cui operatività abbia avuto inizio nei 6 mesi di calendario precedenti l'inizio del Periodo di Offerta; e/o
- (g) esclusivamente a soggetti che alla data indicata nelle Condizioni Definitive siano intestatari di prodotti finanziari collocati e/o sottoscritti presso la rete dell'Emittente e/o dei soggetti incaricati del collocamento la cui tipologia e il cui ammontare in Euro sarà indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito.

L'Emittente avrà la facoltà di sottoporre l'offerta delle Obbligazioni alle condizioni indicate da (b) a (g) sia alternativamente che in maniera congiunta.

I Titoli saranno offerti sul mercato italiano ai sensi del Programma fino ad un valore massimo nominale complessivo che verrà indicato nelle Condizioni Definitive.

L'emissione dei Titoli ai sensi del Programma verrà effettuata nell'ambito della delibera consiliare menzionata al Capitolo 4, Paragrafo 4.11, salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive.

I Titoli saranno offerti ed interamente collocati sul mercato italiano."

**AGGIORNAMENTO DELLA COPERTINA RELATIVA AL MODELLO DELLE
CONDIZIONI DEFINITIVE**



**GRUPPO MONTE DEI PASCHI DI SIENA
CASSA DI RISPARMIO DI BIELLA E VERCELLI S.P.A.**

Società iscritta all'Albo delle Banche
facente parte del Gruppo Bancario MONTE DEI PASCHI DI SIENA
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari
Sede sociale in Via Carso 15, 13900 Biella
Capitale sociale Euro 117.500.000 interamente versato
Codice fiscale, partita I.V.A. e numero iscrizione
Registro delle Imprese di Biella: n. 01807130024
Numero Iscrizione Albo delle Banche: 5239
Codice ABI 06090.5
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

Condizioni Definitive

relative all'emissione di [● indicare l'ammontare nominale complessivo della tranche] di
Obbligazioni a Tasso Fisso e scadenza [●]

di Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A.

di cui alla Nota Informativa del Prospetto di Base per l'offerta di prestiti obbligazionari a Tasso Fisso depositato presso la CONSOB in data 12 giugno 2008 a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 8055638 dell'11 giugno 2008 e successivamente modificato dal Supplemento al Prospetto di Base pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 24 ottobre 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 8097338 del 22 ottobre 2008.

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Le informazioni complete sull'Emittente e sull'Offerta sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base è disponibile presso il sito internet dell'Emittente www.biverbanca.it, del Responsabile del Collocamento nonché sul sito internet dei Collocatori.

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 1999 e successive modifiche, nonché alla direttiva 2003/71/CE e al regolamento 804/2003/CE.

Le presenti Condizioni Definitive sono state depositate in CONSOB in data [●] e saranno messe a disposizione del pubblico sul sito dell'Emittente www.biverbanca.it, del Responsabile del Collocamento nonché sul sito internet dei Collocatori.

* * *

Il presente documento contiene le Condizioni Definitive relative all'emissione dei Titoli di seguito descritti. Esso deve essere letto congiuntamente al Documento di Registrazione, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi depositati presso la CONSOB in data 12 giugno 2008 a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 8055638 dell'11 giugno 2008 nonché al Supplemento pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 24 ottobre 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 8097338 del 22 ottobre 2008.

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente al Regolamento dei Titoli qui di seguito allegato, costituiscono il Regolamento del Prestito Obbligazionario in oggetto.

In caso di difformità o contrasto con le previsioni generali previste nel Regolamento dei Titoli qui di seguito allegato, quanto contenuto nelle presenti Condizioni Definitive dovrà prevalere.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base.

- (A) Nel Modello delle Condizioni Definitive, il paragrafo denominato "Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario" recante:

"I titoli oggetto delle presenti Condizioni Definitive (i **Titoli**) sono rappresentati da Obbligazioni a tasso fisso (le **Obbligazioni a Tasso Fisso**) emesse da Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A. Il prezzo di offerta delle Obbligazioni sarà [alla pari (100% del valore nominale di ciascun titolo)] / [sotto la pari (per un valore inferiore al valore nominale di ciascun titolo)] / [sopra la pari (per un valore superiore al valore nominale di ciascun titolo)]. Le Obbligazioni a tasso fisso sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è predeterminato e pagabile a ciascuna data di pagamento degli interessi."

si intende modificato e sostituito integralmente con il seguente paragrafo:

"I titoli oggetto delle presenti Condizioni Definitive (i **Titoli**) sono rappresentati da Obbligazioni a tasso fisso (le **Obbligazioni a Tasso Fisso**) emesse da Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A. Il prezzo di offerta delle Obbligazioni sarà [alla pari (100% del valore nominale di ciascun titolo)] / [sotto la pari (per un valore inferiore al valore nominale di ciascun titolo)] / [sopra la pari (per un valore superiore al valore nominale di ciascun titolo)]. Le Obbligazioni a tasso fisso sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è predeterminato e pagabile a ciascuna data di pagamento degli interessi. [L'offerta delle Obbligazioni non sarà subordinata ad alcuna condizione.] / [L'offerta delle Obbligazioni sarà subordinata a [●]. [*INDICARE LA DESCRIZIONE DELLA/E CONDIZIONE/I ALLA/E QUALE/I E SUBORDINATA L'OFFERTA*]]"

- (B) I fattori di rischio indicati nel modello di Condizioni Definitive saranno integrati come segue:

"RISCHIO DI LIQUIDITÀ DEI TITOLI

L'Emittente non garantisce il riacquisto delle Obbligazioni né si impegna a presentare domanda di ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni su un mercato regolamentato, oppure su un sistema multilaterale di scambi o presso sistemi bilaterali di negoziazione.

Di conseguenza gli investitori potrebbero avere notevoli difficoltà a liquidare il loro investimento prima della scadenza.

Informazioni sui mercati e sulle strutture di negoziazione in cui si prevede che i titoli saranno trattati contestualmente all'eventuale impegno dell'Emittente a presentare una domanda di quotazione su un mercato regolamentato, sono contenute nel capitolo 5 della Nota Informativa. Anche in tale circostanza non vi è alcuna garanzia che la domanda sia accolta né che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione. L'eventuale ammissione a quotazione non costituisce inoltre una garanzia di un adeguato livello di liquidità o del fatto che i prezzi riflettano il valore teorico dei titoli.

[La presenza di condizioni alle quali è subordinata l'offerta (si veda il paragrafo successivo), limitando l'ammontare complessivo delle Obbligazioni, potrebbe comportare una diminuzione della liquidità della singola emissione per cui il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della naturale scadenza ad un

prezzo in linea con il rendimento atteso al momento della sottoscrizione.] [DA INSERIRE SOLO OVE L'OFFERTA SIA SUBORDINATA AD UNA O PIÙ CONDIZIONI]

RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI PARTICOLARI CONDIZIONI DELL'OFFERTA [Rischio eventuale da inserire soltanto per i prestiti la cui sottoscrizione sia subordinata a determinate condizioni]

[La sottoscrizione delle Obbligazioni è subordinata a [specificare condizione dell'offerta indicando se viene applicata esclusivamente o congiuntamente ad altre condizioni.] / [Le Obbligazioni potranno essere offerte in sottoscrizione [esclusivamente con apporto di cd. "denaro fresco" da parte del potenziale investitore. Per "denaro fresco" si intendono esclusivamente le nuove liquidità [SPECIFICARE SE LE DISPONIBILITÀ SONO ACCREDITATE PRESSO IL COLLOCATORE] anche derivanti da smobilizzo di prodotti finanziari non in giacenza presso le società del gruppo rese disponibili dal sottoscrittore, a partire da una determinata data e secondo le modalità indicate nelle presenti Condizioni Definitive, con esclusione delle liquidità provenienti da rapporti, riferibili al sottoscrittore, accesi presso una società del Gruppo Montepaschi già in giacenza alla suddetta data] / [tramite "conversione dell'amministrato". Per "conversione dell'amministrato" si intende la conversione in Obbligazioni, oggetto dell'offerta di volta in volta effettuata, dei proventi che derivano da vendite o intervenute scadenze di titoli di stato nazionali ed esteri [SPECIFICARE SE CI SONO PARTICOLARI LIMITAZIONI], azioni ed Obbligazioni di emittenti non appartenenti al Gruppo Montepaschi ovvero da Obbligazioni di società del Gruppo Montepaschi individuate nelle presenti Condizioni Definitive e realizzate a partire da una data indicata nelle presenti Condizioni Definitive stesse] / [esclusivamente a soggetti che a partire dalla data indicata nelle presenti Condizioni Definitive siano residenti nell'area geografica (provincia e/o comune) specificata nelle stesse] / [esclusivamente a nuova clientela (dove per nuova clientela si intende la clientela che non ha rapporti in essere con una o più società del Gruppo Montepaschi) acquisita a partire dalla data indicata nelle presenti Condizioni Definitive presso le dipendenze dell'Emittente e/o dei Soggetti Incaricati del Collocamento ricomprese nell'area geografica (provincia e/o comune) specificata nelle presenti Condizioni Definitive] / [esclusivamente presso le sedi e dipendenze dell'Emittente e/o dei Soggetti Incaricati del Collocamento la cui operatività abbia avuto inizio nei 6 mesi di calendario precedenti l'inizio del Periodo di Offerta] / [esclusivamente a soggetti che alla data indicata nelle presenti Condizioni Definitive siano intestatari di prodotti finanziari collocati e/o sottoscritti presso la rete dell'Emittente e/o dei soggetti incaricati del collocamento la cui tipologia e il cui ammontare in Euro sarà indicato nelle presenti Condizioni Definitive del Prestito.]

RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE

Acquistando i titoli, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquista il diritto a percepire il pagamento di qualsiasi importo relativo ai titoli (quali specificamente indicati nelle Condizioni Definitive) nonché il rimborso del capitale investito alla data di rimborso. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

Per ulteriori rischi relativi all'Emittente si rinvia al capitolo 3 "Fattori di Rischio" di cui al Documento di Registrazione.

RISCHIO DI TASSO

Il valore di mercato dei titoli a tasso fisso potrebbe diminuire durante la vita dei titoli medesimi a causa dell'andamento dei tassi di mercato. In genere, a fronte di un aumento dei tassi d'interesse, ci si aspetta la riduzione del prezzo di mercato dei titoli a tasso fisso, mentre, a fronte di una contrazione dei tassi d'interesse, si attende un rialzo del prezzo di mercato dei titoli a tasso fisso.

Fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli a tasso fisso, in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua. Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione dei titoli. Il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente diverso ovvero significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento della sottoscrizione, ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE SPECIFICHE DI PAGAMENTO RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI

I Titoli che saranno emessi ai sensi del Programma non saranno coperti dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi.

Il rimborso dei Titoli e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie. Il Regolamento dei Titoli, inoltre, non contiene clausole di subordinazione. Pertanto, in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza o liquidazione coatta amministrativa dell'Emittente, il soddisfacimento dei diritti di credito dei portatori dei titoli sarà subordinato esclusivamente a quello dei creditori muniti di una legittima causa di prelazione e concorrente con quello degli altri creditori chirografari.

Inoltre, non sono previste clausole di negative pledge o altri covenant a favore dei portatori dei titoli, per cui l'Emittente può liberamente procedere a successive ed ulteriori emissioni, ed a riaperture di emissioni già effettuate, con la conseguenza che, in tal caso, i portatori dei titoli concorreranno nel soddisfacimento dei propri diritti, anche con i portatori delle Obbligazioni successivamente emesse.

RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA

Nell'ipotesi in cui l'Emittente si avvalga della facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'offerta durante il Periodo di Offerta, l'investitore deve tenere presente che tale circostanza potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità dell'Emittente.

RISCHI DERIVANTI DA POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

- **[RISCHIO CONNESSO ALL'APPARTENENZA DELL'EMITTENTE E DELLA CONTROPARTE DI COPERTURA AL MEDESIMO GRUPPO BANCARIO**

L'Emittente potrà stipulare contratti di copertura del rischio di interesse con controparti che fanno parte del Gruppo Monte dei Paschi di Siena, cui l'Emittente medesimo fa parte. L'appartenenza dell'Emittente e della controparte per la copertura del rischio allo stesso gruppo bancario determinerebbe una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.]

- **[RISCHIO CONNESSO ALL'APPARTENENZA DELL'EMITTENTE, DEL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO E DEL COLLOCATORE AL MEDESIMO GRUPPO BANCARIO**

Qualora l'Emittente agisca quale Responsabile del Collocamento o Collocatore ovvero si avvalga di un Responsabile del Collocamento o di Collocatori che siano società facenti parte del Gruppo Monte dei Paschi di Siena, tale situazione potrebbe determinare un conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Inoltre, l'attività del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio di collocamento svolto, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interesse. In connessione con ciascuna singola offerta ulteriori situazioni di conflitto di interessi saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.]

[RISCHIO LEGATO ALLE COMMISSIONI DA PAGARE AL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO

Il prezzo d'emissione incorpora le commissioni di collocamento come specificato nelle presenti Condizioni Definitive. Tali commissioni sono pagate upfront (i.e. pagate per intero al momento dell'emissione) e determinano un'immediata ed inevitabile riduzione del prezzo dello strumento rispetto a quello di collocamento.]

RISCHIO CONNESSO ALLA VARIAZIONE DEL REGIME FISCALE

I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento dei titoli saranno contenuti nelle Condizioni Definitive e saranno calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di pubblicazione delle relative Condizioni Definitive.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale tali valori netti relativi al rendimento ed al tasso di interesse, vigente alla data di pubblicazione delle specifiche Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento ai titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai titoli alle varie date di pagamento.

Sono a carico dell'Obbligazionista le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano i titoli e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti. Di conseguenza, qualora trattenute si rendano necessarie in seguito a modifiche del regime fiscale applicabile, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo ai titoli. L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative si verificheranno entro

la data di rimborso delle Obbligazioni e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere.

In nessun caso potrà essere decisa alcuna trattenuta a discrezione dell'Emittente.

Una breve descrizione del regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione della Nota Informativa, è riportata al capitolo 4, paragrafo 4.14 che segue, fermo restando che il descritto regime fiscale rimane soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI RATING ASSEGNATO AI TITOLI

Ai titoli oggetto della Nota Informativa non è stato attribuito alcun giudizio di rating.

Pertanto l'investitore deve tenere presente che potrebbe disporre di minori informazioni in merito alla rischiosità degli strumenti finanziari.

Tuttavia una o più agenzie di rating indipendenti potrebbero attribuire dei rating all'emissione di titoli. Il rating potrebbe non riflettere il potenziale impatto di tutti i rischi relativi alla struttura e al mercato, gli ulteriori fattori di rischio sopra menzionati, e degli altri fattori che possono influenzare il valore dei titoli. Il rating non costituisce un invito a sottoscrivere, vendere o detenere titoli e può essere oggetto di revisione, sospensione o cancellazione in ogni momento da parte delle agenzie di rating."