



# BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871  
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16  
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149  
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842  
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio  
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149  
Al 31/12/2010: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 733.175.003 (dati approvati dall'Assemblea dei soci del 9/4/2011)

## SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE

**Relativo al programma di prestiti obbligazionari denominati:**

**Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni a tasso fisso**  
**Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni zero coupon**  
**Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni step up**  
**Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni a tasso variabile**  
**di**

**Banca Popolare di Sondrio scpa in qualità di Emittente e Responsabile del Collocamento**

Il presente Documento costituisce un supplemento (il “**Supplemento**” o il “**Supplemento al Prospetto di Base**” o il “**Supplemento**”) al Prospetto di Base (il “**Prospetto di Base**”).

Il Supplemento, redatto ai sensi dell’articolo 16 della direttiva 2003/71/CE e dell’articolo 94, comma 7, del D.lgs. n. 58/1998, depositato presso la Consob in data 2 gennaio 2012, a seguito dell’avvenuto rilascio del nulla osta comunicato con nota del 29 dicembre 2011, protocollo n. 11101987, deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base, depositato presso la CONSOB in data 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11049886 del 1° giugno 2011, costituito dalla nota di sintesi (la “**Nota di Sintesi**”), dal documento di registrazione (il “**Documento di Registrazione**”) descrittivo dell’Emittente, e dalla nota informativa sugli Strumenti Finanziari (la “**Nota Informativa**”), comprensiva delle condizioni definitive (le “**Condizioni Definitive**”).

Il presente Supplemento, unitamente al Prospetto di Base, è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale della Banca Popolare di Sondrio scpa, piazza Garibaldi n. 16 Sondrio (So), e le sue dipendenze nonché sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo [www.popso.it](http://www.popso.it).

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.

- Pagina volutamente lasciata in bianco -

# INDICE

<b>I</b>	
<b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ</b>	<b>5</b>
<b>II</b>	
<b>MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE</b>	<b>7</b>
<b>III</b>	
<b>MODIFICHE ALLA COPERTINA DEL PROSPETTO DI BASE</b>	<b>9</b>
<b>IV</b>	
<b>MODIFICHE ALLA SEZIONE III – NOTA DI SINTESI</b>	<b>10</b>
<b>V</b>	
<b>MODIFICHE ALLA SEZIONE VI – NOTA INFORMATIVA</b>	<b>13</b>
<b>VI/a</b>	
<b>MODIFICHE ALLA COPERTINA DEL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO</b>	<b>16</b>
<b>VI/b</b>	
<b>MODIFICHE AL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO</b>	<b>17</b>
<b>VII/a</b>	
<b>MODIFICHE ALLA COPERTINA DEL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO ZERO COUPON</b>	<b>18</b>
<b>VII/b</b>	
<b>MODIFICHE AL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO ZERO COUPON</b>	<b>19</b>
<b>VIII/a</b>	
<b>MODIFICHE ALLA COPERTINA DEL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO STEP UP</b>	<b>20</b>
<b>VIII/b</b>	
<b>MODIFICHE AL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO STEP UP</b>	<b>21</b>
<b>IX/a</b>	
<b>MODIFICHE ALLA COPERTINA DEL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>	<b>22</b>
<b>IX/b</b>	
<b>MODIFICHE AL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>	<b>23</b>

- Pagina volutamente lasciata in bianco -

# I - DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

## 1. PERSONE RESPONSABILI

### *1.1 Indicazione delle persone responsabili*

Responsabile della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Supplemento è la Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni, con sede a Sondrio, piazza Garibaldi 16, in persona del legale rappresentante cav.lav. rag. Piero Melazzini, presidente.

### *1.2 Dichiarazione di responsabilità*

Il presente Supplemento è conforme al modello depositato in CONSOB il 2 gennaio 2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11101987 del 29 dicembre 2011 e, unitamente al Prospetto di Base, contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati e le prospettive dell'Emittente, nonché tutte le informazioni relative alle Obbligazioni.

Il legale rappresentante e il presidente del Collegio sindacale dell'Emittente, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, attestano che le informazioni contenute nel Supplemento contenente le informazioni necessarie al fine per il quale è stato predisposto sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Banca Popolare di Sondrio scpa  
Il Legale rappresentante  
(firmato Piero Melazzini)

Banca Popolare di Sondrio scpa  
Il Presidente del Collegio sindacale  
(firmato Egidio Alessandri)

- Pagina volutamente lasciata in bianco -

## II - MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE

L'Emittente Banca Popolare di Sondrio ha dichiarato, nell'ambito del vigente Prospetto di Base - relativo al collocamento presso il pubblico indistinto di obbligazioni a tasso fisso, zero coupon, step up e a tasso variabile, depositato presso la CONSOB il 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11049886 del 1° giugno 2011 - che dispone di rating e che lo stesso è pubblicato, unitamente ai correlati aggiornamenti, nel sito internet aziendale *www.popsi.it*.

Il presente Supplemento al citato Prospetto di Base è finalizzato a fornire approfondimenti relativamente alle modificazioni del rating dell'Emittente intervenute nel corso del periodo di validità del Prospetto stesso, modificazioni di seguito riassunte e più avanti dettagliate.

Alla data di pubblicazione del Prospetto tale rating, confermato da Fitch Ratings il 28 luglio 2010, era il seguente:

- Long-term (lungo termine)	A
- Short-term (breve termine)	F1
- Individual (individuale)	B
- Outlook (prospettiva)	Stabile

Successivo aggiornamento, effettuato annualmente, del rating e comunicato da Fitch Ratings il 9 agosto 2011:

- Long-term (lungo termine)	A
- Short-term (breve termine)	F1
- Individual (individuale)	B
- Outlook (prospettiva)	Negativo

Da ultimo, in data 25 novembre 2011 Fitch Ratings, in ragione della difficile congiuntura economica e finanziaria, ha modificato il rating della Banca Popolare di Sondrio e ha provveduto al contemporaneo declassamento, con diverse modalità, di altre dieci banche nazionali di medie dimensioni. All'Emittente è stato assegnato il seguente rating:

- Long-term (lungo termine)	A-
- Short-term (breve termine)	F2
- Individual (individuale)	B/C
- Outlook (prospettiva)	Negativo

Si precisa che alla data di pubblicazione del presente Supplemento l'Emittente non ha offerte in corso.

Si segnala che il 20 dicembre 2011 Fitch Ratings ha comunicato di avere posto sotto osservazione con implicazioni negative il rating di sette banche italiane, tra le quali la Banca Popolare di Sondrio. Ciò consegue all'annuncio del 16 dicembre 2011 della stessa agenzia di rating attinente al possibile declassamento del rating relativo al debito sovrano di sei Paesi della zona euro, tra i quali l'Italia, in considerazione degli effetti negativi sulla stabilità economica e finanziaria in atto nell'area dell'Unione Europea e in particolare nei Paesi ritenuti più vulnerabili. Quanto all'Italia, è previsto per il prossimo

anno un contesto recessivo. Fitch ritiene che la pressione riveniente dai predetti effetti negativi si potrà riflettere sui risultati delle banche.

Si rappresenta che l'Emittente provvederà ad aggiornare l'informazione relativa al proprio rating, nel caso di variazione del medesimo, sul proprio sito internet [www.popsso.it](http://www.popsso.it). Inoltre, l'Emittente indicherà il proprio rating nel modello delle Condizioni Definitive e, in caso di ulteriore declassamento, l'Emittente provvederà a redigere un apposito Supplemento.

Alla singole emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non viene assegnato rating.



## III - MODIFICHE ALLA COPERTINA DEL PROSPETTO DI BASE



### BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871  
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16  
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149  
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842  
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio  
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149  
Al 31/12/2010: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 733.175.003 (dati approvati dall'Assemblea dei soci del 9/4/2011)

## PROSPETTO DI BASE

**Relativo al programma di prestiti obbligazionari denominati:**  
**Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni a tasso fisso**  
**Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni zero coupon**  
**Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni step up**  
**Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni a tasso variabile**  
**di**

**Banca Popolare di Sondrio scpa in qualità di Emittente e Responsabile del Collocamento**

Il presente Documento costituisce un Prospetto di Base (il “**Prospetto di Base**”) sugli strumenti finanziari ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetti**”) ed è redatto in conformità all’articolo 26 del regolamento 2004/809/CE e in conformità all’articolo 6 della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed è stato pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. **11049886** del **1° giugno 2011**. Ha validità di 12 mesi dalla data di pubblicazione.

Il presente Prospetto di Base si compone: del Documento di Registrazione (il “**Documento di Registrazione**”), che riporta informazioni sull’Emittente; della Nota Informativa sugli strumenti finanziari (la “**Nota Informativa**”), che contiene informazioni relative a ciascuna serie di emissione di Obbligazioni; della Nota di Sintesi (la “**Nota di Sintesi**”), che riassume le caratteristiche dell’Emittente e degli Strumenti Finanziari, nonché dal Supplemento al Prospetto di Base (il “**Supplemento**” o il “**Supplemento al Prospetto di Base**” o il “**Supplemento**”) depositato presso Consob in data 2 gennaio 2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11101987 del 29 dicembre 2011.

L’investitore è invitato a leggere con particolare attenzione le sezioni “**Fattori di Rischio**”.

In occasione di ciascun Prestito, l’Emittente predisporrà delle Condizioni Definitive che descriveranno le caratteristiche delle obbligazioni e che saranno pubblicate entro il giorno antecedente l’inizio dell’offerta (le “**Condizioni Definitive**”). Le Condizioni Definitive di ciascun Prestito saranno di volta in volta trasmesse alla CONSOB.

L’informativa completa sull’Emittente e sulle Obbligazioni può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Documento di Registrazione, delle Note Informative, della Nota di Sintesi, nonché delle Condizioni Definitive dell’offerta di ciascun Prestito e del Supplemento al Prospetto di Base depositato presso Consob in data 2 gennaio 2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11101987 del 29 dicembre 2011.

Il presente Prospetto di Base, nonché ogni successivo ed eventuale supplemento e le Condizioni Definitive relative all’offerta di ciascun prestito, sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale della Banca Popolare di Sondrio scpa, piazza Garibaldi n. 16 Sondrio (So), e le sue dipendenze nonché sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo [www.popso.it](http://www.popso.it).

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

## **IV - MODIFICHE ALLA SEZIONE III – NOTA DI SINTESI**

Il paragrafo 3.9 della Nota di Sintesi viene sostituito come segue:

### **3.9 RATING**

L'Emittente Banca Popolare di Sondrio disponeva, il 7 giugno 2011, data di pubblicazione del Prospetto di Base, del seguente rating di Fitch Ratings, confermato il 28 luglio 2010:

-	Long-term (lungo termine)	A
-	Short-term (breve termine)	F1
-	Individual (individuale)	B
-	Outlook (prospettiva)	Stabile

L'aggiornamento annuale del rating, comunicato da Fitch Ratings il 9 agosto 2011, di seguito specificato, ha confermato i giudizi a lungo termine, breve termine e individuale, modificando la prospettiva da Stabile a Negativa.

-	Long-term (lungo termine)	A
-	Short-term (breve termine)	F1
-	Individual (individuale)	B
-	Outlook (prospettiva)	Negativo (precedente Stabile)

Preliminarmente si precisa che l'Outlook è la valutazione della prevedibile prospettiva del rating a lungo termine. La modificazione della valutazione stessa da Stabile a Negativo attiene, nella valutazione di Fitch Ratings, all'accresciuta dipendenza della banca dalla raccolta interbancaria, a motivo dello sviluppo degli impieghi a favore dell'economia, che ha comportato un assottigliamento della liquidità. Il rating Long-term potrebbe quindi essere in futuro ridotto qualora la banca non fosse in grado di intraprendere iniziative volte a riposizionare il profilo della raccolta e ridurre l'indebitamento interbancario.

Si aggiunge che la conferma del rating Long-term da parte di Fitch Ratings continua a riflettere redditività stabile, capitale adeguato, buona qualità dell'attivo nonostante l'aumento dei crediti deteriorati.

Il 25 novembre 2011 Fitch Ratings ha comunicato la variazione, di seguito specificata del rating della Banca Popolare di Sondrio, declassamento che ha contemporaneamente interessato, con diverse modalità, altre dieci banche nazionali di medie dimensioni: Si riporta di seguito il giudizio di rating assegnato da Fitch Ratings alla predetta data del 25 novembre 2011:

-	Long-term (lungo termine)	A-	(precedente A)
-	Short-term (breve termine)	F2	(precedente F1)
-	Individual (individuale)	B/C	(precedente B)
-	Outlook (prospettiva)	Negativo	

L'intervento di Fitch Ratings riflette l'opinione secondo cui le banche italiane di medie dimensioni, fra cui la Banca Popolare di Sondrio, affrontano la sfida strutturale di operare in un contesto modificato - a motivo del generale sfavorevole contesto di mercato determinato da ragioni macroeconomiche esterne al settore del credito -, nel quale la redditività operativa è compressa fra bassi tassi d'interesse e maggiori costi di raccolta. Fitch Ratings si attende altresì che le rettifiche su crediti rimangano elevate. Le banche, compresa la Popolare di Sondrio, causa il persistere delle tensioni finanziarie, recentemente aggravatesi, necessitano inoltre di detenere una maggior dotazione di attività liquide nel proprio bilancio e di operare

con livelli di capitale superiori.

La prospettiva (Outlook) negativa esprime la visione di Fitch Ratings che il quadro operativo per le banche, tra cui la Banca Popolare di Sondrio, potrebbe ulteriormente deteriorarsi a causa dei rischi rivenienti dal corrente contesto di mercato.

L'iniziativa di Fitch Ratings nei confronti delle undici banche di medie dimensioni, tra cui la Banca Popolare di Sondrio, si affianca ai declassamenti, intervenuti il 7 e l'11 ottobre 2011, rispettivamente dell'Italia, che l'agenzia ritiene sia probabilmente già in recessione, e delle cinque maggiori banche italiane.

Si segnala che il 20 dicembre 2011 Fitch Ratings ha comunicato di avere posto sotto osservazione con implicazioni negative il rating di sette banche italiane, tra le quali la Banca Popolare di Sondrio. Ciò consegue all'annuncio del 16 dicembre 2011 della stessa agenzia di rating attinente al possibile declassamento del rating relativo al debito sovrano di sei Paesi della zona euro, tra i quali l'Italia, in considerazione degli effetti negativi sulla stabilità economica e finanziaria in atto nell'area dell'Unione Europea e in particolare nei Paesi ritenuti più vulnerabili. Quanto all'Italia, è previsto per il prossimo anno un contesto recessivo. Fitch ritiene che la pressione riveniente dai predetti effetti negativi si potrà riflettere sui risultati delle banche.

#### Breve legenda del significato delle valutazioni di rating

Le note che seguono attengono al significato delle valutazioni che formano il rating e le relative scale di valore.

#### Long-term (lungo termine):

misura la capacità di credito a lungo termine (oltre dodici mesi) di una società. Nel caso di banche, la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua superiore a un anno. Il giudizio è espresso in dieci valori, con livelli intermedi, dal migliore AAA al peggiore D.

Più in particolare:

AAA	I titoli obbligazionari con rating AAA sono ritenuti della massima qualità e il rischio di credito è minimo
AA+ AA AA-	I titoli obbligazionari con rating AA sono ritenuti di qualità elevata e il rischio di credito è molto basso.
A+ A A-	I titoli obbligazionari con rating A sono considerati appartenenti al livello medio-alto della scala e il rischio di credito è basso. Nell'ambito della categoria sono individuate tre fasce (+ rappresenta la qualità migliore e - la peggiore); Banca Popolare di Sondrio occupa la fascia inferiore.
BBB+ BBB BBB-	I titoli obbligazionari con rating BBB sono soggetti a un rischio di credito contenuto. Questi titoli sono considerati appartenenti al livello intermedio della scala e, pertanto, non è da escludere che possiedano talune caratteristiche speculative.
BB+ BB BB-	Si ritiene che i titoli obbligazionari con rating BB presentino elementi speculativi e siano soggetti a un rischio di credito considerevole.
B+ B B-	I titoli obbligazionari con rating B sono considerati speculativi e il rischio di credito è elevato.
CCC	I titoli obbligazionari con rating CCC sono ritenuti di scarsa affidabilità e il rischio di credito è molto elevato.
DDD DD D	I titoli obbligazionari con rating DDD sono altamente speculativi e sono probabilmente insoluti, o molto prossimi a diventarlo, pur essendovi qualche possibilità di recupero del capitale e degli interessi. Quelli con rischio D sono in genere insoluti, con poche possibilità di recupero del capitale e degli interessi

### Short-term (breve termine):

misura la capacità di credito a breve termine (entro dodici mesi) di una società. Nel caso della banca, la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua non superiore a un anno. Il giudizio è espresso in sette valori: F1, crediti di ottima qualità; F2; F3; B; C; RD, insolvenza parziale; D, insolvenza.

### Individual (individuale):

esprime un giudizio complessivo su una società, nella fattispecie la banca, quale entità indipendente, quindi senza considerare eventuali supporti esterni. Il giudizio è espresso in sei valori: A, società molto solida; B; C; D; E; F (stato di insolvenza). Sono previste combinazioni intermedie (a esempio B/C).

### Outlook (prospettiva):

trattasi di valutazione prospettica sulla possibile evoluzione in un periodo di 1-2 anni del rating di lungo termine assegnato. Può essere positiva, negativa, stabile, in evoluzione.

Si rappresenta che l'Emittente provvederà ad aggiornare l'informazione relativa al proprio rating, nel caso di variazione del medesimo, sul proprio sito internet [www.popso.it](http://www.popso.it). Inoltre, l'Emittente indicherà il proprio rating nel modello delle Condizioni Definitive e, in caso di ulteriore declassamento, l'Emittente provvederà a redigere un apposito Supplemento.

Alla singole emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non viene assegnato rating.

## V - MODIFICHE ALLA SEZIONE VI – NOTA INFORMATIVA

Il paragrafo 7.5 delle Note informative - relative alle emissioni a tasso fisso, zero coupon, step up e tasso variabile - viene sostituito come segue:

### 7.5 Rating dell'Emittente e delle obbligazioni

L'Emittente Banca Popolare di Sondrio disponeva, il 7 giugno 2011, data di pubblicazione del Prospetto di Base, del seguente rating di Fitch Ratings, confermato il 28 luglio 2010:

-	Long-term (lungo termine)	A
-	Short-term (breve termine)	F1
-	Individual (individuale)	B
-	Outlook (prospettiva)	Stabile

L'aggiornamento annuale del rating, comunicato da Fitch Ratings il 9 agosto 2011, di seguito specificato, ha confermato i giudizi a lungo termine, breve termine e individuale, modificando la prospettiva da Stabile a Negativa.

-	Long-term (lungo termine)	A
-	Short-term (breve termine)	F1
-	Individual (individuale)	B
-	Outlook (prospettiva)	Negativo (precedente Stabile)

Preliminarmente si precisa che l'Outlook è la valutazione della prevedibile prospettiva del rating a lungo termine. La modificazione della valutazione stessa da Stabile a Negativo attiene, nella valutazione di Fitch Ratings, all'accresciuta dipendenza della banca dalla raccolta interbancaria, a motivo dello sviluppo degli impieghi a favore dell'economia, che ha comportato un assottigliamento della liquidità. Il rating Long-term potrebbe quindi essere in futuro ridotto qualora la banca non fosse in grado di intraprendere iniziative volte a riposizionare il profilo della raccolta e ridurre l'indebitamento interbancario.

Si aggiunge che la conferma del rating Long-term da parte di Fitch Ratings continua a riflettere redditività stabile, capitale adeguato, buona qualità dell'attivo nonostante l'aumento dei crediti deteriorati.

Il 25 novembre 2011 Fitch Ratings ha comunicato la variazione, di seguito specificata, del rating della Banca Popolare di Sondrio, declassamento che ha contemporaneamente interessato, con diverse modalità, altre dieci banche nazionali di medie dimensioni. Si riporta di seguito il giudizio di rating assegnato da Fitch Ratings alla predetta data del 25 novembre 2011:

-	Long-term (lungo termine)	A-	(precedente A)
-	Short-term (breve termine)	F2	(precedente F1)
-	Individual (individuale)	B/C	(precedente B)
-	Outlook (prospettiva)	Negativo	

L'intervento di Fitch Ratings riflette l'opinione secondo cui le banche italiane di medie dimensioni, fra

cui la Banca Popolare di Sondrio, affrontano la sfida strutturale di operare in un contesto modificato - a motivo del generale sfavorevole contesto di mercato determinato da ragioni macroeconomiche esterne al settore del credito -, nel quale la redditività operativa è compressa fra bassi tassi d'interesse e maggiori costi di raccolta. Fitch Ratings si attende altresì che le rettifiche su crediti rimangano elevate. Le banche, compresa la Popolare di Sondrio, causa il persistere delle tensioni finanziarie, recentemente aggravatesi, necessitano inoltre di detenere una maggior dotazione di attività liquide nel proprio bilancio e di operare con livelli di capitale superiori.

La prospettiva (Outlook) negativa esprime la visione di Fitch Ratings che il quadro operativo per le banche, tra cui la Banca Popolare di Sondrio, potrebbe ulteriormente deteriorarsi a causa dei rischi rivenienti dal corrente contesto di mercato.

L'iniziativa di Fitch Ratings nei confronti delle undici banche di medie dimensioni, tra cui la Banca Popolare di Sondrio, si affianca ai declassamenti, intervenuti il 7 e l'11 ottobre 2011, rispettivamente dell'Italia, che l'agenzia ritiene sia probabilmente già in recessione, e delle cinque maggiori banche italiane.

Si segnala che il 20 dicembre 2011 Fitch Ratings ha comunicato di avere posto sotto osservazione con implicazioni negative il rating di sette banche italiane, tra le quali la Banca Popolare di Sondrio. Ciò consegue all'annuncio del 16 dicembre 2011 della stessa agenzia di rating attinente al possibile declassamento del rating relativo al debito sovrano di sei Paesi della zona euro, tra i quali l'Italia, in considerazione degli effetti negativi sulla stabilità economica e finanziaria in atto nell'area dell'Unione Europea e in particolare nei Paesi ritenuti più vulnerabili. Quanto all'Italia, è previsto per il prossimo anno un contesto recessivo. Fitch ritiene che la pressione riveniente dai predetti effetti negativi si potrà riflettere sui risultati delle banche.

Si rappresenta che l'Emittente provvederà ad aggiornare l'informazione relativa al proprio rating, nel caso di variazione del medesimo, sul proprio sito internet [www.popso.it](http://www.popso.it). Inoltre, l'Emittente indicherà il proprio rating nel modello delle Condizioni Definitive e, in caso di ulteriore declassamento, l'Emittente provvederà a redigere un apposito Supplemento.

Alla singole emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non viene assegnato rating.

#### Breve legenda del significato delle valutazioni di rating

Le note che seguono attengono al significato delle valutazioni che formano il rating e le relative scale di valore.

##### Long-term (lungo termine):

misura la capacità di credito a lungo termine (oltre dodici mesi) di una società. Nel caso di banche, la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua superiore a un anno. Il giudizio è espresso in dieci valori, con livelli intermedi, dal migliore AAA al peggiore D.

Più in particolare:

AAA	I titoli obbligazionari con rating AAA sono ritenuti della massima qualità e il rischio di credito è minimo
AA+ AA AA-	I titoli obbligazionari con rating AA sono ritenuti di qualità elevata e il rischio di credito è molto basso.
A+ A A-	I titoli obbligazionari con rating A sono considerati appartenenti al livello medio-alto della scala e il rischio di credito è basso. Nell'ambito della categoria sono individuate tre fasce (+ rappresenta la qualità migliore e - la peggiore); Banca Popolare di Sondrio occupa la fascia inferiore.
BBB+ BBB BBB-	I titoli obbligazionari con rating BBB sono soggetti a un rischio di credito contenuto. Questi titoli sono considerati appartenenti al livello intermedio della scala e, pertanto, non è da escludere che possiedano talune caratteristiche speculative.
BB+ BB BB-	Si ritiene che i titoli obbligazionari con rating BB presentino elementi speculativi e siano soggetti a un rischio di credito considerevole.
B+ B B-	I titoli obbligazionari con rating B sono considerati speculativi e il rischio di credito è elevato.
CCC	I titoli obbligazionari con rating CCC sono ritenuti di scarsa affidabilità e il rischio di credito è molto elevato.
DDD DD D	I titoli obbligazionari con rating DDD sono altamente speculativi e sono probabilmente insoluti, o molto prossimi a diventarlo, pur essendovi qualche possibilità di recupero del capitale e degli interessi. Quelli con rischio D sono in genere insoluti, con poche possibilità di recupero del capitale e degli interessi

#### Short-term (breve termine):

misura la capacità di credito a breve termine (entro dodici mesi) di una società. Nel caso della banca, la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua non superiore a un anno. Il giudizio è espresso in sette valori: F1, crediti di ottima qualità; F2; F3; B; C; RD, insolvenza parziale; D, insolvenza.

#### Individual (individuale):

esprime un giudizio complessivo su una società, nella fattispecie la banca, quale entità indipendente, quindi senza considerare eventuali supporti esterni. Il giudizio è espresso in sei valori: A, società molto solida; B; C; D; E; F (stato di insolvenza). Sono previste combinazioni intermedie (a esempio B/C).

#### Outlook (prospettiva):

trattasi di valutazione prospettica sulla possibile evoluzione in un periodo di 1-2 anni del rating di lungo termine assegnato. Può essere positiva, negativa, stabile, in evoluzione.

# VI/a - MODIFICHE ALLA COPERTINA DEL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

La copertina del “Modello delle Condizioni Definitive” relativa al programma di emissioni a tasso fisso viene modificata come segue:

## 9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO"

Condizioni Definitive Obbligazioni Tasso Fisso



## BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871  
Sede sociale e direzione generale: 1 - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16  
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149  
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842  
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio  
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149  
Al 31/12/2010: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 733.175.003 (dati approvati dall'Assemblea dei soci del 9/4/2011)

### Condizioni Definitive relative alla

Nota Informativa sul Programma di emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di  
Sondrio scpa  
per il Prestito Obbligazionario  
**BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA [●] – [●] T.F.**  
**CODICE ISIN [●]**

Le presenti Condizioni Definitive sono redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE ed al Regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Documento di Registrazione sull'Emittente Banca Popolare di Sondrio scpa (l'“**Emittente**”), alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il “**Prospetto**”) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa (il “**Programma**”), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranche di emissione obbligazioni di valore nominale unitario inferiore a € 50.000.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base (composto da: Nota di Sintesi, Documento di Registrazione e Nota Informativa) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa depositato presso la CONSOB in data 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11049886 del 1° giugno 2011 e al Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 2 gennaio 2012, a seguito dell'avvenuto rilascio del nulla osta comunicato con nota del 29 dicembre 2011, protocollo n. 11101987 al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Prospetto di Base, il Supplemento al Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico sul sito internet [www.popsi.it](http://www.popsi.it) e, gratuitamente in formato cartaceo, presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio scpa.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [●] e non sono soggette ad approvazione da parte della stessa.

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.



## **VI/b - MODIFICHE AL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE**

### **RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO**

Il titolo del Capitolo 3. “ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E COMPARAZIONE CON TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE” viene integrato con “RATING DELL’EMITTENTE” E viene aggiunto il seguente paragrafo 3.1:

#### **3.1 Rating dell’Emittente**

Si riporta la tabella riassuntiva del giudizio di rating più aggiornato assegnato all’Emittente

**Agenzia di Rating:** [ • ]

- Long-term (lungo termine) [ • ]
- Short-term (breve termine) [ • ]
- Individual (individuale) [ • ]
- Outlook (prospettiva) [ • ]
- Data ultimo report [ • ]

[Inserimento breve spiegazione del significato dei *ratings* assegnati.]

#### **Recenti modifiche di *rating***

[Inserimento *elenco delle più recenti modifiche dei rating*]

#### **Tabelle relative alle scale dei ratings**

[Inserimento *tabelle*]

# VII/a - MODIFICHE ALLA COPERTINA DEL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO ZERO COUPON

La copertina del “Modello delle Condizioni Definitive” relativa al programma di emissioni a tasso fisso zero coupon viene modificata come segue:

## 9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO ZERO COUPON"

Condizioni Definitive Obbligazioni Zero Coupon



## BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871  
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16  
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149  
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842  
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio  
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149  
Al 31/12/2010: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 733.175.003 (dati approvati dall'Assemblea dei soci del 9/4/2011)

### Condizioni Definitive

relative alla

Nota Informativa sul Programma di emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di  
Sondrio scpa

per il Prestito Obbligazionario

**BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA [●] – [●] TASSO FISSO Z.C.  
CODICE ISIN [●]**

Le presenti Condizioni Definitive sono redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE ed al Regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Documento di Registrazione sull'Emittente Banca Popolare di Sondrio scpa (l'“**Emittente**”), alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il “**Prospetto**”) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa (il “**Programma**”), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranches di emissione obbligazioni di valore nominale unitario inferiore a € 50.000.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base (composto da: Nota di Sintesi, Documento di Registrazione e Nota Informativa) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa depositato presso la CONSOB in data 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11049886 del 1° giugno 2011 e al Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 2 gennaio 2012, a seguito dell'avvenuto rilascio del nulla osta comunicato con nota del 29 dicembre 2011, protocollo n. 11101987 al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Prospetto di Base, il Supplemento al Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico sul sito internet [www.popsi.it](http://www.popsi.it) e, gratuitamente in formato cartaceo, presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio scpa.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [●] e non sono soggette ad approvazione da parte della stessa.

**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.**

## VII/b – MODIFICHE AL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

### RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO ZERO COUPON

Il titolo del Capitolo 3. “ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E COMPARAZIONE CON TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE” viene integrato con “RATING DELL’EMITTENTE” E viene aggiunto il seguente paragrafo 3.1:

#### 3.1 *Rating* dell’Emittente

Si riporta la tabella riassuntiva del giudizio di rating più aggiornato assegnato all’Emittente

Agenzia di Rating: [ • ]

- Long-term (lungo termine) [ • ]
- Short-term (breve termine) [ • ]
- Individual (individuale) [ • ]
- Outlook (prospettiva) [ • ]
- Data ultimo report [ • ]

[Inserimento breve spiegazione del significato dei *ratings* assegnati.]

#### Recenti modifiche di *rating*

[Inserimento *elenco delle più recenti modifiche dei rating*]

#### Tabelle relative alle scale dei ratings

[Inserimento *tabelle*]

# VIII/a - MODIFICHE ALLA COPERTINA DEL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO STEP UP

La copertina del “Modello delle Condizioni Definitive” relativa al programma di emissioni a tasso fisso step up viene modificata come segue:

## 9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO STEP UP"

*Condizioni Definitive Obbligazioni Tasso Fisso step up*

# BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871  
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16  
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149  
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842  
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio  
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149  
Al 31/12/2010: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 733.175.003 (dati approvati dall'Assemblea dei soci del 9/4/2011)

## Condizioni Definitive

relative alla

Nota Informativa sul Programma di emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di  
Sondrio scpa

per il Prestito Obbligazionario

**BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA [●] – [●] T.F. STEP UP  
CODICE ISIN [●]**

Le presenti Condizioni Definitive sono redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE ed al Regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Documento di Registrazione sull'Emittente Banca Popolare di Sondrio scpa (l'“**Emittente**”), alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il “**Prospetto**”) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa (il “**Programma**”), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranche di emissione obbligazioni di valore nominale unitario inferiore a € 50.000.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base (composto da: Nota di Sintesi, Documento di Registrazione e Nota Informativa) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa depositato presso la CONSOB in data 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11049886 del 1° giugno 2011 e al Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 2 gennaio 2012, a seguito dell'avvenuto rilascio del nulla osta comunicato con nota del 29 dicembre 2011, protocollo n. 11101987 al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Prospetto di Base, il Supplemento al Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico sul sito internet [www.popsi.it](http://www.popsi.it) e, gratuitamente in formato cartaceo, presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio scpa.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [●] e non sono soggette ad approvazione da parte della stessa.

**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.**

## VIII/b – MODIFICHE AL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

### RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO STEP UP

Il titolo del Capitolo 3. “ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E COMPARAZIONE CON TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE” viene integrato con “RATING DELL’EMITTENTE” e viene aggiunto il seguente paragrafo 3.1:

#### 3.1 *Rating* dell’Emittente

Si riporta la tabella riassuntiva del giudizio di rating più aggiornato assegnato all’Emittente

**Agenzia di Rating:** [ • ]

- Long-term (lungo termine) [ • ]
- Short-term (breve termine) [ • ]
- Individual (individuale) [ • ]
- Outlook (prospettiva) [ • ]
- Data ultimo report [ • ]

[Inserimento breve spiegazione del significato dei *ratings* assegnati.]

#### **Recenti modifiche di *rating***

[Inserimento *elenco delle più recenti modifiche dei rating*]

#### **Tabelle relative alle scale dei ratings**

[Inserimento *tabelle*]

# IX/a - MODIFICHE ALLA COPERTINA DEL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE

La copertina del “Modello delle Condizioni Definitive” relativa al programma di emissioni a tasso variabile viene modificata come segue:

## 9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONI DI OBBLIGAZIONI “BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO VARIABILE”

Condizioni Definitive Obbligazioni Tasso Variabile



# BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871  
Sede sociale e direzione generale: 1 - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16  
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149  
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842  
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio  
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149  
Al 31/12/2010: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 733.175.003 (dati approvati dall'Assemblea dei soci del 9/4/2011)

## Condizioni Definitive

relative alla

Nota Informativa sul Programma di emissioni obbligazionarie della Banca  
Popolare di Sondrio scpa  
per il Prestito Obbligazionario

**BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA [●] – [●] T.V.**

**CODICE ISIN [●]**

Le presenti Condizioni Definitive sono redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE ed al Regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Documento di Registrazione sull'Emittente Banca Popolare di Sondrio scpa (l'“**Emittente**”), alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il “**Prospetto**”) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa (il “**Programma**”), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranche di emissione obbligazioni di valore nominale unitario inferiore a € 50.000.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base (composto da: Nota di Sintesi, Documento di Registrazione e Nota Informativa) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa depositato presso la CONSOB in data 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11049886 del 1° giugno 2011 e al Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 2 gennaio 2012, a seguito dell'avvenuto rilascio del nulla osta comunicato con nota del 29 dicembre 2011, protocollo n. 11101987 al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Prospetto di Base, il Supplemento al Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico sul sito internet [www.popso.it](http://www.popso.it) e, gratuitamente in formato cartaceo, presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio scpa.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [●] e non sono soggette ad approvazione da parte della stessa.

**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.**

## **IX/b – MODIFICHE AL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE**

### **RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE**

Il titolo del Capitolo 3. “ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, COMPARAZIONE CON TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE, ED EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE” viene integrato con “RATING DELL’EMITTENTE” e viene aggiunto il seguente paragrafo 3.4:

#### **3.4 Rating dell’Emittente**

Si riporta la tabella riassuntiva del giudizio di rating più aggiornato assegnato all’Emittente

**Agenzia di Rating:** [ • ]

- Long-term (lungo termine) [ • ]
- Short-term (breve termine) [ • ]
- Individual (individuale) [ • ]
- Outlook (prospettiva) [ • ]
- Data ultimo report [ • ]

[Inserimento breve spiegazione del significato dei *ratings* assegnati.]

#### **Recenti modifiche di *rating***

[Inserimento *elenco delle più recenti modifiche dei rating*]

#### **Tablelle relative alle scale dei ratings**

[Inserimento *tablelle*]