

## REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO BANCA VALSABBINA S.C.p.A. T. V. 08/08/2008 - 2011 - ISIN: IT0004394729

### I – INFORMAZIONI SULLA BANCA EMITTENTE

1. Banca Valsabbina – società cooperativa per azioni.
2. Sede legale ed amministrativa in Via Molino, 4 – 25078 Vestone (BS).
3. Iscritta nell'Albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia di cui all'articolo 13 Dlgs. N. 385 dell'1/9/1993 – Codice ABI 05116/9.
4. Il capitale sociale sottoscritto ed interamente versato risultante dopo il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2007, così come approvato dall'assemblea dei soci del 19 Aprile 2008, ammonta a Euro 79.548.507,00, la riserva legale ammonta a Euro 13.176.812,00 e quella straordinaria a Euro 22.018.127,00.
5. Il collocamento, effettuato esclusivamente dalla Banca Emittente, avviene in conflitto di interesse.
6. Alla Banca Valsabbina è stato assegnato un "long-term rating" BBB+ dalla società specializzata Standard & Poor's Rating Services.

### II – INFORMAZIONI SULLE CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE (REGOLAMENTO)

1. Titoli – Il "Prestito obbligazionario Banca Valsabbina S.C.p.A. T.V. 08/08/2008-2011 " CODICE ISIN IT0004394729 emesso nell'ambito dell'attività di raccolta del risparmio per l'esercizio del credito, per l'importo massimo di Euro 20.000.000 è costituito da un massimo di n. 20.000 obbligazioni al portatore del valore nominale di Euro 1.000,00 ciascuna in taglio non frazionabile. Le obbligazioni saranno custodite in un certificato unico cumulativo presso la Banca Emittente; in caso di richiesta della materialità si dovrà provvedere a segnalare i tagli desiderati. A specifica richiesta scritta e contro rimborso delle spese, i certificati al portatore possono essere trasformati in certificati nominativi, ma le cedole restano pagabili al portatore.
2. Collocamento – Il periodo di sottoscrizione decorre il 08/08/2008 fino al 03/10/2008, esclusivamente presso gli sportelli della Banca Emittente, salvo chiusura anticipata al raggiungimento dell'importo di Euro 20.000.000.
3. Godimento – Il prestito ha godimento il 08/08/2008.
4. Prezzo di emissione – Le obbligazioni sono emesse alla pari, cioè al prezzo di Euro 1.000,00 per ogni obbligazione di 1.000,00 Euro di valore nominale.
5. Commissioni – Le operazioni di sottoscrizione saranno effettuabili senza alcun addebito per commissioni e/o spese. Resteranno a carico dell'obbligazionista depositante le eventuali spese di amministrazione del dossier titoli, nonché le commissioni e le spese per le operazioni di compravendita e di amministrazione dei titoli pro tempore previste.
6. Prezzo di rimborso – Il prestito verrà rimborsato alla pari.
7. Durata – Il prestito ha la durata di 3 anni.
8. Modalità di rimborso – Il rimborso del titolo avverrà in un'unica soluzione il 08/08/2011.
9. Pagamento degli interessi – Gli interessi saranno pagati in rate trimestrali posticipate il giorno 08 dei mesi di novembre, febbraio, maggio e agosto a partire dal 08/11/2008 e fino al 08/08/2011 da tale ultima data cesseranno di essere fruttifere. Gli stessi maturano giorno per giorno secondo il regime dell'interesse semplice e proporzionalmente al tempo trascorso, assumendo come base per il calcolo il rapporto giorni effettivi/giorni effettivi, escludendo il primo giorno di maturazione della cedola (rateo zero) ed includendo il giorno di calcolo del rateo o di pagamento degli interessi.
10. Tasso di interesse – Le obbligazioni fruttano un interesse variabile pari alla media Euribor a 3 mesi act/360 del mese antecedente l'inizio di godimento delle cedole senza alcuno spread, la cedola periodale sarà arrotondata allo 0,05 più vicino, soggetto all'imposta di legge pari attualmente al 12,50% sugli interessi stessi. La prima cedola è fissata nel 1,25% trimestrale lordo.
11. Regime fiscale – *Redditi di capitale*: agli interessi, premi ed altri frutti delle obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva dell'imposta sui redditi nella misura attualmente in vigore del 12,50%, ai sensi delle disposizioni di legge vigenti. *Redditi diversi*: le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessioni a titolo oneroso, ovvero rimborso delle obbligazioni, sono soggette ad imposta sostitutiva attualmente, nella misura del 12,50%.  
Le plusvalenze e le minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 82 TUIR e successive modifiche e saranno tassate in conformità alle disposizioni di cui all'art. 5 o dei regimi opzionali di cui agli art. 6 (risparmio amministrato) o 7 (risparmio gestito) del Dlgs. 461/97.  
E' a carico degli obbligazionisti ogni altra imposta e tassa presente e futura che per legge colpisce o dovesse colpire le presenti obbligazioni, i relativi interessi ed ogni altro provento ad esse collegato.
12. Termini di prescrizione e di decadenza – I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi 5 anni dalla data di scadenza delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui l'obbligazione è divenuta rimborsabile.
13. Negoziazione – La negoziazione delle obbligazioni potrà avvenire tramite il sistema di scambi organizzato dalla Banca Emittente ai sensi dell'articolo 78 del Decreto legislativo n. 58 del 24 giugno 1998.
14. Varie - **Il possesso delle obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni stabilite nel presente Prospetto.** Per qualsiasi contestazione sarà competente l'Autorità Giudiziaria di Brescia.

### III – INFORMAZIONI SUI RISCHI DELL'OPERAZIONE

1. L'investimento nei titoli oggetto dell'emissione comporta i seguenti elementi di rischio:
  - a) prezzo – in caso di negoziazione prima della scadenza il prezzo dell'obbligazione potrà essere inferiore o superiore al prezzo di emissione in relazione ai tassi correnti sul mercato in quel momento relativamente a titoli con pari vita residua; nello specifico in caso di un aumento dei tassi di mercato dei prodotti finanziari di pari durata si verifica una riduzione del valore di mercato del presente titolo finanziario.
  - b) controparte – relativamente alla solidità patrimoniale dell'ente Emittente che si concretizza nella possibilità di non onorare i propri obblighi per il rimborso di cedole e capitale.
2. Poiché il prestito non è quotato in un mercato regolamentato, l'obbligazionista potrebbe trovare qualche difficoltà nel disinvestimento dei titoli. La negoziazione delle obbligazioni avviene tramite il sistema di scambi organizzato dalla Banca Emittente, in conformità a quanto stabilito all'art. 13 del Regolamento. Pertanto la Banca mette a disposizione dell'obbligazionista presso i propri sportelli, su supporto telematico e cartaceo, le informazioni sul prezzo del titolo. Le condizioni per il disinvestimento saranno determinate in ragione dell'andamento dei tassi correnti sul mercato dei prestiti similari con pari vita residua.
3. L'emissione di obbligazioni non è una forma di raccolta fra quelle coperte dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi.

**CONDIZIONI DEFINITIVE :**

**“Banca Valsabbina S.C.p.A. T. V. 08/08/2008-2011 - ISIN: IT0004394729**



**BANCA VALSABBINA**

**Società Cooperativa 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

[www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it) - E-mail: info@lavalsabbina.it

ADERENTE AL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI

**CONDIZIONI DEFINITIVE**

**RELATIVE ALLA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI  
sul programma di prestiti obbligazionari**

**Tasso Variabile**

**emessi dalla Banca Valsabbina S.C.p.A.  
(l'“Emittente” o “Banca Valsabbina” o la “Banca”)**

Le presenti condizioni definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE oltre che dell'articolo 8 del Regolamento 2004/809/CE ed in conformità alla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche), e unitamente al Documento di Registrazione sull'emittente Banca Valsabbina S.C.p.A. alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base relativo al programma di prestiti obbligazionari a Tasso Variabile, nell'ambito del quale l'emittente potrà emettere, in una o più tranches di emissione, titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro ciascuna obbligazione.

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. Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 04 ottobre 2007 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 7086162 del 26 settembre 2007 e alla relativa Nota di sintesi al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente sulle Obbligazioni.

Si precisa che la Nota Informativa, unitamente al Documento di Registrazione ed alla Nota di Sintesi è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale dell'Emittente.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data 01/08/2008.

## **FATTORI DI RISCHIO**

### **Avvertenza generale**

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni. Si invitano inoltre gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione e la nota di sintesi inclusi nel medesimo prospetto di base. E' opportuno che gli investitori valutino attentamente se le obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione.

### **Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario**

Le obbligazioni oggetto della presente nota sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Tali obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole in cui ammontare è determinato in ragione dell' andamento del parametro di indicizzazione prescelto.

L' emittente potrà prefissare il valore della prima cedola in misura indipendente dal parametro di indicizzazione, la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda, nelle condizioni definitive. Il parametro di indicizzazione, la fonte del parametro, la data di determinazione e lo spread saranno indicati nelle condizioni definitive di ciascun prestito.

### **Fattori di rischio relativi ai titoli offerti**

#### **RISCHIO EMITTENTE**

I titoli oggetto della presente emissione sono soggetti in generale al rischio che, in caso di liquidazione, l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale a scadenza.

L' Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi.

I titoli non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

#### **RISCHIO DI TASSO / PREZZO**

L'investimento nei titoli oggetto della presente emissione comporta gli elementi di rischio "mercato" propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso variabile. Il rischio tipico è rappresentato dall'eventualità che variazioni nella curva dei tassi di interesse di mercato possano avere riflessi sul prezzo di mercato dell'obbligazione. Più specificatamente l'investitore deve avere presente che sebbene un titolo a tasso variabile segue l'andamento del parametro di indicizzazione, subito dopo la fissazione della cedola, il titolo può subire variazioni di valore in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse di mercato, fino al successivo allineamento degli stessi, in riferimento soprattutto allo spread eventualmente negativo applicato alle emissioni. 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 ed 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 dell'acquisto.

#### **RISCHIO DI LIQUIDITA'**

Alla data di deposito del presente Prospetto di Base non è prevista la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni presso alcun mercato regolamentato o analoga struttura di negoziazione, tuttavia l'Emittente si impegna con il proprio sistema di scambi organizzato (SSO) a fornire liquidità alle emissioni assumendo su tale sistema l'onere di controparte. Qualora l'investitore decidesse di procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza naturale del prestito, le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva ed adeguata contropartita; conseguentemente l'investitore potrebbe incontrare difficoltà nel liquidare l'investimento ottenendo un valore inferiore a quello originariamente investito, dando origine a perdite in conto capitale.

#### **RISCHIO RENDIMENTO**

Le obbligazioni Banca Valsabbina a tasso variabile non prevedono alcun rendimento minimo garantito. Le obbligazioni oggetto della presente nota informativa presentano alla data di pubblicazione del prospetto, in

esemplificazioni ipotetiche, nell' ipotesi di costanza del parametro di indicizzazione, un rendimento effettivo su base annua al netto dell' effetto fiscale calcolato in regime di capitalizzazione composta, confrontato con con lo stesso rendimento effettivo su base annua, al netto dell' effetto fiscale, di un titolo "Free Risk" (CCT). Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nella presente nota informativa.

### **RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSE**

Poiché l'agente di calcolo coincide con l'Emittente sussiste una situazione di conflitto d'interessi nei confronti degli investitori.

Si specifica inoltre che attualmente per garantire liquidità alle proprie emissioni l'Emittente quota sul proprio Sistema di Scambi Organizzati i titoli oggetto dell'emissione agendo in contropartita diretta con l'investitore. Con l'entrata in vigore della nuova normativa comunitaria non si esclude di aderire a analoghe strutture di negoziazione previste dalla direttiva Mifid nei quali l'emittente abbia una partecipazione o meno.

### **RISCHIO CORRELATO AL RATING DELL'OBBLIGAZIONE**

Alle obbligazioni non è attribuito alcun livello di rating.

### **CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

#### **Denominazione Obbligazioni:**

"Banca Valsabbina S.C.p.A. – T.V. 08/08/2008 – 2011 "

**ISIN:** IT0004394729

#### **Data di Emissione:**

La Data di Emissione del Prestito è il 08/08/2008.

#### **Ammontare Totale dell'Emissione:**

L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 20.000.000.= per un totale di n. 20.000.= Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000.=.

#### **Periodo di Offerta:**

Le Obbligazioni saranno offerte dal 08/08/2008 al 03/10/2008, salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta, che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso in forma stampata affisso nella sede legale dell'Emittente. L'avviso sarà contestualmente trasmesso alla Consob. La sottoscrizione avverrà per il tramite delle filiali della Banca Valsabbina, esclusivamente allo sportello, tramite la procedura titoli ordinaria con l'apposizione delle firme necessarie sui moduli predisposti.

Per ragioni commerciali alcune emissioni potranno essere indirizzate esclusivamente, in determinate zone geografiche e o sottoscritte con l'apporto di nuove disponibilità del sottoscrittore quindi non provenienti da disinvestimenti o da rimborsi di prodotti finanziari di cui egli risulti alla suddetta data già intestatario presso il collocatore.

#### **Lotto Minimo:**

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 Obbligazione.

#### **Prezzo di Emissione:**

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000.=.

#### **Data di Godimento:**

La Data di Godimento del Prestito è il 08/08/2008.

#### **Date di Regolamento:**

(Clausola eventuale, da applicarsi solamente nell'ipotesi in cui nel Periodo di Offerta vi siano più Date di Regolamento)

Le Date di Regolamento antecedenti la Data di Godimento saranno regolate alla Data di Godimento del Prestito.

Le Date di Regolamento successive alla Data di Godimento saranno: ogni giorno lavorativo di sportello successivo alla data di godimento con l'aggiunta del rateo di interessi maturato dalla data di godimento, senza maggiorazioni di prezzo.

**Data di Scadenza:**

La Data di Scadenza del Prestito è il 08/08/2011.

**Parametro di Indicizzazione:**

Il Parametro di Indicizzazione è la media Euribor 3 mesi act/360, del mese antecedente la data di godimento delle cedole, rilevata attualmente sulle pagine ATICFOREX dell'Associazione Mercati Finanziari Italiani. Nel caso di indisponibilità del parametro di indicizzazione verrà utilizzata la media aritmetica del tasso Euribor 3 mesi act/360 rilevato nei trenta giorni lavorativi (TARGET) antecedenti tre giorni lavorativi le date di godimento. La cedola periodale sarà arrotondata allo 0,05 più vicino.

**Tasso d' interesse:**

La prima cedola trimestrale lorda predeterminata è pari al 1,25 %, le successive saranno stabilite sulla base della media del tasso Euribor 3 mesi act/360 del mese precedente le date stacco, senza alcuno spread, diviso la periodicità della cedola con arrotondamento allo 0,05 più vicino.

**Valuta di Riferimento:**

La Valuta di Riferimento è l'Euro.

**Convenzione di calcolo:**

Il calcolo del rateo delle Cedole trimestrali/semestrali/annuali (per il quale si fa riferimento all'anno civile di 365 giorni) viene effettuato secondo la seguente formula :  $I = C \times R \times G / 365$

dove:

I = Interessi

C = Valore nominale

R = Tasso annuo percentuale

G = Numero di giorni effettivi trascorsi nel periodo prescelto di maturazione degli interessi

**Spread:** Nessuno.

**Date di Determinazione:**

Sarà preso come Parametro di Indicizzazione la meda del tasso Euribor 3 mesi act/360 lordo rilevato il mese precedente l'inizio del godimento della cedola di riferimento.

**Frequenza nel pagamento delle Cedole:**

Le cedole saranno pagate con frequenza trimestrale, in occasione delle seguenti date:

08/11/2008	08/02/2009	08/05/2009	08/08/2009
08/11/2009	08/02/2010	08/05/2010	08/08/2010
08/11/2010	08/02/2011	08/05/2011	08/08/2011

**Rimborso anticipato:**

Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.

**Convenzioni e calendario:**

Si fa riferimento alla convenzione "Following Business Day unadjusted" ed al calendario TARGET.

**Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore:**

Non vi sarà alcun aggravio di commissioni o oneri a carico del sottoscrittore ad eccezione delle spese dovute per l'eventuale cartolarizzazione , previste in 50,00 €uro

**Rating delle Obbligazioni:**

Alle Obbligazioni non è stato assegnato alcun rating.

**Soggetti Incaricati del Collocamento:**

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione dall'Emittente.

**Responsabile del Collocamento:**

Il Responsabile del Collocamento è l'Emittente.

**Consulenti legati all'emissione:**

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

**Regime fiscale:**

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni applicabile alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale (gli "Investitori").

**Redditi di capitale:** agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile (nelle ipotesi, nei modi e nei termini previsti dal D.L.vo 1° aprile 1996, n. 239, così come successivamente modificato ed integrato) l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato (TUIR).

**Tassazione delle plusvalenze:** le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del TUIR) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del D.L.vo 21 novembre 1997, n. 461, così come successivamente modificato. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti.

**ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI**

A titolo meramente esemplificativo alla data di pubblicazione del presente prospetto si fornisce un'esemplificazione dei rendimenti ottenibili con un'obbligazione a Tasso Variabile con le seguenti caratteristiche:

Valore Nominale	Euro 1.000.00=
Data Godimento	08/08/2008
Data Scadenza	08/08/2011
Durata	3 anni
Prezzo Emissione	100% del valore nominale
Prezzo Rimborso	100% del valore nominale
Tasso Cedola 1° cedola trimestrale lorda	1,25% (5,00% annuo)
Tasso Cedola 1° cedola trimestrale netta	1,094% (4,375% annuo)
Cedola Successive indicizzate	Media Euribor 3 mesi act/360
Spread	Nessuno
Frequenza Cedola	Trimestrale
Aliquota Fiscale	12,50% (in vigore alla data di pubblicazione)
Commissioni	0,00=
Rimborso Anticipato	NO
Spese per richiesta materializzazione	Euro 50.00=

riportando alcuni scenari possibili, quali: (i) positivo, con variazione in aumento del Parametro di Indicizzazione prescelto nella misura di 0,40% annuo pari ad uno 0,10% a trimestre, (ii) intermedio, con costanza del Parametro di Indicizzazione prescelto, e (iii) negativo, con variazione in diminuzione del Parametro di Indicizzazione prescelto nella misura dello -0,40% annuo pari ad uno -0,10% a trimestre.

**(i) SCENARIO POSITIVO**

Data cedola	Euribor 3 mesi	Spread	Tasso Annuo Lordo	Tasso Annuo Netto	Cedola Trimestrale Lorda	Cedola Trimestrale Netta
08/11/08	Predeterminata		5,000%	4,375%	1,250%	1,094%
08/02/09	5,059%	0,00%	5,059%	4,427%	1,265%	1,107%
08/05/09	5,159%	0,00%	5,159%	4,514%	1,290%	1,129%
08/08/09	5,259%	0,00%	5,259%	4,602%	1,315%	1,150%
08/11/09	5,359%	0,00%	5,359%	4,689%	1,340%	1,172%
08/02/10	5,459%	0,00%	5,459%	4,777%	1,365%	1,194%
08/05/10	5,559%	0,00%	5,559%	4,864%	1,390%	1,216%
08/08/10	5,659%	0,00%	5,659%	4,952%	1,415%	1,238%
08/11/10	5,759%	0,00%	5,759%	5,039%	1,440%	1,260%
08/02/11	5,859%	0,00%	5,859%	5,127%	1,465%	1,282%
08/05/11	5,959%	0,00%	5,959%	5,214%	1,490%	1,304%
08/08/11	6,059%	0,00%	6,059%	5,302%	1,515%	1,325%

Alla scadenza dell'obbligazione il rendimento effettivo lordo in questa ipotesi di incremento dei tassi di 0,10% a trimestre è del 5,512% per un rendimento netto è del 4,823%.

**(ii) SCENARIO INTERMEDIO**

Data cedola	Euribor 3 mesi	Spread	Tasso Annuo Lordo	Tasso Annuo Netto	Cedola Trimestrale Lorda	Cedola Trimestrale Netta
08/11/08	Predeterminata		5,000%	4,375%	1,250%	1,094%
08/02/09	4,959%	0,00%	4,959%	4,339%	1,240%	1,085%
08/05/09	4,959%	0,00%	4,959%	4,339%	1,240%	1,085%
08/08/09	4,959%	0,00%	4,959%	4,339%	1,240%	1,085%
08/11/09	4,959%	0,00%	4,959%	4,339%	1,240%	1,085%
08/02/10	4,959%	0,00%	4,959%	4,339%	1,240%	1,085%
08/05/10	4,959%	0,00%	4,959%	4,339%	1,240%	1,085%
08/08/10	4,959%	0,00%	4,959%	4,339%	1,240%	1,085%
08/11/10	4,959%	0,00%	4,959%	4,339%	1,240%	1,085%
08/02/11	4,959%	0,00%	4,959%	4,339%	1,240%	1,085%
08/05/11	4,959%	0,00%	4,959%	4,339%	1,240%	1,085%
08/08/11	4,959%	0,00%	4,959%	4,339%	1,240%	1,085%

Alla scadenza dell'obbligazione il rendimento effettivo lordo in questa ipotesi di costanza dei tassi di interesse è del 4,962% per un rendimento netto è del 4,342%.

**(iii) SCENARIO NEGATIVO**

Data cedola	Euribor 3 mesi	Spread	Tasso Annuo Lordo	Tasso Annuo Netto	Cedola Trimestrale Lorda	Cedola Trimestrale Netta
08/11/08	Predeterminata		5,000%	4,375%	1,250%	1,094%
08/02/09	4,859%	0,00%	4,859%	4,252%	1,215%	1,063%
08/05/09	4,759%	0,00%	4,759%	4,164%	1,190%	1,041%
08/08/09	4,659%	0,00%	4,659%	4,077%	1,165%	1,019%
08/11/09	4,559%	0,00%	4,559%	3,989%	1,140%	0,997%
08/02/10	4,459%	0,00%	4,459%	3,902%	1,115%	0,975%
08/05/10	4,359%	0,00%	4,359%	3,814%	1,090%	0,954%
08/08/10	4,259%	0,00%	4,259%	3,727%	1,065%	0,932%
08/11/10	4,159%	0,00%	4,159%	3,639%	1,040%	0,910%
08/02/11	4,059%	0,00%	4,059%	3,552%	1,015%	0,888%
08/05/11	3,959%	0,00%	3,959%	3,464%	0,990%	0,866%
08/08/11	3,859%	0,00%	3,859%	3,377%	0,965%	0,844%

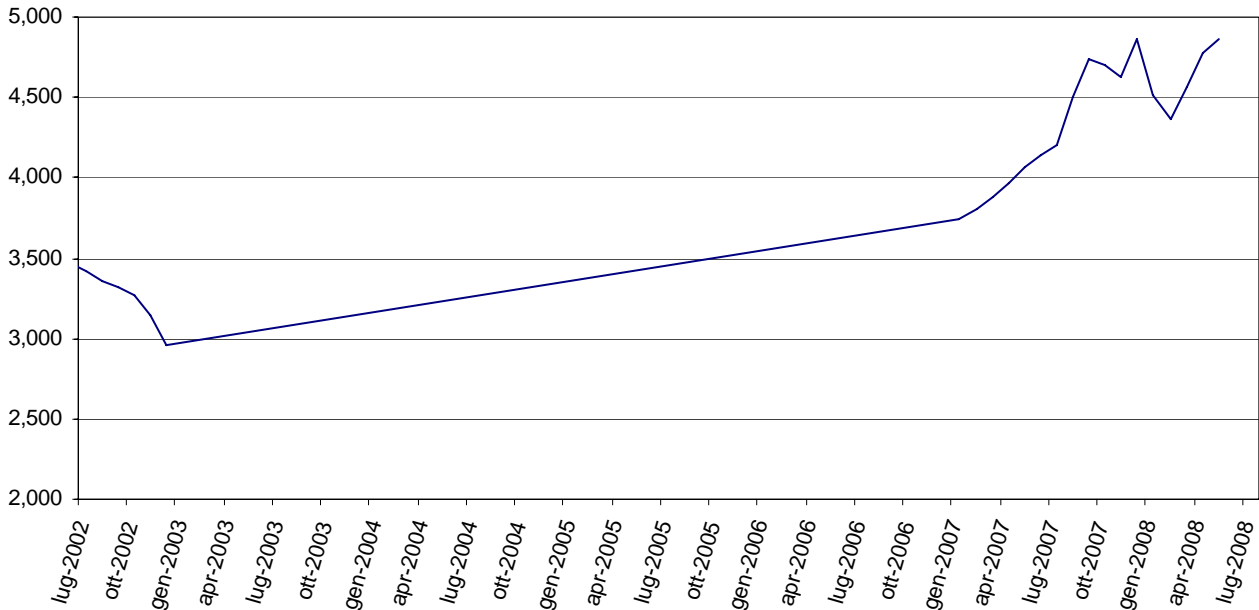
Alla scadenza dell'obbligazione il rendimento effettivo lordo in questa ipotesi di decremento dei tassi interesse di 0,10% a trimestre è del 4,412% per un rendimento netto è del 3,861%

**Evoluzione storica dei principali parametri di indicizzazione utilizzati:****Medie Mensili Euribor 3 mesi act/360**

Anno	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic
2008	4,510	4,361	4,560	4,772	4,857	4,932	4,959					
2007	3,747	3,811	3,884	3,966	4,062	4,142	4,209	4,502	4,736	4,703	4,621	4,860
2006	2,507	2,589	2,709	2,971	2,882	2,973	3,093	3,217	3,321	3,489	3,591	3,674
2005	2,147	2,139	2,136	2,139	2,126	2,113	2,118	2,132	2,136	2,188	2,341	2,471
2004	2,093	2,075	2,037	2,037	2,084	2,110	2,116	2,114	2,115	2,147	2,168	2,175
2003	2,837	2,716	2,530	2,533	2,424	2,165	2,132	2,138	2,149	2,141	2,160	2,149
2002	3,333	3,357	3,383	3,413	3,458	3,469	3,415	3,354	3,316	3,265	3,144	2,960



### Euribor 3 mesi act/360



**Avvertenza :** L'andamento storico del tasso Euribor non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo, pertanto le tabelle dei tassi sopra riportate hanno un valore puramente esemplificativo e non costituiscono garanzia di ottenimento degli stessi livelli di rendimento per il futuro.

#### Analisi retrospettiva del Parametro di Indicizzazione

A titolo esemplificativo si è ipotizzato che il titolo sia stato emesso in data 08/08/2005 con scadenza il 08/08/2008, che la cedola fosse determinata sulla base della media del tasso Euribor 3mesi act/360 lordo semplice senza alcuno spread. In tale ipotesi il titolo avrebbe assicurato un rendimento annuo lordo a scadenza pari al 3,523% lordo (3,082% al netto della ritenuta fiscale). Si indica di seguito la performance storica del parametro di indicizzazione utilizzato nelle esemplificazioni.

Mese rilevazione Euribor	Data pagamento cedola	Euribor 3 mesi	Spread	Tasso Annuo Lordo	Tasso Annuo Netto	Cedola Trimestrale Lorda	Cedola Trimestrale Netta
lug-05	08/11/2005	2,118%	0,00%	2,118%	1,853%	0,530%	0,463%
ott-05	08/02/2006	2,188%	0,00%	2,188%	1,915%	0,547%	0,479%
gen-06	08/05/2006	2,507%	0,00%	2,507%	2,194%	0,627%	0,548%
apr-06	08/08/2006	2,971%	0,00%	2,971%	2,600%	0,743%	0,650%
lug-06	08/11/2006	3,093%	0,00%	3,093%	2,706%	0,773%	0,677%
ott-06	08/02/2007	3,489%	0,00%	3,489%	3,053%	0,872%	0,763%
gen-07	08/05/2007	3,747%	0,00%	3,747%	3,279%	0,937%	0,820%
apr-07	08/08/2007	3,966%	0,00%	3,966%	3,470%	0,992%	0,868%
lug-07	08/11/2007	4,209%	0,00%	4,209%	3,683%	1,052%	0,921%
ott-07	08/02/2008	4,703%	0,00%	4,703%	4,115%	1,176%	1,029%
gen-08	08/05/2008	4,510%	0,00%	4,510%	3,946%	1,128%	0,987%
apr-08	08/08/2008	4,772%	0,00%	4,772%	4,176%	1,193%	1,044%

Si avverte sin da ora l'investitore che l'andamento storico del Parametro di Indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso. Le performance storiche che saranno di volta

in volta indicate nelle Condizioni Definitive avranno, pertanto, un valore esemplificativo e non dovranno essere considerate come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

#### **Comparazione con Titolo di Stato con simile tipologia e durata:**

La tabella sottostante presenta a titolo meramente esemplificativo, un confronto fra i rendimenti offerti dall'obbligazione in emissione ed una obbligazione emessa dalla Stato Italiano come un CCT simile per tipologia e scadenza ma con minore rischio emittente, individuato nell'ipotesi attuale nel CCT 01/11/2011 TV IT0003746366 acquistabile in data 30 luglio 2008 ad un prezzo non gravato di commissioni di acquisto di 99,47 con il tasso della Banca Centrale Europea (BCE) pari al 4%.

Caratteristiche	CCT TV 01/11/2011 Isin IT0003746366	Banca.Valsabbina T.V. 08/08/2008 - 2011 Isin IT0004394729
Scadenza	01/11/2011	08/08/2011
Prezzo acquisto	99,47	100
Rendimento effettivo annuo lordo	4,90%*	4,962%***
Rendimento effettivo annuo netto	4,30%**	4,342%**

\* calcolato in regime di capitalizzazione composta rilevato da quotidiani specializzati

\*\* calcolato nell'ipotesi di applicazione dell'imposta sostitutiva attualmente in vigore (12.50%).

\*\*\* calcolato nell'ipotesi di costanza del parametro di indicizzazione.

#### **AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE**

Il Programma di emissioni Obbligazionarie è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 luglio 2006 e in data 20 giugno 2007 che ha dato mandato al direttore Generale di disporre le singole emissioni definendone tipologia e condizioni.

L'emissione non è stata oggetto di comunicazione ordinaria alla Banca D'Italia ai sensi dell'art 129 del D.Lgs. 385/93.