

Gentile Socia/ Egregio Socio,

La informo che l'Assemblea annuale per l'approvazione del bilancio 2007 si terrà sabato **19 APRILE 2008** alle ore **9.30** a **GAVARDO** presso il **PALAFIERA**, Viale Orsolina Avanzi n. 60.

Il Consiglio di Amministrazione della Banca, nella riunione del 19 marzo 2008, ha esaminato ed approvato il bilancio 2007, che evidenzia le risultanze patrimoniali di seguito precisate.

DATI PATRIMONIALI (importi in milioni di euro)	Dicembre 2007	Dicembre 2006	Dicembre 2005	Variaz.% 2007/2006	Variaz.% 2006/2005
Raccolta Diretta	2.278	2.004	1.772	+ 13,7	+ 13,0
Raccolta Indiretta	1.022	985	876	+ 3,8	+ 12,3
Raccolta Complessiva	3.300	2.989	2.648	+ 10,4	+ 12,8
Impieghi per cassa	2.200	1.896	1.623	+ 16,0	+ 16,8
- Crediti deteriorati/Impieghi	2,88%	3,24%	3,94%		
- Sofferenze nette/Impieghi	0,79%	0,88%	0,65%		
Patrimonio (inclusi accantonamenti di bilancio)	295,6	288,2	265,2	+ 2,6	+ 8,7

ALTRI DATI	Dicembre 2007	Dicembre 2006	Dicembre 2005	Variaz.% 2007/2006	Variaz.% 2006/2005
Soci	22.761	22.654	19.087	+ 0,47	+ 18,7
Azioni in circolazione	26.516.169	26.516.169	25.566.905	-	+ 3,7
Dipendenti	350	325	308	+ 7,7	+ 4,2
Sportelli	47	41	38	+ 14,6	+ 7,9
Conti correnti	52.152	48.892	45.433	+ 6,7	+ 7,6
Monte dividendi	€ 13.258.085	€ 11.932.276	€ 9.039.727	+ 11,1	+ 32,0
Dividendo per azione	€ 0,50	€ 0,45	€ 0,45	+ 11,1	-

- La **Raccolta Diretta** cresce su base annua del 13,7% (13,0% nell'anno precedente), con un significativo incremento dei pronti contro termine (+33,0%) e dei prestiti obbligazionari (+16,4%).
- La **Raccolta Indiretta**, valutata ai prezzi di mercato, ha segnato un incremento soltanto del 3,8% (attribuibile al negativo andamento dei mercati finanziari nel corso dell'ultimo trimestre del 2007); le polizze e i prodotti assicurativi collocati presso la clientela (per la quasi totalità riferibili al Gruppo Zurich) rappresentano attualmente il 12,1% della raccolta indiretta e registrano un progresso del 14,7% rispetto all'anno precedente.
- La **Raccolta Complessiva** cresce del 10,4% rispetto al 2006.

- Gli **Impieghi** al 31 dicembre 2007 registrano un aumento del 16%, con incrementi significativi nel comparto dei mutui, il cui tasso di morosità non presenta segnali di deterioramento rispetto agli anni precedenti.
- La **Qualità del credito** si mantiene soddisfacente; i crediti deteriorati (sofferenze, incagli e inadempimenti persistenti) incidono per il 2,88% sul totale degli impieghi rispetto al 3,24% del 2006; in particolare, il rapporto sofferenze nette/impieghi (0,79%), migliorato rispetto all'anno precedente (0,88%), si mantiene al di sotto delle medie provinciale e nazionale (infatti le sofferenze lorde della nostra Banca rappresentano l'1,45% degli impieghi, rispetto al dato provinciale del 2,3% e al dato nazionale del 3,3%).
- Il **Patrimonio**, con l'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea, raggiungerà i 295,6 mln di €, con un incremento di 7,4 mln di €, attribuibile quasi interamente agli accantonamenti patrimoniali conseguenti al previsto riparto dell'utile 2007, non essendo più state emesse, nel corso dell'anno, nuove azioni.
- I **conti correnti** aumentano a 52.152; i servizi telematici (Valsabbina On-line per i privati e Valsabbina Corporate per le aziende) sono utilizzati da 14.507 clienti.
- Le favorevoli risultanze del conto economico consentono di proporre un aumento del **dividendo** da € 0,45 ad € 0,50, con un payout del 63% (62,8% nel 2006); il monte dividendi cresce pertanto dell'11%. Il pagamento sarà eseguito il 24 aprile 2008.

Il positivo andamento dell'esercizio 2007 viene confermato anche dai risultati di conto economico che, sinteticamente, vengono di seguito esposti.

(importi in migliaia di €)	Dicembre 2007	Dicembre 2006	Dicembre 2005	Variaz.% 2007 / 2006	Variaz.% 2006 / 2005
Margine d'interesse	65.705	57.808	48.350	+ 13,7	+ 19,6
Commissioni nette	12.698	11.828	11.216	+ 7,4	+ 5,5
Margine di intermediazione	78.803	71.419	60.913	+ 10,3	+ 17,3
Risultato netto della gestione finanziaria	69.524	62.852	52.169	+ 10,6	+ 20,5
Costi operativi	33.487	31.071	27.743	+ 7,8	+ 12,0
- % su margine di intermediazione	42,5	43,5	45,5		
Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte	36.039	31.856	24.409	+ 13,1	+ 30,5
Imposte correnti	15.784	13.563	10.801	+ 16,4	+ 25,6
Utile netto	20.255	18.292	13.801	+ 10,7	+ 32,5

Nel 2007 il **margine di interesse** ha avuto un progresso del 13,7%, principalmente ascrivibile all'espansione delle masse intermedie.

Le **commissioni nette** da servizi registrano un incremento del 7,4% (+5,5% nel 2006), raggiungendo la consistenza di 12,7 mln di €; la positiva dinamica è principalmente attribuibile all'operatività in titoli ed alla prestazione dei servizi di incasso e pagamento.

Il **margine di intermediazione** ha raggiunto i 78,8 mln di €, con un incremento del 10,3%; il **costo del credito**, rappresentato dalle rettifiche e riprese di valore nette per il deterioramento dei crediti, ammonta a € 9,3 mln (€ 8,6 mln nel 2006), raggugliandosi allo 0,42% del totale degli impieghi (0,45% al 31/12/2006). Il **risultato netto della gestione finanziaria** si è attestato a 69,5 mln di € (+ 10,6% rispetto all'esercizio precedente).

I **costi operativi**, nell'aggregato secondo i principi IAS, hanno presentato un incremento del 7,8%, inferiore rispetto a quello dell'anno precedente (+ 12%); in particolare le **spese amministrative** (complessivamente € 39,2 mln) sono cresciute soltanto del 5% rispetto al 2006 (€ 37,3 mln) nonostante l'apertura nel corso dell'anno di sei nuove Filiali (Chiari, Orzinuovi, Brescia - Via Milano, Ponte Caffaro, Vallio Terme ed Esenta); il **cost/income** (rapporto tra costi operativi e margine di intermediazione) è risultato pari al 42,5% contro il 43,5% dell'esercizio precedente ed il 45,5% del 2005.

BANCA VALSABBINA

Soc. Coop. per Azioni

Sede Legale: via Molino, 4 - 25078 Vestone (BS) - Tel. 0365 829.1 - Fax 0365 820647

CCIAA di Brescia - REA n. 9187 - Iscritta al Registro Imprese di Brescia - Cod. Fisc. 00283510170 - P. Iva 00549950988

ADERENTE AL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI

L'utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte, pari a 36,0 mln di €, registra un incremento del 13,1% rispetto al 30,5% dell'anno precedente, che aveva peraltro beneficiato nel secondo semestre di una sopravvenienza attiva di 1,7 mln di €; senza tale componente non ricorrente, l'incremento dell'utile sarebbe risultato del **19,6%**. Le **imposte correnti** sono state pari a 15,8 milioni di €, in crescita del 16,4% (il tax rate è risultato del 43,8% contro il 42,6% del 2006); l'**utile netto** si è attestato a 20,3 milioni di €, con un ulteriore incremento (+10,7%) dopo il significativo risultato conseguito nel 2006 (+ 32,5%).

La rete territoriale della Banca era rappresentata a fine anno da 47 Filiali a piena operatività (41 al 31/12/2006) e 4 sportelli di tesoreria comunale; nel mese di febbraio 2007 è stata aperta la Filiale di Chiari, a luglio le Filiali di Orzinuovi e Brescia - Via Milano e nel mese di novembre sono divenuti operativi gli sportelli "leggeri" di Ponte Caffaro, Vallio Terme ed Esenta. Il 3 marzo 2008 è stata avviata una nuova Filiale a Manerbio, entro aprile/maggio inizieranno ad operare le Filiali di Carpenedolo, Desenzano del Garda e Brescia - Via Corsica e prima dell'autunno la Filiale di Palazzolo S/Oglio, portando la consistenza degli sportelli a 52 unità.

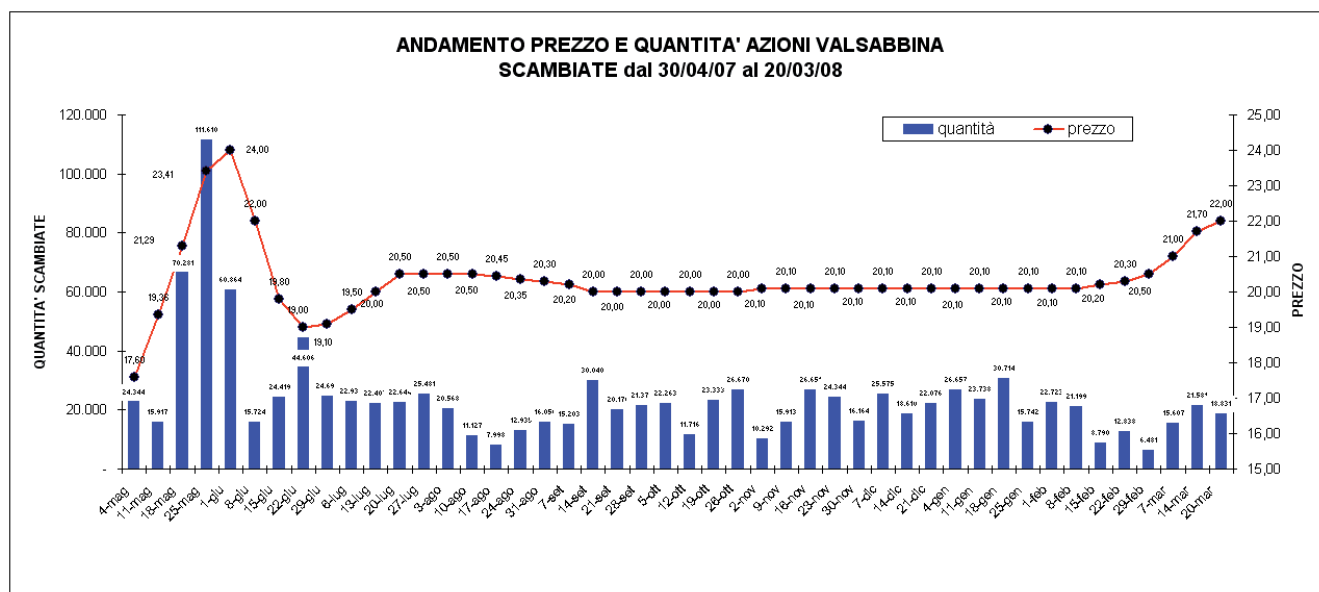
Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2007 era costituito da 350 unità (di cui 13 con contratto di somministrazione) rispetto alle 325 di fine 2006 ed alle 308 del 2005: il 27,5% è occupato presso gli uffici centrali, mentre il 72,5% è in forza alla rete periferica, percentuali invariate rispetto all'anno precedente.

Nei giorni scorsi, Standard & Poor's ha confermato alla nostra Banca il **rating BBB+** che riflette ancora "gli eccellenti livelli di efficienza, l'adeguata qualità dell'attivo, l'elevata patrimonializzazione supportata da buona redditività e il solido radicamento territoriale nella Provincia di Brescia".

Dal maggio 2007 le azioni Banca Valsabbina sono negoziate mediante un sistema di scambi organizzati affidato a Centrosim S.p.A. di Milano, con rilevazione del prezzo ogni venerdì. Conseguentemente non sono più state emesse dalla Banca nuove azioni e le richieste di azioni da parte di vecchi e nuovi Soci vengono soddisfatte tramite il sistema degli scambi organizzati.

Dall'inizio delle contrattazioni e fino al 20 marzo 2008 sono state negoziate complessivamente n. 1.109.916 azioni. I prezzi sono variati da 17,60 € nella prima seduta del 4/5/2007 fino ad un massimo di 24 € l'1/6/2007; l'ultimo prezzo alla data della presente lettera è stato di 22 €, come dal grafico sotto esposto riportante l'andamento dei prezzi e delle quantità scambiate.

Per motivi tecnici, connessi ai lavori assembleari e al pagamento del dividendo, le negoziazioni delle nostre azioni verranno sospese nella settimana precedente ed in quella successiva all'Assemblea e riprenderanno lunedì 28 aprile 2008.



Quanto alla prevedibile evoluzione della gestione nel corrente anno, l'attuale situazione congiunturale, nella quale non sembrano essersi esaurite le tensioni che hanno preso avvio dalla crisi dei mutui "subprime", non potrà che condizionare l'attività complessiva del sistema creditizio, anche se non si temono particolari ripercussioni sulla nostra Banca.

BANCA VALSABBINA

Soc. Coop. per Azioni

Sede Legale: via Molino, 4 – 25078 Vestone (BS) – Tel. 0365 829.1 – Fax 0365 820647

CCIAA di Brescia – REA n. 9187 – Iscritta al Registro Imprese di Brescia – Cod. Fisc. 00283510170 - P. Iva 00549950988

ADERENTE AL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI

L'incremento dei costi è stimato in linea con gli ultimi esercizi ed essenzialmente correlato all'espansione della Banca e, in particolare, al costante ampliamento dell'articolazione territoriale.

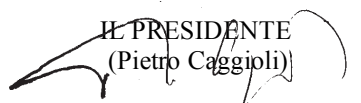
Nello scorso mese di febbraio il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano Strategico 2008-2010, che presenta ambiziosi progetti di crescita, supportati anche da favorevoli condizioni competitive generate da un riassetto della struttura proprietaria e delle quote di mercato delle Banche operanti in provincia di Brescia.

A partire dal 31 marzo verrà dato corso all'emissione di un Prestito Obbligazionario Subordinato, durata cinque anni, dell'importo di 100 mln di €, ad un tasso pari all'Euribor 3/m maggiorato di uno spread di 50 punti base con cedole trimestrali, che consentirà, grazie alla sua computabilità nel patrimonio di vigilanza, di sostenere i livelli di patrimonializzazione della Banca (l'attuale coefficiente patrimoniale è circa del 12,5%) a supporto dell'ulteriore significativo sviluppo dei volumi previsto dal Piano Strategico Triennale e di mantenere, prudenzialmente, un costante ed adeguato margine rispetto al minimo richiesto (8%).

Confidando nella Sua partecipazione all'annuale Assemblea, La ringrazio per la fiducia accordata alla Banca e Le porgo cordiali saluti.

25 Marzo 2008

IL PRESIDENTE
(Pietro Caggioli)



BANCA VALSABBINA

Soc. Coop. per Azioni

Sede Legale: via Molino, 4 - 25078 Vestone (BS) - Tel. 0365 829.1 - Fax 0365 820647

CCIAA di Brescia - REA n. 9187 - Iscritta al Registro Imprese di Brescia - Cod. Fisc. 00283510170 - P. Iva 00549950988

ADERENTE AL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI