



## **BANCA VALSABBINA**

### **Società Cooperativa per Azioni**

SEDE LEGALE: VIA MOLINO, 4 – 25078 VESTONE (BS)  
CCIAA DI BRESCIA – REA N. 9187  
ISCRITTA AL REGISTRO IMPRESE DI BRESCIA  
CODICE FISCALE 00283510170 – PARTITA IVA 00549950988

## **PROSPETTO DI BASE**

Relativo alle emissioni di prestiti obbligazionari denominati

### **Banca Valsabbina S.C.p.A. Tasso Fisso** **Banca Valsabbina S.C.p.A. Step Up** **Banca Valsabbina S.C.p.A. Tasso Variabile**

#### **di Banca Valsabbina S.c.p.A.**

in qualità di Emittente e responsabile del collocamento  
depositato in CONSOB in data 29/09/2008 a seguito approvazione comunicata  
con nota n. 8086056 del 18/09/2008

Il presente documento costituisce un Prospetto di Base (il “**Prospetto di Base**”) sugli strumenti finanziari ai fini della Direttiva 2003/71/CE ed è redatto in conformità al regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

In occasione di ciascun prestito l’Emittente predisporrà delle Condizioni Definitive che descriveranno le caratteristiche effettive delle obbligazioni in emissione.

L’adempimento di pubblicazione del presente 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.

Il presente Prospetto di Base è messo a disposizione del pubblico gratuitamente presso le filiali, la sede legale dell’Emittente Banca Valsabbina S.C.p.A. (la “Banca”) e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it)

## INDICE

<b>SEZIONE 1 – PERSONE RESPONSABILI</b> .....	7
<b>PERSONE RESPONSABILI</b> .....	7
Indicazione delle persone responsabili .....	7
Dichiarazione di responsabilità.....	7
<b>SEZIONE 2 – DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA</b> .....	8
<b>SEZIONE 3 – NOTA DI SINTESI</b> .....	9
<b>AVVERTENZA</b> .....	9
1 - FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE .....	9
2 - FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI AI TITOLI OFFERTI .....	9
DESCRIZIONE SINTETICA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI .....	9
OBBLIGAZIONI TASSO FISSO .....	9
OBBLIGAZIONI STEP UP.....	10
OBBLIGAZIONI TASSO VARIABILE .....	10
RISCHI RELATIVI AI TITOLI OFFERTI .....	11
3 - INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE .....	12
1. Denominazione legale Emittente.....	12
2. Storia ed evoluzione dell'Emittente .....	12
3. Principali attività .....	12
4. Rating dell'emittente .....	12
5. Mercati di attività .....	12
6. Identità degli Amministratori, dei Sindaci e della Direzione Generale.....	13
7. Revisori legali dei conti.....	15
8. Soggetti in possesso di partecipazioni di controllo nell'Emittente .....	15
9. Dati finanziari e patrimoniali selezionati dall'emittente .....	15
4 - DETTAGLI DELL'OFFERTA.....	18
1. Condizioni alle quali l'offerta è subordinata .....	18
2. Ammontare totale dell'offerta .....	18
3. Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione .....	18
4. Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.....	18
5. Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile.....	18
6. Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari .....	18
7. Diffusione dei risultati dell'offerta .....	18
8. Eventuali diritti di prelazione.....	18
9. Destinatari dell'offerta.....	19
10. Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione .....	19
11. Soggetti incaricati del collocamento.....	19
12. Mercato secondario .....	19
13. Parametro di Indicizzazione .....	19
14. Prezzo di Offerta .....	20
15. Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario .....	20
16. Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari .....	20
17. Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri .....	20
18. Regime fiscale .....	20
19. Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore.....	20
20. Foro competente .....	20
5 - INFORMAZIONI FONDAMENTALI .....	21
Documenti a disposizione del pubblico.....	21
<b>SEZIONE 4 – FATTORI DI RISCHIO</b> .....	22
<b>SEZIONE 5 – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE</b> .....	23
<b>SEZIONE 6 – NOTA INFORMATIVA TASSO FISSO</b> .....	24

1. FATTORI DI RISCHIO .....	24
1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI .....	25
1.1.1 Rischio Emittente .....	25
1.1.2 Rischio di tasso di mercato (in caso di vendita prima della scadenza) .....	25
1.1.3 Rischio di liquidità (in caso di vendita prima della scadenza) .....	25
1.1.4 Rischio Conflitto di Interessi .....	25
1.1.5 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento .....	26
1.1.6 Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli .....	26
1.1.7 Rischio di chiusura anticipata e riduzione dell'ammontare .....	26
1.2 Esempificazione dei rendimenti .....	27
<b>2. INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....</b>	<b>28</b>
2.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi .....	28
<b>3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE.....</b>	<b>28</b>
3.1 Descrizione degli strumenti finanziari .....	28
3.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati.....	28
3.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri .....	28
3.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari .....	29
3.5 Ranking degli strumenti finanziari .....	29
3.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari.....	29
3.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare .....	29
3.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito.....	29
3.9 Rendimento effettivo .....	29
3.10 Rappresentanza degli obbligazionisti .....	29
3.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni .....	29
3.12 Data di emissione degli strumenti finanziari .....	29
3.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari .....	29
3.14 Regime fiscale.....	30
<b>4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....</b>	<b>30</b>
4.1 Statistiche relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione dell'offerta .....	30
4.1.1 Ammontare totale dell'offerta .....	30
4.1.2 Ammontare totale dell'offerta .....	30
4.1.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione.....	30
4.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni .....	30
4.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile .....	30
4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari .....	30
4.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta .....	31
4.1.8 Eventuali diritti di prelazione .....	31
4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione .....	31
4.2.1 Destinatari dell'offerta .....	31
4.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione .....	31
4.3 Fissazione del prezzo .....	31
4.3.1 Prezzo di offerta.....	31
4.4 Collocamento e sottoscrizione .....	31
4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento .....	31
4.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario .....	32
4.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari .....	32
<b>5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE .....</b>	<b>33</b>
5.1 Mercati regolamentati e non .....	33
5.2 Ammissione su altri mercati di titoli già emessi .....	33
<b>6. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....</b>	<b>34</b>
6.1 Consulenti legati all'emissione.....	34
6.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione .....	34
6.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica.....	34
6.4 Informazioni provenienti da terzi .....	34
6.5 Rating dell'Emittente e dello strumento finanziario.....	34
<b>APPENDICE 1.....</b>	<b>36</b>
<b>REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA BANCA VALSABBINA S.C.p.A. TASSO FISSO.....</b>	<b>36</b>
<b>APPENDICE 2 - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE TASSO FISSO.....</b>	<b>38</b>

1. FATTORI DI RISCHIO .....	39
1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI .....	40
1.1.1 Rischio Emittente .....	40
1.1.2 Rischio di tasso di mercato (in caso di vendita prima della scadenza) .....	40
1.1.3 Rischio di liquidità (in caso di vendita prima della scadenza) .....	40
1.1.4 Rischio Conflitto di Interessi .....	40
1.1.5 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento .....	41
1.1.6 Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli .....	41
1.1.7 Rischio di chiusura anticipata e riduzione dell'ammontare .....	41
2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA .....	42
3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI .....	44
4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE .....	45
<b>SEZIONE 7 – NOTA INFORMATIVA STEP-UP.....</b>	<b>46</b>
1. FATTORI DI RISCHIO .....	46
1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI .....	47
1.1.1 Rischio Emittente .....	47
1.1.2 Rischio di tasso di mercato (in caso di vendita prima della scadenza) .....	47
1.1.3 Rischio di liquidità (in caso di vendita prima della scadenza) .....	47
1.1.4 Rischio Conflitto di Interessi .....	47
1.1.5 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento .....	48
1.1.6 Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli .....	48
1.1.7 Rischio di chiusura anticipata e riduzione dell'ammontare .....	48
<b>2. INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....</b>	<b>50</b>
2.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi .....	50
<b>3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE.....</b>	<b>50</b>
3.1 Descrizione degli strumenti finanziari .....	50
3.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati .....	50
3.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri .....	50
3.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari .....	51
3.5 Ranking degli strumenti finanziari .....	51
3.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari .....	51
3.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare .....	51
3.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito .....	51
3.9 Rendimento effettivo .....	51
3.10 Rappresentanza degli obbligazionisti .....	51
3.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni .....	51
3.12 Data di emissione degli strumenti finanziari .....	51
3.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari .....	51
3.14 Regime fiscale .....	52
<b>4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....</b>	<b>52</b>
4.1 Statistiche relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione dell'offerta .....	52
4.1.1 Ammontare totale dell'offerta .....	52
4.1.2 Ammontare totale dell'offerta .....	52
4.1.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione .....	52
4.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni .....	52
4.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile .....	52
4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari .....	52
4.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta .....	52
4.1.8 Eventuali diritti di prelazione .....	53
4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione .....	53
4.2.1 Destinatari dell'offerta .....	53
4.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione .....	53
4.3 Fissazione del prezzo .....	53
4.3.1 Prezzo di offerta .....	53
4.4 Collocamento e sottoscrizione .....	53
4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento .....	53
4.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario .....	53
4.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari .....	53

<b>5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE .....</b>	<b>54</b>
5.1 Mercati regolamentati e non .....	54
5.2 Ammissione su altri mercati di titoli già emessi .....	54
<b>6. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....</b>	<b>55</b>
6.1 Consulenti legati all'emissione.....	55
6.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione .....	55
6.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica.....	55
6.4 Informazioni provenienti da terzi .....	55
6.5 Rating dell'Emittente e dello strumento finanziario.....	55
<b>APPENDICE 1.....</b>	<b>57</b>
<b>REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA BANCA VALSABBINA S.C.p.A. STEP-UP.....</b>	<b>57</b>
<b>APPENDICE 2 - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE STEP-UP.....</b>	<b>59</b>
1. FATTORI DI RISCHIO .....	60
1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI.....	61
1.1.1 Rischio Emittente .....	61
1.1.2 Rischio di tasso di mercato (in caso di vendita prima della scadenza).....	61
1.1.3 Rischio di liquidità (in caso di vendita prima della scadenza) .....	61
1.1.4 Rischio Conflitto di Interessi.....	61
1.1.5 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento .....	62
1.1.6 Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli.....	62
1.1.7 Rischio di chiusura anticipata e riduzione dell'ammontare .....	62
2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA .....	63
3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI .....	65
4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE .....	66
<b>SEZIONE 8 – NOTA INFORMATIVA TASSO VARIABILE .....</b>	<b>67</b>
1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI.....	68
1.1.1 Rischio Emittente .....	68
1.1.2 Rischio di tasso di mercato (in caso di vendita prima della scadenza).....	68
1.1.3 Rischio di liquidità (in caso di vendita prima della scadenza) .....	68
1.1.4 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento .....	68
1.1.5 Rischio di spread negativo .....	69
1.1.7 Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli.....	69
1.2 Esempificazione dei rendimenti .....	70
1.2.1 Simulazione retrospettiva.....	71
1.2.3 Evoluzione storica del parametro di riferimento utilizzato (Fonte Reuters) : .....	72
<b>2. INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....</b>	<b>72</b>
2.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi.....	72
<b>3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE.....</b>	<b>73</b>
3.1 Descrizione degli strumenti finanziari .....	73
3.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati.....	73
3.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri .....	73
3.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari.....	73
3.5 Ranking degli strumenti finanziari .....	73
3.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari.....	73
3.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare .....	73
3.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito.....	74
3.9 Rendimento effettivo .....	74
3.10 Rappresentanza degli obbligazionisti .....	74
3.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni .....	74
3.12 Data di emissione degli strumenti finanziari .....	74
3.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari .....	74
3.14 Regime fiscale.....	75
<b>4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....</b>	<b>75</b>
4.1 Statistiche relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione dell'offerta .....	75
4.1.2 Ammontare totale dell'offerta .....	75
4.1.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione.....	75
4.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni .....	75
4.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile .....	75
4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari .....	75
4.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta .....	75

4.1.8 Eventuali diritti di prelazione .....	76
4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione .....	76
4.2.1 Destinatari dell'offerta .....	76
4.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione .....	76
4.3 Fissazione del prezzo .....	76
4.3.1 Prezzo di offerta.....	76
4.4 Collocamento e sottoscrizione .....	76
4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento .....	76
4.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario .....	77
4.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari .....	77
<b>5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE .....</b>	<b>77</b>
5.1 Mercati regolamentati e non .....	77
5.2 Ammissione su altri mercati .....	77
<b>6. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....</b>	<b>78</b>
6.1 Consulenti legati all'emissione.....	78
6.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione .....	78
6.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica .....	78
6.4 Informazioni provenienti da terzi .....	78
6.5 Rating dell'Emittente e dello strumento finanziario.....	78
<b>APPENDICE 1.....</b>	<b>80</b>
<b>REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA BANCA VALSABBINA S.C.p.A. TASSO VARIABILE.....</b>	<b>80</b>
<b>APPENDICE 2 - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE TASSO VARIABILE.....</b>	<b>82</b>
1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI.....	84
1.1.1 Rischio Emittente .....	84
1.1.2 Rischio di tasso di mercato (in caso di vendita prima della scadenza).....	84
1.1.3 Rischio di liquidità (in caso di vendita prima della scadenza) .....	84
1.1.4 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento .....	84
1.1.5 Rischio di spread negativo .....	85
1.1.7 Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli.....	85
2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA .....	86
3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI .....	89
3.1 Simulazione retrospettiva.....	90
3.3 Evoluzione storica del parametro di riferimento utilizzato (Fonte Reuters) : .....	91
4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE .....	91

## SEZIONE 1 – PERSONE RESPONSABILI

### PERSONE RESPONSABILI

#### Indicazione delle persone responsabili

Banca Valsabbina S.C.p.A. con sede in via Molino n. 4, 25078, Vestone (Bs), legalmente rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. prof. Pietro Caggioli, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

#### Dichiarazione di responsabilità

Il presente Prospetto di Base è conforme al modello depositato in Consob in data 29 settembre 2008. Banca Valsabbina S.C.p.A. con sede in via Molino n. 4, 25078, Vestone (Bs), legalmente rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. prof. Pietro Caggioli dichiara di aver adottato la ragionevole diligenza ai fini della redazione del presente Prospetto di Base e che le informazioni ivi contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

---

dott. Prof. Pietro Caggioli  
Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Banca Valsabbina S.C.p.A.

---

rag. Stefano Bastianon  
Presidente del Collegio Sindacale  
Banca Valsabbina S.C.p.A.

## SEZIONE 2 – DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

La Banca Valsabbina S.C.p.A. ha redatto il presente prospetto di base nel quadro di un programma di offerta di strumenti finanziari diversi dai titoli di capitale, suddivisi in obbligazioni con valore nominale inferiore ad Euro 50.000 nel rispetto della disciplina vigente.

Con il presente Prospetto di Base la Banca Valsabbina S.C.p.A. potrà effettuare singole sollecitazioni a valere sul programma di offerta, denominate “**Banca Valsabbina obbligazioni a Tasso Fisso**” con il tasso stabilito all’emissione fisso per tutta la durata del prestito obbligazionario, “**Banca Valsabbina obbligazioni a Step Up**” con tassi delle cedole crescenti fissi stabiliti all’emissione e “**Banca Valsabbina obbligazioni a Tasso Variabile**” con tassi legati ad un parametro di indicizzazione indicato all’emissione, quindi variabili alla scadenza di ogni cedola durante la vita del prestito obbligazionario.

Il presente Prospetto di Base sarà valido per un periodo massimo di 12 mesi dalla data di deposito alla CONSOB e consta:

- della Nota di Sintesi, che riassume le caratteristiche dell’ Emittente e dei titoli oggetto di emissione;
- del Documento di Registrazione depositato in data 9 giugno a seguito approvazione con prot. n. 8053105 del 4 giugno 2008 contenente informazioni sull’ Emittente;
- della Nota Informativa, che contiene le caratteristiche principali e rischi di ogni singola tipologia di obbligazioni.

Le Condizioni Definitive, che conterranno i termini e le condizioni specifiche dei titoli di volta in volta emessi e saranno redatte secondo il modello presentato nel presente documento, saranno comunicate agli investitori in occasione di ciascuna sollecitazione e trasmesse all’Autorità competente prima dell’ inizio dell’offerta oltre che rese disponibili sul sito internet dell’Emittente [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it).

L’Emittente per tutte le tipologie di emissioni potrà comunque in qualsiasi momento, all’interno del periodo di validità dell’offerta, prorogare la durata di tale periodo o chiudere anticipatamente il collocamento, causa mutate condizioni di mercato o qualora il prestito sia stato interamente sottoscritto, dandone comunicazione al pubblico a mezzo avviso presso la sede, le filiali e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it). Copia di tale avviso sarà contestualmente trasmessa alla Consob.

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.

La sottoscrizione delle obbligazioni sarà effettuata per il tramite delle filiali dell’Emittente, esclusivamente allo sportello, tramite la procedura titoli ordinaria con l’apposizione delle firme necessarie sui moduli predisposti.

## **SEZIONE 3 – NOTA DI SINTESI**

### **AVERTENZA**

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto di Base e qualsiasi decisione di investimento nelle Obbligazioni dovrebbe prendere in considerazione il Prospetto completo formato dalla Nota di Sintesi, dalla Nota Informativa e dal Documento di Registrazione approvato con nota n. 8053105 del 4 giugno 2008 e depositato in data 9 giugno 2008.

Qualora sia proposta un'azione dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione del prospetto prima dell'inizio del procedimento. La responsabilità civile incombe sulle persone che hanno redatto la nota di sintesi, ed eventualmente la sua traduzione, soltanto qualora la stessa nota risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del prospetto. Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota di Sintesi al fine di comprendere i fattori di rischio specifici e generali collegati alla sottoscrizione di Obbligazioni subordinate. E' opportuno che gli investitori valutino attentamente se le obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione.

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.

### **1 - FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE**

#### **Rischi legati all'Emittente**

### **2 - FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI AI TITOLI OFFERTI**

#### **DESCRIZIONE SINTETICA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

##### **OBBLIGAZIONI TASSO FISSO**

I prestiti obbligazionari a tasso fisso emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono titoli di debito denominati in euro che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza.

Le obbligazioni danno il diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in funzione del tasso annuo lordo fisso per tutta la durata del prestito, come stabilito nelle singole Condizioni Definitive.

Non esistono commissioni e o oneri a carico degli investitori né in fase di sottoscrizione né in collocamento e non è prevista la facoltà a favore dell'Emittente di procedere con il rimborso anticipato del prestito. Il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

## **OBBLIGAZIONI STEP UP**

I prestiti obbligazionari a tasso crescente emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono titoli di debito denominati in euro che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza.

Le obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione che durante la vita del prestito aumenterà a partire da una certa data di pagamento cedola nella misura indicata nelle singole Condizioni Definitive di ciascun prestito. L'Emittente fisserà il valore delle cedole in autonomia, la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda, nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

Non esistono commissioni e o oneri a carico degli investitori né in fase di sottoscrizione né in collocamento e non è prevista la facoltà a favore dell'Emittente di procedere con il rimborso anticipato del prestito. Il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

## **OBBLIGAZIONI TASSO VARIABILE**

I prestiti obbligazionari a tasso variabile emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono titoli di debito denominati in euro che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza.

Le obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in funzione dell'andamento del parametro di indicizzazione scelto (Euribor tre, sei o dodici mesi, puntuale o come media mensile) correlato alla periodicità della cedola, eventualmente aumentato o diminuito di uno spread, come stabilito nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito con arrotondamenti al secondo o terzo decimale più prossimo come definito nelle singole Condizioni Definitive di ciascun prestito. L'Emittente potrà fissare il valore della prima cedola in autonomia indipendentemente dal parametro di indicizzazione prescelto, la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda, nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

Non esistono commissioni e o oneri a carico degli investitori né in fase di sottoscrizione né in collocamento e non è prevista la facoltà a favore dell'Emittente di procedere con il rimborso anticipato del prestito. Il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

## **ULTERIORI INFORMAZIONI**

La durata del periodo di offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive di ogni singola emissione. L'Emittente per tutte le tipologie di emissioni potrà comunque in qualsiasi momento, all'interno del periodo di validità dell'offerta, prorogare la durata di tale periodo o chiudere anticipatamente il collocamento, causa mutate condizioni di mercato o qualora il prestito sia stato interamente sottoscritto, dandone comunicazione al pubblico a mezzo avviso presso la sede, le filiali e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it). Copia di tale avviso sarà contestualmente trasmessa alla Consob.

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. La sottoscrizione delle obbligazioni sarà effettuata per il tramite delle filiali dell'Emittente, esclusivamente allo sportello, tramite la procedura titoli ordinaria con l'apposizione delle firme necessarie sui moduli predisposti.

## **RISCHI RELATIVI AI TITOLI OFFERTI**

Fattori di rischio relativi ai titoli oggetto della presente emissione per i quali si rimanda per maggior dettaglio al capitolo 2.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI alle pagine 6 e 7 della Nota Informativa.

- **Rischio Emittente**
  
- **Rischio tasso di mercato (in caso di vendita prima della scadenza)**
- **Rischio di liquidità (in caso di vendita prima della scadenza)**
- **Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento**
- **Rischio Conflitto di Interessi**
- **Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli**
- **Rischio di chiusura anticipata e riduzione dell'ammontare**
- **Rischio di modifica del regime fiscale dei titoli**

### *Rischi Specifici per i titoli a Tasso Variabile*

- **Rischio di andamento sfavorevole del parametro di indicizzazione**
- **Rischio di spread negativo**
- **Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione**
- **Rischio eventi di turbativa riguardanti il parametro di indicizzazione**

### 3 - INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

#### 1. Denominazione legale Emittente

Banca Valsabbina Società Cooperativa per Azioni.

#### 2. Storia ed evoluzione dell'Emittente

L'emittente nasce il 5 giugno 1898 con la denominazione di Cassa Cooperativa di Credito Valsabbina con atto notarile del notaio Amilcare Zampiceni di Preseglie, ridenominata una prima volta in Banca Cooperativa Valsabbina Società cooperativa a responsabilità limitata nel 1949 con l'assemblea straordinaria dei soci del 26 giugno e poi in Banca Valsabbina società cooperativa per azioni con delibera dell'assemblea straordinaria dei soci del 14 maggio 2005.

La Banca Valsabbina è costituita nella forma di società cooperativa per azioni, e opera in base alla legge italiana, ha sede legale in Vestone (Bs), 25078, Via Molino n. 4, telefono 0365/8291, ed è iscritta al n. 9187 nel Registro delle Imprese CCIAA di Brescia con partita IVA 00549950988 e codice fiscale 00283510170.

#### 3. Principali attività

Banca Valsabbina, costituita il 5 giugno 1898, è autorizzata all'esercizio dell'attività bancaria di cui all'art. 10 del D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385.

Ai sensi dell'art. 3 dello Statuto Sociale la Banca ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito, nelle sue varie forme, tanto nei confronti dei propri Soci quanto dei non soci, ispirandosi ai principi del Credito Popolare ponendo particolare attenzione al territorio in cui operano le proprie filiali.

#### 4. Rating dell'emittente

In data 22 febbraio 2008, il rating attribuito all'Emittente dalla società incaricata è il seguente:

Società di Rating	Medio-Lungo Termine	Breve Termine	Outlook	Data ultimo Report
<b>Standard &amp; Poor's</b>	<b>BBB+</b>	<b>A 2</b>	<b>STABILE</b>	<b>22/02/2008</b>

Il rating costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari. Variazioni negative, effettive o attese del livello di rating assegnato agli Emittenti sono indice di minore capacità di assolvere ai propri impegni finanziari rispetto al passato<sup>1</sup>.

#### 5. Mercati di attività

Il mercato in cui opera Banca Valsabbina è prevalentemente quello della provincia di Brescia, con un forte radicamento nelle zone della Valle Sabbia.

La struttura distributiva si articola, ad oggi, su 51 filiali ubicate nelle province di Brescia (47 Filiali) e di Trento (3 Filiali, rivenienti dall'operazione di incorporazione della Cassa Rurale di Storo, avvenuta con decorrenza giuridica dall'anno 2000) e di Mantova (1 Filiale).

Il piano sportelli approvato dall'organo di vigilanza per il 2007-2009 prevedeva l'apertura di 10 nuovi sportelli. L'attuazione del piano è iniziata nel mese di novembre 2007 con l'apertura degli sportelli leggeri di Ponte Caffaro, Vallio Terme ed Esenta (frazione di Castiglione delle Stiviere (MN)), ai quali si sono aggiunte nei primi mesi del 2008, in febbraio la filiale di Manerbio, in marzo la filiale di Carpendolo, in aprile la filiale di Brescia via Corsica e in giugno la filiale di Desenzano.

Relativamente alla quota di mercato la Banca è ben inserita nella provincia di Brescia, nella quale detiene quote di raccolta e di impieghi che sono correlate alla diffusione della rete sportelli ed in progressivo sviluppo. Nella provincia di Trento, invece, la Banca detiene quote di mercato modeste. La Banca gestisce altresì 4 sportelli di Tesoreria.

<sup>1</sup> Il rating a lungo termine BBB+ assegnato a Banca Valsabbina S.C.p.A. dall'agenzia specializzata Standard & Poor's denota una sufficiente capacità a far fronte al pagamento degli interessi e del capitale. Quello a breve termine A 2, denota soddisfacente capacità a corrispondere puntualmente gli interessi e il capitale. L'Outlook pari a Stabile indica una previsione formulata dalla stessa agenzia di rating circa le possibili evoluzioni future del livello di rating assegnato.

## 6. Identità degli Amministratori, dei Sindaci e della Direzione Generale.

<b>Nome</b>	<b>Carica ricoperta nel Consiglio di Amministrazione della Banca Valsabbina</b>
<b>Caggioli dr. prof. Pietro</b>	<b>Presidente e Membro del Comitato Esecutivo</b>
<b>Altre cariche:</b> Vice Presidente: S.B.S. Leasing S.p.A. – Brescia; Consigliere: Mecolpress S.r.l. – Flero (Bs).	
<b>Soardi rag. Ezio</b>	<b>Vice Presidente e Membro del Comitato Esecutivo</b>
<b>Altre cariche:</b> Nessuna.	
<b>Beccalossi Santo</b>	<b>Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo</b>
<b>Altre cariche:</b> Presidente: Isval S.p.A. – Marcheno (Bs).	
<b>Berti Eugenio</b>	<b>Consigliere</b>
<b>Altre cariche:</b> Consigliere: B.C.B. S.r.l. – Carpenedolo (Bs); Trentino Legno S.p.A. – Storo (Tn).	
<b>Bonomi avv. Giacomo</b>	<b>Consigliere</b>
Esercizio continuo ed ininterrotto della professione legale in Brescia e Vestone (Bs).	
<b>Cassetti rag. Giuseppe</b>	<b>Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo</b>
<b>Altre cariche:</b> Amm.re Unico: Fiseco S.r.l.– Desenzano del Garda (Bs).	
<b>Manelli comm. Luciano</b>	<b>Consigliere</b>
<b>Altre cariche:</b> Presidente: Autoemme S.r.l. – Salò (Bs); Immobiliare Olona S.r.l. – Induno Olona (Va); Autogiemme S.r.l. – Varese; Consigliere: Il Poggio S.r.l. – Gavardo (Bs); Amm. Unico: Manelli S.p.A. – Gavardo (Bs); Piccola Immobiliare S.r.l. – Salò (Bs) - Manelli Luciano & C.Snc.	
<b>Niboli comm. Silvestro</b>	<b>Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo</b>
<b>Altre cariche:</b> Presidente: Fondital S.p.A. – Vestone (Bs); Fondital Group S.p.A. – Vestone (Bs); Nova Florida S.p.A. – Sabbio Chiese (Bs); Raffmetal S.p.A. – Casto (Bs); Valsir S.p.A. – Vestone (Bs); Variform S.r.l. – Vestone (Bs); Consigliere: Oliveira & Irmao S.A. – Averiro (Portogallo); Amm. Unico: SCI des Genets du Baconnet S.A.R.L. (Francia).	
<b>Rubelli arch. Mario</b>	<b>Consigliere</b>
<b>Altre cariche:</b> Presidente: Joint S.r.l. – Brescia; Consigliere: Immobiliare Lindos S.n.c. – Brescia; Società Iniziativa S.r.l. – Brescia	
<b>Ebenestelli Rag. Aldo</b>	<b>Consigliere</b>
<b>Altre cariche:</b> Presidente: Ivars S.p.A. – Vestone (Bs); Vesfin S.r.l. – Vestone (Bs); Omsi S.p.A. – Zola Predosa (Bo); Vice Presidente e Consigliere Delegato: Brado S.p.A. – Valdobbiadene (Tv); Consigliere: Metalmeccanica Alba S.r.l. – San Zenone degli Ezzelini (Tv); Essepieffe Italia S.r.l. e Politekna S.r.l. – Montemiletto (Av)	

<b>Nome</b>	<b>Carica ricoperta in Banca Valsabbina</b>
<b>Bastianon rag. Stefano</b>	<b>Presidente del Collegio Sindacale</b>
<b>Altre cariche:</b> Presidente Collegio Sindacale: Fondital Group S.p.A. (Bs); Immobiliare Lecco S.p.A. (Mi); Quinta Stagione S.p.A. (Pr); Raffmetal S.p.A. (Bs); Trailer S.p.A. (Bs); Zani, Ranzenigo & C. S.p.A. (Bs); Sindaco Effettivo: Centro Distribuzione Acciaio S.p.A. San Zeno Naviglio (BS); A.B.P. S.r.l. (Mi); Aesculapius Farmaceutici S.r.l. (Bs); BMSP S.p.A. (Bs); Brunori S.p.A. (Bs); C.I.B. Carpenteria Industriale Bresciana S.r.l. (Bs); Detas S.p.A. (Bs); CIFA Compagnia Italiano Forme Acciaio S.p.A. (Mi); Ecoacciai S.p.A. (Ms); Emilio Volpi Prosciutti S.p.A. (Bs); G.V. Stamperie S.p.A. (Bs); Gimar S.r.l. (Bs); Guarniflon S.p.A. (Bg); Iclam S.r.l. (Bs); Magis Farmaceutici S.p.A. (Bs); Majolini S.r.l. (Bs); Mecolpress S.p.A. (Bs); Mitim S.r.l. (Bs); Molemab S.p.A. (Bs); Net S.p.A. (Bs); Padana Servizi S.p.A. (Bs); Project Automation S.p.A. (Mi); Project Immobiliare S.p.A. (Mi); Pontenossa S.p.A. (Mi); Trevidue di Pizzocolo Giancarla & C. S.p.A. (Bs); Vezzola S.p.A. (Bs); Amministratore: Programmi Ufficio S.r.l. (Bs); Quail Sei S.r.l. (Bs)	
<b>Fontanella dott. Angelo</b>	<b>Sindaco Effettivo</b>
<b>Altre cariche:</b> Presidente Collegio Sindacale: Servola S.p.A. (Ts); BMS Scuderia Italia S.p.A. (Bs); Setrans S.r.l. (Bs); Sindaco Effettivo: Lupar di Giuseppe Lucchini e C. S.p.A. (Bs); Raffmetal S.p.A. (Bs)	
<b>Nassano rag. Santo</b>	<b>Sindaco Effettivo</b>
<b>Altre cariche:</b> Sindaco Effettivo: Malta S.p.A. (Bs); Penna S.r.l. (Bs); Marausa Lido S.p.A. (Bs); Brefin S.r.l. (Bs); Presidente C.d.A.: Idealmarmi S.p.A. (Bs); Amm. Unico: Kimmobiliari Riunite S.r.l. (Bs)	
<b>Rodella dott. Antonio</b>	<b>Sindaco Effettivo</b>
<b>Altre cariche:</b> Presidente Collegio Sindacale: A. Gandola & C. S.p.A. (Bs); Campo Dè Fiori S.p.A. (Bs); Centro Fiera S.p.A. (Bs); Ceriali Costruzioni S.p.A. (Mn); Consorzio Cap. Calco (Bs); Dalla Bona S.p.A. (Bs); De Gara Firenze S.r.l. (Fi); De Gara S.p.A. (Bs); Degran S.p.A. (Bs); Delga S.p.A. (Vr); Delios S.p.A. (Vr); Despa S.p.A. (Vr); Dia S.p.A. (Bs); Euro-Export S.p.A. (Bs); Fiam S.p.A. (Bs); Gandola Biscotti S.p.A. (Bs); Garda Nord S.p.A. (Bs); Giano S.p.A. (Bs); Grantex Iniziative Immobiliari S.p.A. (Bs); Inerti Belvedere S.p.A. (Bs); Interleo S.p.A. (Bs); Isola Verde S.p.A. (Bs); Lem Italia S.p.A. (Bs); Lombarda Prefabbricati S.p.A. (Bs); Lombarda S.p.A. (Bs); Lones S.p.A. (Bs); Luxor S.p.A. (Bs); Marmi Ghiradi S.r.l. (Bs); Montichiari Due S.p.A. (Bs); Naba Carni S.p.A. (Bs); New Wash S.p.A. (Bs); Norvet S.p.A. (Bs); Prelco Italia S.p.A. (Bs); Reales S.p.A. (Bs); Romexpo S.p.A. (Bs); Ruscello S.p.A. (Bs); Sagi 8 S.p.A. (Bs); Saila S.p.A. (Bs); Soc. Agricola Tenuta Mombello S.r.l. (Bs); Solara S.p.A. (Bs); Sole Immomec S.p.A. (Bs); Venalba S.r.l. (Bs); Vittoria Alata S.p.A. (Bs); Sindaco Effettivo: Hig S.p.A. Holding di Investimenti e Gestioni (Bs); I.V.A.R. S.p.A. (Bs); Immobiliare Fiorita S.r.l. (Bs); Pi.Di.Gi. S.p.A. (Vr), Consigliere: Associazione Davide Rodella Onlus (Bs); Cattolica Investimenti Sim S.p.A. (Vr); Rosa Mistica (Bs); Revisore: Del Cenacolo Onlus (Bs); Raphael Onlus (Bs)	
<b>Garzoni rag. Bruno</b>	<b>Sindaco Effettivo</b>
<b>Altre cariche:</b> Sindaco Effettivo: E.Va Energie Valsabbina S.p.A. (Bs); Gavardo Servizi S.r.l. (Bs); Consigliere: Multiservice S.r.l. (Bs); Immobiliare Vittoria S.n.c. di Niboli Gianluigi (Bs); Revisore: COOP. SER S.c.r.l. (Bs); La Cordata Coop. di Solidarietà Sociale S.c.r.l. (Bs); Fondazione I.R. Falck Onlus (Bs)	
<b>Mazzari rag. Filippo</b>	<b>Sindaco Supplente</b>
<b>Altre cariche:</b> Presidente Collegio Sindacale: Oliver International S.r.l. (Bs); Sindaco Effettivo: Fondital S.p.A. (Bs); Almici Fratelli S.p.A. (Bs); Metalfer S.p.A. (Bs)	
<b>Pelizzari Alberto</b>	<b>Sindaco Supplente</b>
<b>Altre cariche:</b> Nessuna .	

Nome	Carica ricoperta in Banca Valsabbina
Gafforini dott. Spartaco	Direttore Generale
Altre cariche: Nessuna .	
Barbieri rag. Renato	Vice Direttore Generale
Altre cariche: Consigliere: Consulting S.p.A. – Sondrio (So)	

### 7. Revisori legali dei conti

La società AGN Serca S.n.c., con sede legale in Brescia, Via Cipro 1, ha assoggettato a revisione contabile i bilanci annuali dell'Emittente per i periodi dal 31/12/2005 al 31/12/2007; ha altresì svolto la revisione contabile limitata sulle situazioni contabili al 30 giugno 2005, 2006 e 2007, predisposti per la determinazione dell'utile semestrale ai fini del calcolo del patrimonio di vigilanza.

La società medesima risulta iscritta all'Albo Consob con delibera n. 824/1981 e al Registro Revisori Contabili (la "Società di Revisione")

Per il triennio 2008-2010 l'Assemblea ordinaria dei Soci del 19 aprile 2008 ha deliberato di affidare, la revisione contabile del Bilancio di esercizio, la revisione limitata dell'utile semestrale ed il controllo dei conti, alla Società di revisione BDO SALA SCELSE FARINA Società per Azioni, iscritta all'albo speciale Consob delle società di revisione al n. 34969 con delibera d'iscrizione n.13780 del 15 ottobre 2002 e al Registro dei Revisori Contabili.

### 8. Soggetti in possesso di partecipazioni di controllo nell'Emittente

La Banca Valsabbina ha forma di società cooperativa e le caratteristiche tipiche delle banche popolari previste dal Testo Unico Bancario (D. Lgs. N. 385 del 1° settembre 1993). Pertanto, nessuno può detenere azioni della stessa in misura eccedente lo 0,50% del capitale sociale. Tale divieto non si applica agli organismi di investimento collettivo in valori mobiliari, per i quali valgono i limiti previsti dalla disciplina propria di ciascuna di essi. Alla redazione del presente documento, dalle risultanze dei libri sociali, dalle comunicazioni pervenute e da ogni altra informazione a disposizione della Banca Valsabbina, risulta un soggetto che possiede direttamente una percentuale del Capitale Sociale superiore al consentito conseguenza di una successione al quale l'Istituto ha già provveduto a contestare la violazione della norma.

### 9. Dati finanziari e patrimoniali selezionati dall'emittente

Si riportano i principali indicatori di solvibilità ed i principali dati patrimoniali ed economici dell'Emittente, relativi al biennio 2006 – 2007, esposti in accordo ai Principi Contabili Internazionali IAS;

INDICATORI DI SOLVIBILITA'	Dati al 31/12/2007	Dati al 31/12/2006
Tier One Capital Ratio (Patrimonio di Base / Attività di rischio ponderate)	12,14%	13,72%
Total Capital Ratio (Patrimonio di Vigilanza / Attività di rischio ponderate)	12,56%	14,21%
Sofferenze lorde su Impieghi lordi	1,45%	1,59%
Sofferenze nette su Impieghi netti	0,79%	0,88%

<b>INDICATORI DI SOLVIBILITA'</b>	<b>Dati al 31/12/2007</b>	<b>Dati al 31/12/2006</b>
Partite anomale lorde <sup>2</sup> su Impieghi lordi	3,77%	4,09%
Partite anomale nette <sup>3</sup> su Impieghi netti	2,88%	3,24%
Patrimonio di Vigilanza (in migliaia di Euro)	292.221	284.965

### **Commento sui principali Indicatori di solvibilità**

La progressiva crescita delle attività ponderate di rischio conseguente alla crescita dei volumi di impiego nonché all'entrata a regime dei nuovi sportelli, unitamente agli impatti derivanti dall'applicazione della Circolare n. 263 della Banca d'Italia del 27 dicembre 2006 (che ha recepito la Direttiva di Basilea 2 in materia di requisiti patrimoniali a fronte dei rischi operativi), hanno comportato un progressivo lieve deterioramento dei ratios patrimoniali, che si sono attestati rispettivamente, al 12,14% al 31 dicembre 2007, dal 13,72% del 31 dicembre 2006 il Tier One Capital Ratio e al 12,56% al 31 dicembre 2007 (rispetto al minimo dell'8% previsto dalla normativa in vigore), dal 14,21% del 31 dicembre 2006 il Total Capital Ratio. Sulla base dell'esigenza di sostenere i livelli di patrimonializzazione della Banca al servizio dell'ulteriore futuro sviluppo dei volumi operativi previsto nel nuovo Piano Strategico Triennale 2008/2010 e di mantenere prudenzialmente un costante margine rispetto ai minimi richiesti, l'Emittente ha deliberato la possibilità di emettere prestiti obbligazionari subordinati non convertibili (di tipo Lower Tier II), interamente computabili nel Patrimonio di Vigilanza a sostegno quindi di più elevati ratios patrimoniali.

I dati esposti nella tabella sottostante sono espressi in migliaia di euro

<b>DATI PATRIMONIALI</b>	<b>Dati al 31/12/2007</b>	<b>Dati al 31/12/2006</b>
Raccolta Diretta	2.277.927	2.003.983
Raccolta Indiretta	1.021.900	984.709
Impieghi netti	2.200.328	1.896.163
Capitale Sociale	79.549	79.549
Patrimonio Netto Contabile	308.921	300.212

I dati esposti nella tabella sottostante sono espressi in migliaia di euro

<b>DATI ECONOMICI</b>	<b>Dati al 31/12/2007</b>	<b>Dati al 31/12/2006</b>
Margine di interesse	65.705	57.808
Commissioni nette	12.698	11.828
Risultato finanziario	400	1.784
Margine di intermediazione	78.803	71.420
Risultato netto della gestione finanziaria	69.524	62.852
Costi operativi	33.487	31.071
Utile di esercizio	20.255	18.292

<sup>2</sup> LA VOCE PARTITE ANOMALE LORDE COMPRENDE I CREDITI IN SOFFERENZA, INCAGLIATI, RISTRUTTURATI E SCADUTI

<sup>3</sup> LA VOCE PARTITE ANOMALE NETTE COMPRENDE I CREDITI IN SOFFERENZA, INCAGLIATI, RISTRUTTURATI E SCADUTI AL LORO PRESUMIBILE VALORE DI REALIZZO.

## Raccolta e Impieghi

I dati esposti nella tabella sottostante sono espressi in migliaia di euro

<b>Raccolta diretta</b>	<b>Dati al 31/12/2007</b>	<b>Dati al 31/12/2006</b>
Depositi a risparmio	92.072	94.813
Conti correnti	1.047.872	959.300
Obbligazioni	828.647	694.172
Certificati di deposito	3.478	5.521
Altri titoli	26	15
Pronti contro termine	280.832	211.162
Raccolta da investitori istituzionali	25.000	39.000
<b>Totale raccolta diretta</b>	<b>2.277.927</b>	<b>2.003.983</b>

I dati esposti nella tabella sottostante sono espressi in migliaia di euro

<b>Impieghi</b>	<b>Dati al 31/12/2007</b>	<b>Dati al 31/12/2006</b>
Conti correnti	843.808	763.336
Mutui ipotecari	822.392	635.830
Mutui chirografari	266.564	194.787
Mutui e prestiti artigiani	16.427	16.423
Prestiti personali	10.306	10.645
Denaro caldo	11.930	80.400
Anticipi import/ export	211.878	173.767
Sofferenze	32.428	30.630
Portafoglio sconto e sbf	13.308	15.481
Altri	4.362	3.062
<b>Totale impieghi lordi (A)</b>	<b>2.233.403</b>	<b>1.924.361</b>
Rettifiche di valore su crediti, analitiche e forfetarie	-33.075	-28.198
<b>Totale impieghi netti (B)</b>	<b>2.200.328</b>	<b>1.896.163</b>

Per ulteriori informazioni si rimanda al capitolo 11 “Informazioni finanziarie dell’Emittente” del Documento di Registrazione .

## **4 - DETTAGLI DELL'OFFERTA**

### **1. Condizioni alle quali l'offerta è subordinata**

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

### **2. Ammontare totale dell'offerta**

L'ammontare totale massimo di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive e sarà diviso in Obbligazioni da nominali euro 1.000 ciascuna rappresentate da titoli al portatore. L'emittente in qualsiasi momento durante il periodo d'offerta, potrà procedere all'aumento dell'ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre, alla chiusura anticipata dell'offerta. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

### **3. Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione**

La durata del periodo di offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive di ogni singola emissione. L'Emittente potrà comunque in qualsiasi momento, all'interno del periodo di validità dell'offerta, prorogare la durata di tale periodo o chiudere anticipatamente il collocamento, causa mutate condizioni di mercato o qualora il prestito sia stato interamente sottoscritto, dandone comunicazione al pubblico a mezzo avviso presso la sede, le filiali e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it). Copia di tale avviso sarà contestualmente trasmessa alla Consob.

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. La sottoscrizione delle obbligazioni sarà effettuata per il tramite delle filiali dell'Emittente, esclusivamente allo sportello, tramite la procedura titoli ordinaria con l'apposizione delle firme necessarie sui moduli predisposti.

### **4. Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni**

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni in quanto la sottoscrizione avviene nel rispetto della priorità temporale e di valuta.

### **5. Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile**

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di Euro 1.000, pari al valore nominale di ogni obbligazione, e multipli di tale valore. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione.

### **6. Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari**

Il pagamento delle obbligazioni, comprensivo eventualmente dei dietimi d'interesse, sarà effettuato il giorno della sottoscrizione mediante addebito sui relativi conti di regolamento, con contestuale messa a disposizione dei titoli sui dossier di sottoscrizione.

### **7. Diffusione dei risultati dell'offerta**

L'Emittente, comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'offerta mediante apposito annuncio messo a disposizione del pubblico nella sede legale dell'emittente oltre che sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it). Copia di tale annuncio verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB ai sensi delle disposizioni vigenti.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

### **8. Eventuali diritti di prelazione**

Non previsti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

## **9. Destinatari dell'offerta**

Le obbligazioni saranno emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano. L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela dell'Emittente.

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.

## **10. Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione**

Non è previsto il riparto, pertanto il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo massimo stabilito per l'emissione. Le richieste saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di sottoscrizione ed entro i limiti del quantitativo in emissione. Qualora prima della chiusura del periodo di collocamento le richieste coprano l'intero ammontare dell'emissione, la chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso presso la sede legale dell'emittente, sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it) e contestualmente trasmesso in CONSOB. Di conseguenza non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione e le obbligazioni saranno negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione, comunque non prima della chiusura dell'intero collocamento.

## **11. Soggetti incaricati del collocamento**

Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la rete di filiali di Banca Valsabbina, che opererà quale responsabile del collocamento, oltre che agente per il calcolo degli interessi, ai sensi della disciplina vigente.

## **12. Mercato secondario**

### **12.1 Mercati regolamentati e non**

Correntemente non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato né su altri mercati non regolamentati. L'Emittente si riserva ma non si impegna di richiedere l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati dell'Area Euro, rispettando tutti gli adempimenti normativi e le azioni a ciò necessarie. L'Emittente si riserva ma non si impegna a istituire o richiedere l'ammissione a negoziazione su mercati la cui attività sia soggetta agli adempimenti di cui agli articoli 77 bis e seguenti del TUF, direttamente o per il tramite di altre strutture abilitate in cui l'emittente abbia o meno una partecipazione.

Dopo la chiusura del collocamento l'Emittente si impegna ad operare sui titoli obbligazionari in modo non sistematico, negoziandoli in conto proprio, determinando il prezzo del titolo confrontando il rendimento offerto da un Titolo di Stato Italiano di similare tipologia e vita residua in essere al momento della transazione al quale verrà aggiunto uno spread di rendimento in fase di attualizzazione variabile al variare della vita residua del titolo con un massimo di 0,35 bps per obbligazioni con scadenza superiore ai tre anni.

### **12.2 Ammissione su altri mercati di titoli già emessi**

Alla data di pubblicazione del presente Prospetto non esistono obbligazioni dell'Emittente quotate su mercati regolamentati o equivalenti.

## **13. Parametro di Indicizzazione**

Il tasso Euribor è il tasso lettera sul mercato interno dell'Unione Monetaria Europea dei depositi bancari rilevato dalla Federazione Bancaria Europea calcolato secondo convenzione act/360 e pubblicato sui maggiori quotidiani europei nelle pagine dedicate all'economia e finanza. Il tasso scelto come parametro potrà essere utilizzato anche sotto forma di media mensile pubblicata alle pagine Reuters ATICFOREX relativa all'Euribor preso a riferimento della cedola. Le rilevazioni saranno effettuate in prossimità della scadenza delle cedole. Nel caso il parametro non fosse pubblicato, l'agente di calcolo (coincidente con l'Emittente) provvederà a calcolare lo stesso utilizzando le rilevazioni giornaliere antecedenti di tre giorni la data stacco della cedola.

#### **14. Prezzo di Offerta**

Il prezzo di offerta è pari al 100% del valore nominale, e cioè Euro 1.000 per obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico del sottoscrittore, fatto salvo il rateo interessi eventualmente maturato dalla data di godimento del prestito a quella di sottoscrizione.

Il rendimento delle obbligazioni offerte varierà in relazione alla situazione di mercato in essere al momento dell'emissione, con comunicazione del rendimento stesso all'atto della redazione delle condizioni definitive di ciascun prestito. Tale sarà in ogni caso rappresentativo dell'incontro tra le esigenze di un efficiente raccolta fondi dell'Emittente e le aspettative di adeguata remunerazione del capitale da parte dell'Investitore. Nel caso in cui non sia stato considerato il merito creditizio dell'Emittente, tale circostanza può influire negativamente sul valore dello strumento.

#### **15. Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario**

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati dall'Emittente con accredito sui conti di regolamento collegati al dossier titoli dei depositari al momento del pagamento delle cedole e dell'estinzione delle obbligazioni.

#### **16. Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari**

Nessuno.

#### **17. Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri**

Le obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, non sono assoggettate obbligatoriamente alla disciplina di dematerializzazione di cui al D.lgs del 24 giugno 1998, n. 213 e al regolamento congiunto Banca d'Italia e Consob adottato con provvedimento del 22 febbraio 2008, pertanto saranno rappresentate da un unico certificato cartaceo trattenuto presso l'Emittente che su richiesta dell'investitore può essere frazionato, dietro pagamento di un contributo di 50 Euro.

#### **18. 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 D. Lgs. 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.

#### **19. Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore**

Non vi sarà alcun aggravio di commissioni o oneri a carico del sottoscrittore. 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, oltre alle spese dovute per l'eventuale richiesta del frazionamento del certificato unico emesso (cartolarizzato) trattenuto presso l'Emittente, previste in 50,00 €

#### **20. Foro competente**

Per qualsiasi contestazione connessa con il presente prestito obbligazionario subordinato sarà competente in via esclusiva il Foro di Brescia ovvero, ove l'obbligazionista rivesta la qualifica di "consumatore" ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 206/2005 (Codice del Consumo), il Foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

## 5 - INFORMAZIONI FONDAMENTALI

### Documenti a disposizione del pubblico

Per l'intera validità del Prospetto, l'Emittente si impegna a mettere a disposizione del pubblico per la consultazione presso la propria sede in via Molino n. 4, 25078, Vestone (Bs), e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), la seguente documentazione:

- atto costitutivo e statuto della Banca;
- Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006;
- Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007;
- Copia del Documento di Registrazione.

L'Emittente si impegna a mettere a disposizione dell'investitore, con le stesse modalità utilizzate per la pubblicazione del prospetto, le informazioni concernenti le proprie vicende societarie, inclusa la situazione economica, patrimoniale e finanziaria infrannuale, redatte e/o pubblicate successivamente alla pubblicazione del Documento di Registrazione.

## SEZIONE 4 – FATTORI DI RISCHIO

I potenziali investitori dovrebbero leggere tutte le informazioni contenute nel presente prospetto, al fine di comprendere i rischi connessi all'investimento negli strumenti finanziari offerti dall'Emittente.

L'offerta di obbligazioni a tasso fisso, step up e tasso variabile, descritta nel presente Prospetto di Base, presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in obbligazioni.

Si richiamano di seguito i principali rischi legati alla presente offerta, dettagliatamente descritti al **paragrafo 3 del Documento di Registrazione** depositato in data 9 giugno a seguito approvazione con prot. n. 8053105 del 4 giugno 2008 e ai **paragrafi 1 delle Note Informative** relative alle varie tipologie di strumenti finanziari offerti.

### Rischi legati all'Emittente

- **Rischio Emittente**

### Rischi relativi alle obbligazioni offerte

- **Rischio tasso di mercato (in caso di vendita prima della scadenza)**
- **Rischio di liquidità (in caso di vendita prima della scadenza)**
- **Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento**
- **Rischio Conflitto di Interessi**
- **Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli**
- **Rischio di chiusura anticipata e riduzione dell'ammontare**
- **Rischio di modifica del regime fiscale dei titoli**

### Rischi Specifici per i titoli a Tasso Variabile

- **Rischio di andamento sfavorevole del parametro di indicizzazione**
- **Rischio di spread negativo**
- **Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione**
- **Rischio eventi di turbativa riguardanti il parametro di indicizzazione**

## SEZIONE 5 – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

All'interno del presente Prospetto di Base è incorporato mediante riferimento il **Documento di Registrazione**, depositato presso la CONSOB il 9 giugno 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8053105 del 4 giugno 2008.

Il Documento di registrazione è reso disponibile gratuitamente presso la sede legale dell'Emittente e pubblicato sul sito internet della Banca, [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it).

## SEZIONE 6 – NOTA INFORMATIVA TASSO FISSO

### FATTORI DI RISCHIO

#### 1. FATTORI DI RISCHIO

##### Avvertenza generale

La Banca Valsabbina S.C.p.A., in qualità di emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente Nota Informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi ai prestiti obbligazionari a tasso fisso emessi nell'ambito del programma di emissione descritto nel presente Prospetto di Base. Si richiama, inoltre, l'attenzione dell'investitore sul Documento di Registrazione nel quale sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

Le obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base sono caratterizzate da una rischiosità tipica di un investimento a tasso fisso.

L'investitore deve, quindi, sapere che gli investimenti a tasso fisso garantiscono la costanza degli interessi per tutta la durata del titolo, tuttavia, in caso di disinvestimento prima della scadenza, l'investitore potrebbe subire delle perdite sul capitale se si fosse verificato un rialzo dei tassi di mercato dal momento della sottoscrizione al momento della vendita.

L'Emittente invita pertanto l'investitore a concludere l'operazione solo dopo avere compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano.

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

I prestiti obbligazionari a tasso fisso emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono titoli di debito denominati in euro che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza.

Le obbligazioni danno il diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in funzione del tasso annuo lordo fisso per tutta la durata del prestito, come stabilito nelle singole Condizioni Definitive.

Non esistono commissioni e o oneri a carico degli investitori né in fase di sottoscrizione né in collocamento e non è prevista la facoltà a favore dell'Emittente di procedere con il rimborso anticipato del prestito. Il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

La denominazione, la durata, il tasso di interesse fisso, l'ISIN, la data e la frequenza di pagamento delle cedole (trimestrale, semestrale, annuale) saranno indicati nelle singole Condizioni Definitive.

L'emittente in qualsiasi momento durante il periodo d'offerta, potrà procedere, all'aumento dell'ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre, alla chiusura anticipata dell'offerta. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

##### Esemplificazione degli strumenti finanziari

I prestiti obbligazionari a tasso fisso emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. garantiscono la costanza degli interessi per tutta la durata del titolo.

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio ai successivi paragrafi ove tra l'altro sono forniti:

- l'esemplificazione dei rendimenti dello strumento finanziario;
- Il confronto con un titolo risk free (titolo di stato) con durata e caratteristiche simili.

In particolare l'investitore dovrebbe considerare che l'investimento è soggetto alle seguenti tipologie di rischio.

**1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI****1.1.1 Rischio Emittente**

I prestiti obbligazionari emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono soggetti al rischio che, in caso di liquidazione, l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale alla scadenza.

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

La Banca Valsabbina S.C.p.A. non ha previsto garanzie specifiche per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi che sono comunque garantiti dal patrimonio della banca stessa.

**1.1.2 Rischio di tasso di mercato (in caso di vendita prima della scadenza)**

È il rischio di oscillazione del valore di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione.

Le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse, dal deterioramento del merito di credito dell'emittente e della liquidità dei mercati.

Se il risparmiatore volesse pertanto vendere le obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione.

In particolare si segnala che il valore di mercato è inversamente proporzionale all'andamento dei tassi di mercato, per cui in caso di un loro rialzo il valore dell'obbligazione diminuisce e viceversa.

**1.1.3 Rischio di liquidità (in caso di vendita prima della scadenza)**

Alla data di pubblicazione non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato né su altri mercati non regolamentati. L'Emittente si riserva, ma non si impegna a richiedere l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati dell'Area Euro, e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie. Anche nell'ipotesi di titoli ammessi a negoziazione, esiste però un rischio di liquidità in relazione alle Obbligazioni, rappresentato dalla difficoltà di monetizzare l'investimento prima della scadenza.

Dopo la chiusura del collocamento l'Emittente si impegna ad operare sui titoli obbligazionari in modo non sistematico, negoziandoli in conto proprio. Il prezzo degli strumenti finanziari riconosciuto in sede di compravendita sarà determinato sulla base del confronto del rendimento offerto da un titolo di Stato Italiano a tasso fisso con vita residua simile in essere al momento della transazione al quale verrà aggiunto uno spread di rendimento in fase di attualizzazione dell'obbligazione, variabile al variare della vita residua del titolo, con un massimo di 0,35 bps per obbligazioni con scadenza superiore ai tre anni.

Quindi qualora l'investitore decidesse di procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza del prestito, le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva o adeguata contropartita; conseguentemente l'investitore potrebbe incontrare difficoltà nel liquidare l'investimento ottenendo un valore inferiore a quello originariamente investito.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

**1.1.4 Rischio Conflitto di Interessi**

- *Coincidenza dell'Emittente con il Collocatore*

Poiché l'Emittente coincide con il collocatore sussiste una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi.

- *Coincidenza dell'Emittente con il soggetto Negoziatore*

Essendo l'Emittente impegnato con l'attività di negoziazione in conto proprio a garantire la liquidabilità dell'investimento successivamente alla chiusura del collocamento esiste un potenziale conflitto di interessi, così come nel caso in cui, sulle Obbligazioni emesse, sia istituito, ai sensi degli articoli 77 bis e seguenti del TUF, un mercato secondario direttamente con strutture proprie o per il tramite di altri intermediari abilitati partecipati.

### **1.1.5 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento**

Nella Nota informativa (al paragrafo 4.3) sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari; in particolare, l'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse. Pertanto il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

### **1.1.6 Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli.**

Ai prestiti obbligazionari emessi non è stato attribuito alcun livello di "rating", cioè alcuna certificazione da parte di Agenzie esterne di valutazione del merito di credito (Moody's, S&P's...) riguardo alla rischiosità dello strumento finanziario.

### **1.1.7 Rischio di chiusura anticipata e riduzione dell'ammontare**

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tali casi l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel paragrafo 4.1.3 "Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione" della presente Nota Informativa. La probabilità che l'Emittente si avvalga della suddetta facoltà potrebbe comportare una diminuzione delle liquidità della singola emissione, per cui il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della naturale scadenza ovvero il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore a quello atteso dall'obbligazionista in origine nell'elaborazione della decisione di investimento.

### **1.1.8 Rischio di modifica del regime fiscale dei titoli**

I valori lordi e netti relativi al tasso d'interesse ed al rendimento delle obbligazioni saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive e saranno calcolati sulla base del regime fiscale vigente.

Non è possibile prevedere se detto regime fiscale subirà delle modifiche durante la vita delle obbligazioni né è possibile escludere che, in caso di modifiche, i valori netti indicati nelle Condizioni Definitive, possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle obbligazioni in corrispondenza delle date di pagamento delle cedole.

Salvo diversa disposizione di legge, gli oneri derivanti dall'introduzione di nuove imposte e tasse o la modifica di quelle in essere, sono a carico dell'investitore.

L'Emittente non è in grado di prevedere se e in quale misura saranno apportate modifiche al regime fiscale vigente, che sarà comunque esplicitato nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito obbligazionario.

## 1.2 Esempificazione dei rendimenti

A titolo meramente esemplificativo alla data di pubblicazione del presente prospetto si fornisce un'esemplificazione dei rendimenti ottenibili con un'obbligazione Banca Valsabbina a tasso fisso con le sotto riportate caratteristiche:

Valore Nominale	Euro 1.000.00=
Data Godimento	01/09/2008
Data Scadenza	01/09/2012
Durata	4 anni
Prezzo Emissione	100% valore nominale
Prezzo Rimborso	100% valore nominale
Tasso Cedola Lorda	4,80%
Tasso Cedola Netta	4,20% *
Frequenza Cedola	Semestrale
Aliquota Fiscale	*12,50% (in vigore alla data di pubblicazione)
Commissioni	0,00=
Rimborso Anticipato	NO
Spese per richiesta materializzazione	Euro 50.00=

Data Cedola	Cedola Semestrale Lorda	Cedola Semestrale Netta
01/03/2009	2,400%	2,100%
01/09/2009	2,400%	2,100%
01/03/2010	2,400%	2,100%
01/09/2010	2,400%	2,100%
01/03/2011	2,400%	2,100%
01/09/2011	2,400%	2,100%
01/03/2012	2,400%	2,100%
01/09/2012	2,400%	2,100%

Alla scadenza dell'obbligazione a tasso fisso il rendimento effettivo lordo calcolato secondo la formula del Tasso Interno di rendimento (TIR) è del 4,855% lordo per un rendimento netto è del 4,242%

### Comparazione con Titolo di Stato con similare tipologia e durata:

La tabella sottostante, che sarà presente nelle Condizioni Definitive, presenta a titolo meramente esemplificativo, un confronto fra i rendimenti offerti dall'obbligazione in emissione ed una obbligazione emessa dalla Stato Italiano come un BTP con scadenza simile e minore rischio emittente (Risk Free), individuato nell'ipotesi attuale nel BTP 01/10/2012 - 4,25% acquistabile in data 05/08/2008 ad un prezzo non gravato di commissioni di acquisto di 98,18.

Caratteristiche	BTP 4,25% 01/10/2012 Isin IT0004216351	Banca Valsabbina Tasso Fisso
Scadenza	01/10/2012	01/09/2012
Prezzo acquisto	98,18	100
Rendimento effettivo annuo lordo	6,38%*	4,855%
Rendimento effettivo annuo netto	5,54%**	4,242%**

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

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

## **2. INFORMAZIONI FONDAMENTALI**

### **2.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione**

L'Emittente si trova, con la presente operazione, in una situazione di conflitto di interessi essendo contemporaneamente l'Emittente e il Collocatore.

Si rappresenta un'ulteriore conflitto di interessi da parte dell'Emittente dopo la chiusura dei collocamenti nelle operazioni di negoziazione sui propri titoli obbligazionari, così come nel caso in cui, sulle Obbligazioni emesse, sia istituito, ai sensi degli articoli 77 bis e seguenti del T.U.F., un mercato secondario direttamente con strutture proprie o per il tramite di altri intermediari abilitati partecipati, tale circostanza potrebbe generare un conflitto di interessi.

Inoltre, esiste un potenziale conflitto di interesse in quanto l'Emittente è anche Agente per il Calcolo delle cedole delle Obbligazioni.

### **2.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi**

Le obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa sono emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte di Banca Valsabbina.

L'ammontare netto ricavato dall'emissione obbligazionaria sarà destinato all'esercizio dell'attività creditizia di Banca Valsabbina.

## **3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE**

### **3.1 Descrizione degli strumenti finanziari**

I prestiti obbligazionari a tasso fisso emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono titoli di debito denominati in euro che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza.

Le obbligazioni danno il diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in funzione del tasso annuo lordo fisso per tutta la durata del prestito, come stabilito nelle singole Condizioni Definitive.

Non esistono commissioni e o oneri a carico degli investitori né in fase di sottoscrizione né in collocamento e non è prevista la facoltà a favore dell'Emittente di procedere con il rimborso anticipato del prestito. Il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

La denominazione, la durata, il tasso di interesse fisso, l'ISIN, la data e la frequenza di pagamento delle cedole (trimestrale, semestrale, annuale) saranno indicati nelle singole Condizioni Definitive.

L'emittente in qualsiasi momento durante il periodo d'offerta, potrà procedere, all'aumento dell'ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre, alla chiusura anticipata dell'offerta. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

### **3.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati**

I prestiti Obbligazionari facenti parte del seguente programma sono sottoposti alla legge italiana nonché ai benefici, diritti e obblighi della stessa.

### **3.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri**

Le obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, non sono assoggettate obbligatoriamente alla disciplina di dematerializzazione di cui al D.lgs del 24 giugno 1998, n. 213 e al regolamento congiunto Banca d'Italia e Consob adottato con provvedimento del 22 febbraio 2008, pertanto saranno rappresentate da un unico certificato cartaceo trattenuto presso l'Emittente che su richiesta dell'investitore può essere frazionato, dietro pagamento di un contributo di 50 Euro.

### **3.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari**

I prestiti saranno prevalentemente emessi in Euro.

### **3.5 Ranking degli strumenti finanziari**

Non esistono clausole di subordinazione.

### **3.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari**

Le obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione delle cedole d'interesse alle date di pagamento interessi ed al rimborso del capitale alla data di scadenza.

### **3.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare**

#### Data di godimento e di scadenza degli interessi

Il godimento delle obbligazioni e gli interessi verranno definiti in sede di pubblicazione delle “Condizioni Definitive”.

#### Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è diventata rimborsabile.

#### Tasso di interesse nominale

Le obbligazioni Tasso Fisso maturano, sul valore nominale, un interesse annuo lordo definito in sede di pubblicazione delle “Condizioni Definitive”.

#### Nome ed indirizzo del responsabile del calcolo

Il responsabile del calcolo degli interessi è Banca Valsabbina S.C.p.A., con sede in Vestone (Bs), Via Molino,4.

### **3.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito**

Il rimborso delle obbligazioni avverrà in un'unica soluzione, alla pari, alla scadenza del prestito come verrà di volta in volta comunicato nelle “Condizioni Definitive”.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso.

### **3.9 Rendimento effettivo**

Il tasso di rendimento effettivo lordo e netto di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle “Condizioni Definitive” del singolo prestito, calcolato in regime di capitalizzazione composta.

### **3.10 Rappresentanza degli obbligazionisti**

Non prevista in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

### **3.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni**

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata dalla Direzione Generale nella data riportata nelle Condizioni Definitive a valere sulla delibera del Consiglio di Amministrazione relativa al Programma di emissioni Obbligazionarie del 9 luglio 2008.

### **3.12 Data di emissione degli strumenti finanziari**

La data di emissione dei prestiti verrà di volta in volta definita e pubblicata nelle “Condizioni Definitive”.

### **3.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari**

Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità delle obbligazioni.

### **3.14 Regime fiscale**

Gli interessi, premi ed altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

## **4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

### **4.1 Statistiche relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione dell'offerta**

#### **4.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata**

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

#### **4.1.2 Ammontare totale dell'offerta**

L'ammontare totale massimo di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive e sarà diviso in Obbligazioni da nominali euro 1.000 cadauna rappresentate da titoli al portatore. L'emittente in qualsiasi momento durante il periodo d'offerta, potrà procedere all'aumento dell'ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre, alla chiusura anticipata dell'offerta. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

#### **4.1.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione**

Le obbligazioni saranno offerte dalla data prevista nelle "Condizioni Definitive" e fino alla scadenza ivi prevista, l'Emittente potrà comunque in qualsiasi momento, all'interno del periodo di validità dell'offerta, prorogare la durata di tale periodo o chiudere anticipatamente il collocamento, causa mutate condizioni di mercato o qualora il prestito sia stato interamente sottoscritto, dandone comunicazione al pubblico a mezzo avviso presso la sede, le filiali e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it). Copia di tale avviso sarà contestualmente trasmessa alla Consob.

La sottoscrizione delle obbligazioni sarà effettuata per il tramite delle filiali dell'Emittente, 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

#### **4.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni**

Non é prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni in quanto la sottoscrizione avviene nel rispetto della priorità temporale e di valuta.

#### **4.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile**

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di Euro 1.000, pari al valore nominale di ogni obbligazione, e multipli di tale valore. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione.

#### **4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari**

Il pagamento delle obbligazioni, comprensivo eventualmente dei dietimi d'interesse, sarà effettuato il giorno della sottoscrizione mediante addebito sui relativi conti di regolamento, con contestuale messa a disposizione dei titoli sui dossier di sottoscrizione.

#### **4.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta**

L'Emittente, comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'offerta mediante apposito annuncio messo a disposizione del pubblico nella sede legale dell'emittente oltre che sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it). Copia di tale annuncio verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB ai sensi delle disposizioni vigenti.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

#### **4.1.8 Eventuali diritti di prelazione**

Non previsti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

### **4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione**

#### **4.2.1 Destinatari dell'offerta**

Le obbligazioni saranno emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano. L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela dell'Emittente.

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.

#### **4.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione**

Non è previsto il riparto, pertanto il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo massimo stabilito per l'emissione. Le richieste saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di sottoscrizione ed entro i limiti del quantitativo in emissione. Qualora prima della chiusura del periodo di collocamento le richieste coprano l'intero ammontare dell'emissione, la chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso presso la sede legale dell'emittente, sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it) e contestualmente trasmesso in CONSOB. Di conseguenza non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione e le obbligazioni saranno negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione, comunque non prima della chiusura dell'intero collocamento.

### **4.3 Fissazione del prezzo**

#### **4.3.1 Prezzo di offerta**

Il prezzo di offerta è pari al 100% del valore nominale, e cioè Euro 1.000 per obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico del sottoscrittore, fatto salvo il rateo interessi eventualmente maturato dalla data di godimento del prestito a quella di sottoscrizione.

Il rendimento delle obbligazioni offerte varierà in relazione alla situazione di mercato in essere al momento dell'emissione, con comunicazione del rendimento stesso all'atto della redazione delle condizioni definitive di ciascun prestito. Tale sarà in ogni caso rappresentativo dell'incontro tra le esigenze di un efficiente raccolta fondi dell'Emittente e le aspettative di adeguata remunerazione del capitale da parte dell'Investitore. Nel caso in cui non sia stato considerato il merito creditizio dell'Emittente, tale circostanza può influire negativamente sul valore dello strumento.

### **4.4 Collocamento e sottoscrizione**

#### **4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento**

Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la rete di filiali di Banca Valsabbina, che opererà quale responsabile del collocamento, oltre che agente per il calcolo degli interessi, ai sensi della disciplina vigente.

#### **4.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario**

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati dall'Emittente con accredito sui conti di regolamento collegati al dossier titoli dei depositari al momento del pagamento delle cedole e dell'estinzione delle obbligazioni

#### **4.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari**

Nessuno.

## **5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE**

### **5.1 Mercati regolamentati e non**

Correntemente non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato ne su altri mercati non regolamentati. L'Emittente si riserva ma non si impegna di richiedere l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati dell'Area Euro, rispettando tutti gli adempimenti normativi e le azioni a ciò necessarie. L'Emittente si riserva ma non si impegna a istituire o richiedere l'ammissione a negoziazione su mercati la cui attività sia soggetta agli adempimenti di cui agli articoli 77 *bis* e seguenti del TUF, direttamente o per il tramite di altre strutture abilitate in cui l'emittente abbia o meno una partecipazione.

Dopo la chiusura del collocamento l'Emittente si impegna ad operare sui titoli obbligazionari in modo non sistematico, negoziandoli in conto proprio, determinando il prezzo del titolo confrontando il rendimento offerto da un Titolo di Stato Italiano di simile tipologia e vita residua in essere al momento della transazione al quale verrà aggiunto uno spread di rendimento in fase di attualizzazione variabile al variare della vita residua del titolo con un massimo di 0,35 bps per obbligazioni con scadenza superiore ai tre anni.

### **5.2 Ammissione su altri mercati di titoli già emessi**

Alla data di pubblicazione del presente Prospetto non esistono obbligazioni dell'Emittente quotate su mercati regolamentati o equivalenti.

## 6. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 6.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

### 6.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nella presente Nota Informativa non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

### 6.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nella presente Nota Informativa.

### 6.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono informazioni contenute nel presente Prospetto di Base provenienti da terzi ad eccezione del Rating assegnato all'Emittente dalla Società Standard & Poor's.

Tale informazione si conferma riprodotta fedelmente e, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

### 6.5 Rating dell'Emittente e dello strumento finanziario

**Non è stato assegnato alcun rating allo strumento finanziario oggetto della presente Nota Informativa.**

In data 22 febbraio 2008 il rating attribuito all'Emittente dalla società incaricata è il seguente:

Società di Rating	Medio -Lungo Termine	Breve Termine	Outlook	Data ultimo Report
<b>Standard &amp; Poor's</b>	<b>BBB+</b>	<b>A-2</b>	<b>STABILE</b>	<b>22/02/2008</b>

Il rating costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari. Variazioni negative, effettive o attese del livello di rating assegnato agli Emittenti sono indice di minore capacità di assolvere ai propri impegni finanziari rispetto al passato di seguito viene riportata una scala dei rating.

Per maggiore comprensione si riproduce di seguito una tabella dei rating che costituisce una rielaborazione non ufficiale effettuata dall’Emittente di informazioni provenienti da Standard & Poor’s tradotte in italiano. Ulteriori informazioni sulla scala di rating assegnata dalla predetta società sono reperibili sul sito internet della stessa.

<b>Categoria Investimento</b> (Investement Grade)	<b>AAA</b>	Capacità di pagare interessi e capitale estremamente elevata
	<b>AA+</b>	Capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore
	<b>AA</b>	
	<b>AA-</b>	
	<b>A+</b>	Forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche.
	<b>A</b>	
	<b>A-</b>	
	<b>BBB+</b>	Capacità ancora sufficiente di pagamento degli interessi e del capitale. Tuttavia la presenza di condizioni economiche sfavorevoli o di una modifica delle circostanze potrebbero alterare in misura maggiore la capacità di onorare normalmente il debito.
	<b>BBB</b>	
<b>BBB-</b>		
<b>Categoria Speculativa</b> (Non-Investment Grade)	<b>BB+</b>	Nell'immediato minore vulnerabilità al rischio di insolvenza di altre emissioni speculative. Tuttavia grande incertezza ed esposizione ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali.
	<b>BB</b>	
	<b>BB-</b>	
	<b>B+</b>	Più vulnerabile ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali, ma capacità nel presente di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.
	<b>B</b>	
	<b>B-</b>	
	<b>CCC+</b>	Al presente vulnerabilità e dipendenza da favorevoli condizioni economiche, finanziarie e settoriali per far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.
	<b>CCC</b>	
	<b>CCC-</b>	
<b>CC</b>	Al presente estrema vulnerabilità.	
<b>C</b>	E' stata inoltrata un'istanza di fallimento o procedura analoga, ma i pagamenti e gli impegni finanziari sono mantenuti.	
<b>D</b>	Situazione di insolvenza	

## **APPENDICE 1**

### **REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA BANCA VALSABBINA S.C.p.A. TASSO FISSO**

Il presente regolamento quadro disciplina i titoli di debito (le “obbligazioni”) che la Banca Valsabbina Società Cooperativa per Azioni, emetterà di volta in volta, nell’ambito del programma di emissioni obbligazionarie a tasso variabile.

Le caratteristiche specifiche di ogni emissione di obbligazioni saranno indicate nel documento Condizioni Definitive, ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione. Le Condizioni Definitive relative a un determinato prestito obbligazionario saranno rese note entro il giorno antecedente l’inizio del periodo di offerta relativo a tale prestito.

Il Regolamento di emissione del singolo prestito obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento quadro unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale prestito.

#### **Articolo 1: Titoli**

In occasione dell’emissione di ciascun Prestito obbligazionario, la Banca Valsabbina, indicherà nelle Condizioni Definitive l’ammontare totale del prestito, ed il numero totale delle obbligazioni emesse nell’ambito dell’attività di raccolta del risparmio per l’esercizio del credito. Le obbligazioni sono emesse al portatore con valore nominale di Euro 1.000,00 ciascuna in taglio non frazionabile. L’Emittente si riserva di la facoltà di aumentare l’importo complessivo del prestito in fase di collocamento. Le obbligazioni saranno custodite in un certificato unico cumulativo presso la Banca Emittente; in caso di richiesta di frazionamento si dovrà provvedere al pagamento di 50 Euro. 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.

#### **Articolo 2: Collocamento**

Gli investitori potranno aderire al prestito obbligazionario sottoscrivendo l’apposito modulo di adesione messo a disposizione presso la sede e le filiali della Banca. L’adesione al prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta, la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo prestito.

Nel corso del periodo di offerta, gli investitori potranno sottoscrivere un numero di obbligazioni non inferiore ad una, così come indicato nelle Condizioni Definitive. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo il loro ordine cronologico ed entro i limiti dell’importo massimo disponibile. Qualora, durante il periodo di offerta, le richieste eccedessero l’importo totale massimo disponibile, l’Emittente procederà alla chiusura anticipata dell’offerta e sospenderà immediatamente l’accettazione di ulteriori richieste.

#### **Articolo 3: Godimento**

Il godimento delle obbligazioni potrà variare di volta in volta , in relazione al singolo prestito, e sarà specificato nelle singole Condizioni Definitive

#### **Articolo 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, oltre al rateo di interessi eventualmente maturato dalla data di godimento del prestito a quella di sottoscrizione.

#### **Articolo 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.

#### **Articolo 6: Prezzo di rimborso**

Il prestito sarà rimborsato alla pari, alla data di scadenza indicata nelle Condizioni Definitive del singolo prestito e cesserà di essere fruttifero alla stessa data.

#### **Articolo 7: Durata**

La durata delle obbligazioni potrà variare di volta in volta , in relazione al singolo prestito, e sarà specificata nelle singole Condizioni Definitive. Qualora tale data coincida con un giorno non lavorativo, il rimborso del capitale verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza che l’investitore abbia diritto ad interessi aggiuntivi.

### **Articolo 9: Pagamento degli interessi**

Gli interessi saranno pagati in rate, trimestrali, semestrali o annuali il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso di interesse fisso posticipato, la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive del prestito. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere in coincidenza del pagamento dell'ultima cedola prevista nelle condizioni definitive. Gli interessi 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.

### **Articolo 10: Tasso di interesse**

Le obbligazioni fruttano un interesse fisso lordo annuo che sarà specificato per ogni singola emissione nelle Condizioni Definitive, soggetto alla imposta di legge in vigore, pari attualmente al 12,50% sugli interessi stessi.

### **Articolo 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 D.Lgs. 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.

### **Articolo 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.

### **Articolo 13: Negoziiazione**

Correntemente non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato ne su altri mercati non regolamentati. L'Emittente si riserva ma non si impegna di richiedere l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati dell'Area Euro, rispettando tutti gli adempimenti normativi e le azioni a ciò necessarie.

Dopo la chiusura del collocamento l'Emittente si impegna ad operare sui titoli obbligazionari in modo non sistematico, negoziandoli in conto proprio, determinando il prezzo del titolo confrontando il rendimento offerto da un Titolo di Stato Italiano di similare tipologia e vita residua in essere al momento della transazione al quale verrà aggiunto uno spread di rendimento in fase di attualizzazione variabile al variare della vita residua del titolo con un massimo di 0,35 bps per obbligazioni con scadenza superiore ai tre anni. L'Emittente si riserva ma non si impegna a istituire o richiedere l'ammissione a negoziazione su mercati la cui attività sia soggetta agli adempimenti di cui agli articoli 77 *bis* e seguenti del TUF, direttamente o per il tramite di altre strutture abilitate in cui l'emittente abbia o meno una partecipazione.

### **Articolo 14: Comunicazioni**

Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli Obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente.

### **Articolo 15: Varie**

Il possesso delle obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni stabilite del presente regolamento che è parte integrante del Prospetto relativo all'emissione.

**Articolo 16: Foro competente.** Per qualsiasi contestazione connessa con i prestiti obbligazionari sarà competente in via esclusiva il Foro di Brescia ovvero, ove l'obbligazionista rivesta la qualifica di "consumatore" ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 206/2005 (Codice del Consumo), il Foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

## APPENDICE 2 - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE TASSO FISSO



### **BANCA VALSABBINA**

Società Cooperativa per Azioni  
SEDE LEGALE: VIA MOLINO, 4 – 25078 VESTONE (BS)  
CCIAA DI BRESCIA – REA N. 9187  
ISCRITTA AL REGISTRO IMPRESE DI BRESCIA  
CODICE FISCALE 00283510170 – PARTITA IVA 00549950988

### **CONDIZIONI DEFINITIVE**

ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA  
**“Banca Valsabbina S.C.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso”**  
(l’“Emittente” o “Banca Valsabbina” o la “Banca”)

[*Denominazione delle Obbligazioni*], ISIN [\*]

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. depositato in data 9 giugno a seguito approvazione con prot. n. 8053105 del 4 giugno 2008 alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto relativo al programma di prestiti obbligazionari a tasso fisso, nell’ambito del quale l’emittente potrà emettere, in una o più tranche 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 29/09/2008 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 8086056 del 18 settembre 2008 al fine di ottenere informazioni complete sull’Emittente e sulle Obbligazioni. Tale documentazione è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale dell’Emittente.

Le presenti Condizioni Definitive sono messe a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale dell’Emittente e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it) e sono state trasmesse a Consob in data .....

## **1. FATTORI DI RISCHIO**

### **Avvertenza generale**

La Banca Valsabbina S.C.p.A., in qualità di emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente Nota Informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi ai prestiti obbligazionari a tasso fisso emessi nell'ambito del programma di emissione descritto nel presente Prospetto di Base. Si richiama, inoltre, l'attenzione dell'investitore sul Documento di Registrazione nel quale sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

Le obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base sono caratterizzate da una rischiosità tipica di un investimento a tasso fisso.

L'investitore deve, quindi, sapere che gli investimenti a tasso fisso garantiscono la costanza degli interessi per tutta la durata del titolo, tuttavia, in caso di disinvestimento prima della scadenza, l'investitore potrebbe subire delle perdite sul capitale se si fosse verificato un rialzo dei tassi di mercato dal momento della sottoscrizione al momento della vendita.

L'Emittente invita pertanto l'investitore a concludere l'operazione solo dopo avere compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano.

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

I prestiti obbligazionari a tasso fisso emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono titoli di debito denominati in euro che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza.

Le obbligazioni danno il diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in funzione del tasso annuo lordo fisso per tutta la durata del prestito, come stabilito nelle singole Condizioni Definitive.

Non esistono commissioni e o oneri a carico degli investitori né in fase di sottoscrizione né in collocamento e non è prevista la facoltà a favore dell'Emittente di procedere con il rimborso anticipato del prestito. Il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

La denominazione, la durata, il tasso di interesse fisso, l'ISIN, la data e la frequenza di pagamento delle cedole (trimestrale, semestrale, annuale) saranno indicati nelle singole Condizioni Definitive.

L'emittente in qualsiasi momento durante il periodo d'offerta, potrà procedere, all'aumento dell'ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre, alla chiusura anticipata dell'offerta. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

### **Esemplificazione degli strumenti finanziari**

I prestiti obbligazionari a tasso fisso emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. garantiscono la costanza degli interessi per tutta la durata del titolo.

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio ai successivi paragrafi ove tra l'altro sono forniti:

- l'esemplificazione dei rendimenti dello strumento finanziario;
- Il confronto con un titolo risk free (titolo di stato) con durata e caratteristiche similari.

In particolare l'investitore dovrebbe considerare che l'investimento è soggetto alle seguenti tipologie di rischio.

**1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI****1.1.1 Rischio Emittente**

I prestiti obbligazionari emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono soggetti al rischio che, in caso di liquidazione, l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale alla scadenza.

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

La Banca Valsabbina S.C.p.A. non ha previsto garanzie specifiche per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi che sono comunque garantiti dal patrimonio della banca stessa.

**1.1.2 Rischio di tasso di mercato (in caso di vendita prima della scadenza)**

È il rischio di oscillazione del valore di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione.

Le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse, dal deterioramento del merito di credito dell'emittente e della liquidità dei mercati.

Se il risparmiatore volesse pertanto vendere le obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione.

In particolare si segnala che il valore di mercato è inversamente proporzionale all'andamento dei tassi di mercato, per cui in caso di un loro rialzo il valore dell'obbligazione diminuisce e viceversa.

**1.1.3 Rischio di liquidità (in caso di vendita prima della scadenza)**

Alla data di pubblicazione non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato né su altri mercati non regolamentati. L'Emittente si riserva, ma non si impegna a richiedere l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati dell'Area Euro, e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie. Anche nell'ipotesi di titoli ammessi a negoziazione, esiste però un rischio di liquidità in relazione alle Obbligazioni, rappresentato dalla difficoltà di monetizzare l'investimento prima della scadenza.

Dopo la chiusura del collocamento l'Emittente si impegna ad operare sui titoli obbligazionari in modo non sistematico, negoziandoli in conto proprio. Il prezzo degli strumenti finanziari riconosciuto in sede di compravendita sarà determinato sulla base del confronto del rendimento offerto da un titolo di Stato Italiano a tasso fisso con vita residua simile in essere al momento della transazione al quale verrà aggiunto uno spread di rendimento in fase di attualizzazione dell'obbligazione, variabile al variare della vita residua del titolo, con un massimo di 0,35 bps per obbligazioni con scadenza superiore ai tre anni.

Quindi qualora l'investitore decidesse di procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza del prestito, le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva o adeguata contropartita; conseguentemente l'investitore potrebbe incontrare difficoltà nel liquidare l'investimento ottenendo un valore inferiore a quello originariamente investito.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

**1.1.4 Rischio Conflitto di Interessi**

- *Coincidenza dell'Emittente con il Collocatore*

Poiché l'Emittente coincide con il collocatore sussiste una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi.

- *Coincidenza dell'Emittente con il soggetto Negoziatore*

Essendo l'Emittente impegnato con l'attività di negoziazione in conto proprio a garantire la liquidabilità dell'investimento successivamente alla chiusura del collocamento esiste un potenziale conflitto di interessi, così come nel caso in cui, sulle Obbligazioni emesse, sia istituito, ai sensi degli articoli 77 bis e seguenti del TUF, un mercato secondario direttamente con strutture proprie o per il tramite di altri intermediari abilitati partecipati.

### **1.1.5 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento**

Nella Nota informativa (al paragrafo 4.3) sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari; in particolare, l'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse. Pertanto il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

### **1.1.6 Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli.**

Ai prestiti obbligazionari emessi non è stato attribuito alcun livello di "rating", cioè alcuna certificazione da parte di Agenzie esterne di valutazione del merito di credito (Moody's, S&P's...) riguardo alla rischiosità dello strumento finanziario.

### **1.1.7 Rischio di chiusura anticipata e riduzione dell'ammontare**

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tali casi l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel paragrafo 4.1.3 "Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione" della presente Nota Informativa. La probabilità che l'Emittente si avvalga della suddetta facoltà potrebbe comportare una diminuzione delle liquidità della singola emissione, per cui il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della naturale scadenza ovvero il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore a quello atteso dall'obbligazionista in origine nell'elaborazione della decisione di investimento.

### **1.1.8 Rischio di modifica del regime fiscale dei titoli**

I valori lordi e netti relativi al tasso d'interesse ed al rendimento delle obbligazioni saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive e saranno calcolati sulla base del regime fiscale vigente.

Non è possibile prevedere se detto regime fiscale subirà delle modifiche durante la vita delle obbligazioni né è possibile escludere che, in caso di modifiche, i valori netti indicati nelle Condizioni Definitive, possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle obbligazioni in corrispondenza delle date di pagamento delle cedole.

Salvo diversa disposizione di legge, gli oneri derivanti dall'introduzione di nuove imposte e tasse o la modifica di quelle in essere, sono a carico dell'investitore.

L'Emittente non è in grado di prevedere se e in quale misura saranno apportate modifiche al regime fiscale vigente, che sarà comunque esplicitato nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito obbligazionario.

## 2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

### **Denominazione Obbligazioni:**

Banca Valsabbina – T. F. [•]

ISIN: [•]

### **Data di Emissione:**

La Data di Emissione del Prestito è il [•].

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

L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro [•], per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro [•].

L'emittente in qualsiasi momento durante il periodo d'offerta, potrà procedere, all'aumento dell'ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre alla chiusura anticipata dell'offerta. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

### **Periodo di Offerta:**

Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], l'Emittente potrà comunque in qualsiasi momento, all'interno del periodo di validità dell'offerta, prorogare la durata di tale periodo o chiudere anticipatamente il collocamento, causa mutate condizioni di mercato o qualora il prestito sia stato interamente sottoscritto, dandone comunicazione al pubblico a mezzo avviso presso la sede, le filiali e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it). Copia di tale avviso sarà contestualmente trasmessa alla Consob.

La sottoscrizione delle obbligazioni sarà effettuata per il tramite delle filiali dell'Emittente, 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 [•]% del Valore Nominale, e cioè Euro [•] per obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico del sottoscrittore, fatto salvo il rateo interessi eventualmente maturato dalla data di godimento del prestito a quella di sottoscrizione.

### **Data di Godimento:**

La Data di Godimento del Prestito è il [•].

### **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 [•] dalla quale il prestito cesserà di essere fruttifero.

**Tasso di Interesse:**

Il Tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è pari allo [•]% fisso lordo annuo.

**Valuta di Riferimento:**

La Valuta di Riferimento è l'Euro.

**Convenzione di calcolo:**

Le cedole saranno calcolate secondo la convenzione ACT/ACT.

**Frequenza nel pagamento delle Cedole:**

Le Cedole saranno pagate con frequenza [trimestrale/semestrale/annuale], in occasione delle seguenti date: [•] [Tabella]

**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. 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, oltre alle spese dovute per l'eventuale richiesta del frazionamento del certificato unico emesso (cartolarizzato) trattenuto presso l'Emittente, 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 delle presenti Condizioni Definitive 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.

### 3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

A titolo meramente esemplificativo alla data di pubblicazione del presente prospetto si fornisce un'esemplificazione dei rendimenti ottenibili con un'obbligazione Banca Valsabbina dalle seguenti caratteristiche:

Valore Nominale	Euro 1.000.00=
Data Godimento	
Data Scadenza	
Durata	
Prezzo Emissione	
Prezzo Rimborso	
Tasso Cedola Lorda	
Tasso Cedola Netta	
Frequenza Cedola	
Aliquota Fiscale	
Commissioni	Nessuna
Rimborso Anticipato	NO
Spese per richiesta frazionamento	Euro 50.00=

Data cedola	Cedola Semestrale Lorda	Cedola Semestrale Netta

Alla scadenza dell'obbligazione a tasso fisso il rendimento effettivo lordo calcolato secondo la formula del Tasso Interno di rendimento (TIR) è del [ • ]% lordo per un rendimento netto è del [ • ]%.

#### Confronto con Titolo di Stato di simile scadenza:

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 BTP con scadenza simile e minore rischio emittente, individuato nell'ipotesi attuale nel \_\_\_\_\_ acquistabile in data \_\_\_\_\_ ad un prezzo, non gravato di commissioni di acquisto di \_\_\_\_\_.

Caratteristiche	BTP Isin IT	Banca Valsabbina Tasso Fisso
Scadenza		
Prezzo acquisto		
Rendimento effettivo annuo lordo		
Rendimento effettivo annuo netto		

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

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

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni e i fattori di rischio relativi all'Emittente.

#### **4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE**

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata dalla Direzione Generale in data [•] a valere sulla delibera del Consiglio di Amministrazione relativa al Programma di emissioni Obbligazionarie del 9 luglio 2008.

## SEZIONE 7 – NOTA INFORMATIVA STEP-UP

### FATTORI DI RISCHIO

#### 1. FATTORI DI RISCHIO

##### Avvertenza generale

La Banca Valsabbina S.C.p.A., in qualità di emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente Nota Informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi ai prestiti obbligazionari a tasso Step-Up (o “tasso crescente”) emessi nell’ambito del programma di emissione descritto nel presente Prospetto di Base. Si richiama, inoltre, l’attenzione dell’investitore sul Documento di Registrazione nel quale sono riportati i fattori di rischio relativi all’Emittente.

Le obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base sono caratterizzate da una rischiosità tipica di un investimento a tasso crescente.

L’investitore deve, quindi, sapere che gli investimenti a tasso crescente garantiscono la costanza degli interessi per tutta la durata del titolo, tuttavia, in caso di disinvestimento prima della scadenza, l’investitore potrebbe subire delle perdite sul capitale se si fosse verificato un rialzo dei tassi di mercato dal momento della sottoscrizione al momento della vendita.

L’Emittente invita pertanto l’investitore a concludere l’operazione solo dopo avere compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano.

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

I prestiti obbligazionari a tasso crescente emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono titoli di debito denominati in euro che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza.

Le obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione che durante la vita del prestito aumenterà a partire da una certa data di pagamento cedola (Step-Up) nella misura indicata nelle singole Condizioni Definitive di ciascun prestito. L’Emittente fisserà il valore delle cedole in autonomia, la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda, nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

Non esistono commissioni e o oneri a carico degli investitori né in fase di sottoscrizione né in collocamento e non è prevista la facoltà a favore dell’Emittente di procedere con il rimborso anticipato del prestito. Il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l’investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

La denominazione, la durata, i tassi di interesse crescenti, l’ISIN, la data e la frequenza di pagamento delle cedole (trimestrale, semestrale, annuale) saranno indicati nelle singole Condizioni Definitive.

L’emittente in qualsiasi momento durante il periodo d’offerta, potrà procedere, all’aumento dell’ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre, alla chiusura anticipata dell’offerta. In tale caso l’Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

##### Esemplificazione degli strumenti finanziari

I prestiti obbligazionari a tasso step up emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. garantiscono la costanza de tassi stabiliti all’emissione ed utilizzati per il calcolo degli interessi durante la vita del titolo.

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio ai successivi paragrafi ove tra l’altro sono forniti:

- l’esemplificazione dei rendimenti dello strumento finanziario;
- Il confronto con un titolo risk free (titolo di stato) con durata e caratteristiche simili.

In particolare l’investitore dovrebbe considerare che l’investimento è soggetto alle seguenti tipologie di rischio.

**1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI****1.1.1 Rischio Emittente**

I prestiti obbligazionari emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono soggetti al rischio che, in caso di liquidazione, l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale alla scadenza.

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

La Banca Valsabbina S.C.p.A. non ha previsto garanzie specifiche per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi che sono comunque garantiti dal patrimonio della banca stessa.

**1.1.2 Rischio di tasso di mercato (in caso di vendita prima della scadenza)**

È il rischio di oscillazione del valore di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione.

Le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse, dal deterioramento del merito di credito dell'emittente e della liquidità dei mercati.

Se il risparmiatore volesse pertanto vendere le obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione.

In particolare si segnala che il valore di mercato è inversamente proporzionale all'andamento dei tassi di mercato, per cui in caso di un loro rialzo il valore dell'obbligazione diminuisce e viceversa.

Il rischio relativo al prezzo di un'obbligazione step-up è maggiore di quello di obbligazione tasso fisso a parità di rendimenti effettivi a scadenza.

**1.1.3 Rischio di liquidità (in caso di vendita prima della scadenza)**

Alla data di pubblicazione non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato né su altri mercati non regolamentati. L'Emittente si riserva, ma non si impegna a richiedere l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati dell'Area Euro, e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie. Anche nell'ipotesi di titoli ammessi a negoziazione, esiste però un rischio di liquidità in relazione alle Obbligazioni, rappresentato dalla difficoltà di monetizzare l'investimento prima della scadenza.

Dopo la chiusura del collocamento l'Emittente si impegna ad operare sui titoli obbligazionari in modo non sistematico, negoziandoli in conto proprio. Il prezzo degli strumenti finanziari riconosciuto in sede di compravendita sarà determinato sulla base del confronto del rendimento offerto da un titolo di Stato Italiano a tasso fisso con vita residua simile in essere al momento della transazione al quale verrà aggiunto uno spread di rendimento in fase di attualizzazione dell'obbligazione, variabile al variare della vita residua del titolo, con un massimo di 0,35 bps per obbligazioni con scadenza superiore ai tre anni.

Quindi qualora l'investitore decidesse di procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza del prestito, le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva o adeguata contropartita; conseguentemente l'investitore potrebbe incontrare difficoltà nel liquidare l'investimento ottenendo un valore inferiore a quello originariamente investito.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

**1.1.4 Rischio Conflitto di Interessi**

- *Coincidenza dell'Emittente con il Collocatore*

Poiché l'Emittente coincide con il collocatore sussiste una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi.

- *Coincidenza dell'Emittente con il soggetto Negoziatore*

Essendo l'Emittente impegnato con l'attività di negoziazione in conto proprio a garantire la liquidabilità dell'investimento successivamente alla chiusura del collocamento esiste un potenziale conflitto di interessi, così come nel caso in cui, sulle Obbligazioni emesse, sia istituito, ai sensi degli articoli 77 bis e seguenti del TUF, un mercato secondario direttamente con strutture proprie o per il tramite di altri intermediari abilitati partecipati.

### **1.1.5 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento**

Nella Nota informativa (al paragrafo 4.3) sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari; in particolare, l'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse. Pertanto il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

### **1.1.6 Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli.**

Ai prestiti obbligazionari emessi non è stato attribuito alcun livello di "rating", cioè alcuna certificazione da parte di Agenzie esterne di valutazione del merito di credito (Moody's, S&P's...) riguardo alla rischiosità dello strumento finanziario.

### **1.1.7 Rischio di chiusura anticipata e riduzione dell'ammontare**

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tali casi l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel paragrafo 4.1.3 "Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione" della presente Nota Informativa. La probabilità che l'Emittente si avvalga della suddetta facoltà potrebbe comportare una diminuzione delle liquidità della singola emissione, per cui il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della naturale scadenza ovvero il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore a quello atteso dall'obbligazionista in origine nell'elaborazione della decisione di investimento.

### **1.1.8 Rischio di modifica del regime fiscale dei titoli**

I valori lordi e netti relativi al tasso d'interesse ed al rendimento delle obbligazioni saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive e saranno calcolati sulla base del regime fiscale vigente.

Non è possibile prevedere se detto regime fiscale subirà delle modifiche durante la vita delle obbligazioni né è possibile escludere che, in caso di modifiche, i valori netti indicati nelle Condizioni Definitive, possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle obbligazioni in corrispondenza delle date di pagamento delle cedole.

Salvo diversa disposizione di legge, gli oneri derivanti dall'introduzione di nuove imposte e tasse o la modifica di quelle in essere, sono a carico dell'investitore.

L'Emittente non è in grado di prevedere se e in quale misura saranno apportate modifiche al regime fiscale vigente, che sarà comunque esplicitato nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito obbligazionario.

## 1.2 Esempificazione dei rendimenti

A titolo meramente esemplificativo alla data di pubblicazione del presente prospetto si fornisce un'esemplificazione dei rendimenti ottenibili con un'obbligazione Banca Valsabbina con caratteristiche:

Valore Nominale	Euro 1.000.00=		
Data Godimento	01/09/2008		
Data Scadenza	01/09/2012		
Durata	4 anni		
Prezzo Emissione	100% valore nominale		
Prezzo Rimborso	100% valore nominale		
Tassi Annuo Lordo	1°anno = 4,70%; 2°anno = 4,80%; 3°anno = 4,90%; 4°anno = 5,00%.	Tassi Annuo Netto	1°anno = 4,12%; 2°anno = 4,20%; 3°anno = 4,29%; 4°anno = 4,37%.
Frequenza Cedola	Semestrale		
Aliquota Fiscale	12,50% *(in vigore alla data di pubblicazione)		
Commissioni	0,00=		
Rimborso anticipato	NO		
Spese per richiesta materializzazione	Euro 50.00=		

Data Cedola	Cedola Semestrale Lorda	Cedola Semestrale Netta
01/03/2009	2,350%	2,056%
01/09/2009	2,350%	2,056%
01/03/2010	2,400%	2,100%
01/09/2010	2,400%	2,100%
01/03/2011	2,450%	2,144%
01/09/2011	2,450%	2,144%
01/03/2012	2,500%	2,188%
01/09/2012	2,500%	2,188%

Alla scadenza dell'obbligazione a Step-Up il rendimento effettivo lordo calcolato secondo la formula del Tasso Interno di rendimento (TIR) è del 4,90% lordo per un rendimento netto è del 4,28%.

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

La tabella sottostante, che sarà presente nelle Condizioni Definitive, presenta a titolo meramente esemplificativo, un confronto fra i rendimenti offerti dall'obbligazione in emissione ed una obbligazione emessa dalla Stato Italiano come un BTP con scadenza simile e minore rischio emittente (Risk Free), individuato nell'ipotesi attuale nel BTP 01/10/2012 - 4,25% acquistabile in data 05/08/2008 ad un prezzo non gravato di commissioni di acquisto di 98,18.

Caratteristiche	BTP 4,25% 01/10/2012 Isin IT0004216351	Banca Valsabbina Tasso Step-Up
Scadenza	01/10/2012	01/09/2012
Prezzo acquisto	98,18	100
Rendimento effettivo annuo lordo	6,38%*	4,90%
Rendimento effettivo annuo netto	5,54%**	4,28%**

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

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

## **2. INFORMAZIONI FONDAMENTALI**

### **2.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione**

L'Emittente si trova, con la presente operazione, in una situazione di conflitto di interessi essendo contemporaneamente l'Emittente e il Collocatore.

Si rappresenta un'ulteriore conflitto di interessi da parte dell'Emittente dopo la chiusura dei collocamenti nelle operazioni di negoziazione sui propri titoli obbligazionari, così come nel caso in cui, sulle Obbligazioni emesse, sia istituito, ai sensi degli articoli 77 bis e seguenti del T.U.F., un mercato secondario direttamente con strutture proprie o per il tramite di altri intermediari abilitati partecipati, tale circostanza potrebbe generare un conflitto di interessi.

Inoltre, esiste un potenziale conflitto di interesse in quanto l'Emittente è anche Agente per il Calcolo delle cedole delle Obbligazioni.

### **2.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi**

Le obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa sono emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte di Banca Valsabbina.

L'ammontare netto ricavato dall'emissione obbligazionaria sarà destinato all'esercizio dell'attività creditizia di Banca Valsabbina.

## **3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE**

### **3.1 Descrizione degli strumenti finanziari**

I prestiti obbligazionari a tasso crescente emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono titoli di debito denominati in euro che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza.

Le obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione che durante la vita del prestito aumenterà a partire da una certa data di pagamento cedola (Step-Up) nella misura indicata nelle singole Condizioni Definitive di ciascun prestito. L'Emittente fisserà il valore delle cedole in autonomia, la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda, nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

Non esistono commissioni e o oneri a carico degli investitori né in fase di sottoscrizione né in collocamento e non è prevista la facoltà a favore dell'Emittente di procedere con il rimborso anticipato del prestito. Il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

La denominazione, la durata, i tassi di interesse crescenti, l'ISIN, la data e la frequenza di pagamento delle cedole (trimestrale, semestrale, annuale) saranno indicati nelle singole Condizioni Definitive.

L'emittente in qualsiasi momento durante il periodo d'offerta, potrà procedere, all'aumento dell'ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre, alla chiusura anticipata dell'offerta. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

### **3.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati**

I prestiti Obbligazionari facenti parte del seguente programma sono sottoposti alla legge italiana nonché ai benefici, diritti e obblighi della stessa.

### **3.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri**

Le obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, non sono assoggettate obbligatoriamente alla disciplina di dematerializzazione di cui al D.lgs del 24 giugno 1998, n. 213 e al regolamento congiunto Banca d'Italia e Consob adottato con provvedimento del 22 febbraio 2008, pertanto saranno rappresentate da un unico certificato cartaceo trattenuto presso l'Emittente che su richiesta dell'investitore può essere frazionato, dietro pagamento di un contributo di 50 Euro.

### **3.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari**

I prestiti saranno prevalentemente emessi in Euro.

### **3.5 Ranking degli strumenti finanziari**

Non esistono clausole di subordinazione.

### **3.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari**

Le obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione delle cedole d'interesse alle date di pagamento interessi ed al rimborso del capitale alla data di scadenza.

### **3.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare**

#### Data di godimento e di scadenza degli interessi

Il godimento delle obbligazioni e gli interessi verranno definiti in sede di pubblicazione delle “ Condizioni Definitive”.

#### Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è diventata rimborsabile.

#### Tasso di interesse nominale

Le obbligazioni Step Up maturano, sul valore nominale, un interesse annuo lordo fisso crescente definito nelle “ Condizioni Definitive”.

#### Nome ed indirizzo del responsabile del calcolo

Il responsabile del calcolo degli interessi è Banca Valsabbina S.C.p.A., con sede in Vestone (Bs), Via Molino,4.

### **3.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito**

Il rimborso delle obbligazioni avverrà in un'unica soluzione, alla pari, alla scadenza del prestito come verrà di volta in volta comunicato nelle “ Condizioni Definitive”.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso.

### **3.9 Rendimento effettivo**

Il tasso di rendimento effettivo lordo e netto di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle “ Condizioni Definitive” del singolo prestito, in regime di capitalizzazione composta.

### **3.10 Rappresentanza degli obbligazionisti**

Non prevista in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

### **3.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni**

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata dalla Direzione Generale nella data riportata nelle Condizioni Definitive a valere sulla delibera del Consiglio di Amministrazione relativa al Programma di emissioni Obbligazionarie del 9 luglio 2008.

### **3.12 Data di emissione degli strumenti finanziari**

La data di emissione dei prestiti verrà di volta in volta definita e pubblicata nelle “ Condizioni Definitive”.

### **3.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari**

Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità delle obbligazioni.

### **3.14 Regime fiscale**

Gli interessi, premi ed altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

## **4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

### **4.1 Statistiche relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione dell'offerta**

#### **4.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata**

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

#### **4.1.2 Ammontare totale dell'offerta**

L'ammontare totale massimo di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive e sarà diviso in Obbligazioni da nominali euro 1.000 cadauna rappresentate da titoli al portatore. L'emittente in qualsiasi momento durante il periodo d'offerta, potrà procedere all'aumento dell'ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre, alla chiusura anticipata dell'offerta. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

#### **4.1.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione**

Le obbligazioni saranno offerte dalla data prevista nelle "Condizioni Definitive" e fino alla scadenza ivi prevista, l'Emittente potrà comunque in qualsiasi momento, all'interno del periodo di validità dell'offerta, prorogare la durata di tale periodo o chiudere anticipatamente il collocamento, causa mutate condizioni di mercato o qualora il prestito sia stato interamente sottoscritto, dandone comunicazione al pubblico a mezzo avviso presso la sede, le filiali e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it). Copia di tale avviso sarà contestualmente trasmessa alla Consob.

La sottoscrizione delle obbligazioni sarà effettuata per il tramite delle filiali dell'Emittente, 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

#### **4.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni**

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni in quanto la sottoscrizione avviene nel rispetto della priorità temporale e di valuta.

#### **4.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile**

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di Euro 1.000, pari al valore nominale di ogni obbligazione, e multipli di tale valore. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione.

#### **4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari**

Il pagamento delle obbligazioni, comprensivo eventualmente dei dietimi d'interesse, sarà effettuato il giorno della sottoscrizione mediante addebito sui relativi conti di regolamento, con contestuale messa a disposizione dei titoli sui dossier di sottoscrizione.

#### **4.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta**

L'Emittente, comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'offerta mediante apposito annuncio messo a disposizione del pubblico nella sede legale dell'emittente oltre che sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it). Copia di tale annuncio verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB ai sensi delle disposizioni vigenti.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

#### **4.1.8 Eventuali diritti di prelazione**

Non previsti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

### **4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione**

#### **4.2.1 Destinatari dell'offerta**

Le obbligazioni saranno emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano. L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela dell'Emittente.

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.

#### **4.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione**

Non è previsto il riparto, pertanto il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo massimo stabilito per l'emissione. Le richieste saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di sottoscrizione ed entro i limiti del quantitativo in emissione. Qualora prima della chiusura del periodo di collocamento le richieste coprano l'intero ammontare dell'emissione, la chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso presso la sede legale dell'emittente, sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it) e contestualmente trasmesso in CONSOB. Di conseguenza non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione e le obbligazioni saranno negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione, comunque non prima della chiusura dell'intero collocamento.

### **4.3 Fissazione del prezzo**

#### **4.3.1 Prezzo di offerta**

Il prezzo di offerta è pari al 100% del valore nominale, e cioè Euro 1.000 per obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico del sottoscrittore, fatto salvo il rateo interessi eventualmente maturato dalla data di godimento del prestito a quella di sottoscrizione.

Il rendimento delle obbligazioni offerte varierà in relazione alla situazione di mercato in essere al momento dell'emissione, con comunicazione del rendimento stesso all'atto della redazione delle condizioni definitive di ciascun prestito. Tale sarà in ogni caso rappresentativo dell'incontro tra le esigenze di un efficiente raccolta fondi dell'Emittente e le aspettative di adeguata remunerazione del capitale da parte dell'Investitore. Nel caso in cui non sia stato considerato il merito creditizio dell'Emittente, tale circostanza può influire negativamente sul valore dello strumento.

### **4.4 Collocamento e sottoscrizione**

#### **4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento**

Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la rete di filiali di Banca Valsabbina, che opererà quale responsabile del collocamento, oltre che agente per il calcolo degli interessi, ai sensi della disciplina vigente.

#### **4.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario**

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati dall'Emittente con accredito sui conti di regolamento collegati al dossier titoli dei depositari al momento del pagamento delle cedole e dell'estinzione delle obbligazioni

#### **4.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari**

Nessuno.

## **5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE**

### **5.1 Mercati regolamentati e non**

Correntemente non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato ne su altri mercati non regolamentati. L'Emittente si riserva ma non si impegna di richiedere l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati dell'Area Euro, rispettando tutti gli adempimenti normativi e le azioni a ciò necessarie. L'Emittente si riserva ma non si impegna a istituire o richiedere l'ammissione a negoziazione su mercati la cui attività sia soggetta agli adempimenti di cui agli articoli 77 *bis* e seguenti del TUF, direttamente o per il tramite di altre strutture abilitate in cui l'emittente abbia o meno una partecipazione.

Dopo la chiusura del collocamento l'Emittente si impegna ad operare sui titoli obbligazionari in modo non sistematico, negoziandoli in conto proprio, determinando il prezzo del titolo confrontando il rendimento offerto da un Titolo di Stato Italiano di simile tipologia e vita residua in essere al momento della transazione al quale verrà aggiunto uno spread di rendimento in fase di attualizzazione variabile al variare della vita residua del titolo con un massimo di 0,35 bps per obbligazioni con scadenza superiore ai tre anni.

### **5.2 Ammissione su altri mercati di titoli già emessi**

Alla data di pubblicazione del presente Prospetto non esistono obbligazioni dell'Emittente quotate su mercati regolamentati o equivalenti.

## 6. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 6.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

### 6.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nella presente Nota Informativa non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

### 6.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nella presente Nota Informativa.

### 6.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono informazioni contenute nel presente Prospetto di Base provenienti da terzi ad eccezione del Rating assegnato all'Emittente dalla Società Standard & Poor's.

Tale informazione si conferma riprodotta fedelmente e, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

### 6.5 Rating dell'Emittente e dello strumento finanziario

**Non è stato assegnato alcun rating allo strumento finanziario oggetto della presente Nota Informativa.**

In data 22 febbraio 2008 il rating attribuito all'Emittente dalla società incaricata è il seguente:

Società di Rating	Medio -Lungo Termine	Breve Termine	Outlook	Data ultimo Report
<b>Standard &amp; Poor's</b>	<b>BBB+</b>	<b>A-2</b>	<b>STABILE</b>	<b>22/02/2008</b>

Il rating costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari. Variazioni negative, effettive o attese del livello di rating assegnato agli Emittenti sono indice di minore capacità di assolvere ai propri impegni finanziari rispetto al passato di seguito viene riportata una scala dei rating.

Per maggiore comprensione si riproduce di seguito una tabella dei rating che costituisce una rielaborazione non ufficiale effettuata dall’Emittente di informazioni provenienti da Standard & Poor’s tradotte in italiano. Ulteriori informazioni sulla scala di rating assegnata dalla predetta società sono reperibili sul sito internet della stessa.

<b>Categoria Investimento</b> (Investement Grade)	<b>AAA</b>	Capacità di pagare interessi e capitale estremamente elevata
	<b>AA+</b>	Capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore
	<b>AA</b>	
	<b>AA-</b>	
	<b>A+</b>	Forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche.
	<b>A</b>	
	<b>A-</b>	
	<b>BBB+</b>	Capacità ancora sufficiente di pagamento degli interessi e del capitale. Tuttavia la presenza di condizioni economiche sfavorevoli o di una modifica delle circostanze potrebbero alterare in misura maggiore la capacità di onorare normalmente il debito.
	<b>BBB</b>	
<b>BBB-</b>		
<b>Categoria Speculativa</b> (Non-Investment Grade)	<b>BB+</b>	Nell'immediato minore vulnerabilità al rischio di insolvenza di altre emissioni speculative. Tuttavia grande incertezza ed esposizione ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali.
	<b>BB</b>	
	<b>BB-</b>	
	<b>B+</b>	Più vulnerabile ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali, ma capacità nel presente di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.
	<b>B</b>	
	<b>B-</b>	
	<b>CCC+</b>	Al presente vulnerabilità e dipendenza da favorevoli condizioni economiche, finanziarie e settoriali per far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.
	<b>CCC</b>	
	<b>CCC-</b>	
<b>CC</b>	Al presente estrema vulnerabilità.	
<b>C</b>	E' stata inoltrata un'istanza di fallimento o procedura analoga, ma i pagamenti e gli impegni finanziari sono mantenuti.	
<b>D</b>	Situazione di insolvenza	

## **APPENDICE 1**

### **REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA BANCA VALSABBINA S.C.p.A. STEP-UP**

Il presente regolamento quadro disciplina i titoli di debito (le “obbligazioni”) che la Banca Valsabbina Società Cooperativa per Azioni, emetterà di volta in volta, nell’ambito del programma di emissioni obbligazionarie a tasso variabile.

Le caratteristiche specifiche di ogni emissione di obbligazioni saranno indicate nel documento Condizioni Definitive, ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione. Le Condizioni Definitive relative a un determinato prestito obbligazionario saranno rese note entro il giorno antecedente l’inizio del periodo di offerta relativo a tale prestito.

Il Regolamento di emissione del singolo prestito obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento quadro unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale prestito.

#### **Articolo 1: Titoli**

In occasione dell’emissione di ciascun Prestito obbligazionario, la Banca Valsabbina, indicherà nelle Condizioni Definitive l’ammontare totale del prestito, ed il numero totale delle obbligazioni emesse nell’ambito dell’attività di raccolta del risparmio per l’esercizio del credito. Le obbligazioni sono emesse al portatore con valore nominale di Euro 1.000,00 ciascuna in taglio non frazionabile. L’Emittente si riserva di la facoltà di aumentare l’importo complessivo del prestito in fase di collocamento. Le obbligazioni saranno custodite in un certificato unico cumulativo presso la Banca Emittente; in caso di richiesta di frazionamento si dovrà provvedere al pagamento di 50 Euro. 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.

#### **Articolo 2: Collocamento**

Gli investitori potranno aderire al prestito obbligazionario sottoscrivendo l’apposito modulo di adesione messo a disposizione presso la sede e le filiali della Banca. L’adesione al prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta, la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo prestito.

Nel corso del periodo di offerta, gli investitori potranno sottoscrivere un numero di obbligazioni non inferiore ad una, così come indicato nelle Condizioni Definitive. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo il loro ordine cronologico ed entro i limiti dell’importo massimo disponibile. Qualora, durante il periodo di offerta, le richieste eccedessero l’importo totale massimo disponibile, l’Emittente procederà alla chiusura anticipata dell’offerta e sospenderà immediatamente l’accettazione di ulteriori richieste.

#### **Articolo 3: Godimento**

Il godimento delle obbligazioni potrà variare di volta in volta , in relazione al singolo prestito, e sarà specificato nelle singole Condizioni Definitive

#### **Articolo 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, oltre al rateo di interessi eventualmente maturato dalla data di godimento del prestito a quella di sottoscrizione.

#### **Articolo 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.

#### **Articolo 6: Prezzo di rimborso**

Il prestito sarà rimborsato alla pari, alla data di scadenza indicata nelle Condizioni Definitive del singolo prestito e cesserà di essere fruttifero alla stessa data.

#### **Articolo 7: Durata**

La durata delle obbligazioni potrà variare di volta in volta , in relazione al singolo prestito, e sarà specificata nelle singole Condizioni Definitive. Qualora tale data coincida con un giorno non lavorativo, il rimborso del capitale verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza che l’investitore abbia diritto ad interessi aggiuntivi.

### **Articolo 9: Pagamento degli interessi**

Gli interessi saranno pagati in rate, trimestrali, semestrali o annuali il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso di interesse fisso crescente posticipato, la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive del prestito. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere in coincidenza del pagamento dell'ultima cedola prevista nelle condizioni definitive. Gli interessi 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.

### **Articolo 10: Tasso di interesse**

Le obbligazioni fruttano un interesse fisso lordo annuo crescente specificato all'emissione nelle Condizioni Definitive, soggetto alla imposta di legge in vigore, pari attualmente al 12,50% sugli interessi stessi.

### **Articolo 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 D.Lgs. 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.

### **Articolo 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.

### **Articolo 13: Negoziazione**

Correntemente non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato né su altri mercati non regolamentati. L'Emittente si riserva ma non si impegna di richiedere l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati dell'Area Euro, rispettando tutti gli adempimenti normativi e le azioni a ciò necessarie.

Dopo la chiusura del collocamento l'Emittente si impegna ad operare sui titoli obbligazionari in modo non sistematico, negoziandoli in conto proprio, determinando il prezzo del titolo confrontando il rendimento offerto da un Titolo di Stato Italiano di similare tipologia e vita residua in essere al momento della transazione al quale verrà aggiunto uno spread di rendimento in fase di attualizzazione variabile al variare della vita residua del titolo con un massimo di 0,35 bps per obbligazioni con scadenza superiore ai tre anni. L'Emittente si riserva ma non si impegna a istituire o richiedere l'ammissione a negoziazione su mercati la cui attività sia soggetta agli adempimenti di cui agli articoli 77 *bis* e seguenti del TUF, direttamente o per il tramite di altre strutture abilitate in cui l'emittente abbia o meno una partecipazione.

### **Articolo 14: Comunicazioni**

Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli Obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente.

### **Articolo 15: Varie**

Il possesso delle obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni stabilite del presente regolamento che è parte integrante del Prospetto relativo all'emissione.

**Articolo 16: Foro competente.** Per qualsiasi contestazione connessa con i prestiti obbligazionari sarà competente in via esclusiva il Foro di Brescia ovvero, ove l'obbligazionista rivesta la qualifica di "consumatore" ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 206/2005 (Codice del Consumo), il Foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

## APPENDICE 2 - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE STEP-UP



### **BANCA VALSABBINA**

Società Cooperativa per Azioni  
SEDE LEGALE: VIA MOLINO, 4 – 25078 VESTONE (BS)  
CCIAA DI BRESCIA – REA N. 9187  
ISCRITTA AL REGISTRO IMPRESE DI BRESCIA  
CODICE FISCALE 00283510170 – PARTITA IVA 00549950988

### **CONDIZIONI DEFINITIVE**

ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA  
**“Banca Valsabbina S.C.p.A. Obbligazioni a Step-Up”**  
(l’“Emittente” o “Banca Valsabbina” o la “Banca”)

[*Denominazione delle Obbligazioni*], ISIN [\*]

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. depositato in data 9 giugno a seguito approvazione con prot. n. 8053105 del 4 giugno 2008 alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto relativo al programma di prestiti obbligazionari a tasso Step-Up, nell’ambito del quale l’emittente potrà emettere, in una o più tranche 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 29/09/2008 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 8086056 del 18 settembre 2008 al fine di ottenere informazioni complete sull’Emittente e sulle Obbligazioni. Tale documentazione è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale dell’Emittente.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data ..... e messe a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale dell’Emittente e sul sito internet della Banca [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it)

**1. FATTORI DI RISCHIO****Avvertenza generale**

La Banca Valsabbina S.C.p.A., in qualità di emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente Nota Informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi ai prestiti obbligazionari a tasso Step-Up (o “tasso crescente”) emessi nell’ambito del programma di emissione descritto nel presente Prospetto di Base. Si richiama, inoltre, l’attenzione dell’investitore sul Documento di Registrazione nel quale sono riportati i fattori di rischio relativi all’Emittente.

Le obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base sono caratterizzate da una rischiosità tipica di un investimento a tasso crescente.

L’investitore deve, quindi, sapere che gli investimenti a tasso crescente garantiscono la costanza degli interessi per tutta la durata del titolo, tuttavia, in caso di disinvestimento prima della scadenza, l’investitore potrebbe subire delle perdite sul capitale se si fosse verificato un rialzo dei tassi di mercato dal momento della sottoscrizione al momento della vendita.

L’Emittente invita pertanto l’investitore a concludere l’operazione solo dopo avere compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano.

**Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario**

I prestiti obbligazionari a tasso crescente emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono titoli di debito denominati in euro che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza.

Le obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione che durante la vita del prestito aumenterà a partire da una certa data di pagamento cedola (Step-Up) nella misura indicata nelle singole Condizioni Definitive di ciascun prestito. L’Emittente fisserà il valore delle cedole in autonomia, la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda, nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

Non esistono commissioni e o oneri a carico degli investitori né in fase di sottoscrizione né in collocamento e non è prevista la facoltà a favore dell’Emittente di procedere con il rimborso anticipato del prestito. Il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l’investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

La denominazione, la durata, i tassi di interesse crescenti, l’ISIN, la data e la frequenza di pagamento delle cedole (trimestrale, semestrale, annuale) saranno indicati nelle singole Condizioni Definitive.

L’emittente in qualsiasi momento durante il periodo d’offerta, potrà procedere, all’aumento dell’ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre, alla chiusura anticipata dell’offerta. In tale caso l’Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

**Esemplificazione degli strumenti finanziari**

I prestiti obbligazionari a tasso step up emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A garantiscono la costanza de tassi stabiliti all’emissione ed utilizzati per il calcolo degli interessi durante la vita del titolo.

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio ai successivi paragrafi ove tra l’altro sono forniti:

- l’esemplificazione dei rendimenti dello strumento finanziario;
- Il confronto con un titolo risk free (titolo di stato) con durata e caratteristiche simili.

In particolare l’investitore dovrebbe considerare che l’investimento è soggetto alle seguenti tipologie di rischio.

**1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI****1.1.1 Rischio Emittente**

I prestiti obbligazionari emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono soggetti al rischio che, in caso di liquidazione, l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale alla scadenza.

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

La Banca Valsabbina S.C.p.A. non ha previsto garanzie specifiche per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi che sono comunque garantiti dal patrimonio della banca stessa.

**1.1.2 Rischio di tasso di mercato (in caso di vendita prima della scadenza)**

È il rischio di oscillazione del valore di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione.

Le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse, dal deterioramento del merito di credito dell'emittente e della liquidità dei mercati.

Se il risparmiatore volesse pertanto vendere le obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione.

In particolare si segnala che il valore di mercato è inversamente proporzionale all'andamento dei tassi di mercato, per cui in caso di un loro rialzo il valore dell'obbligazione diminuisce e viceversa.

Il rischio relativo al prezzo di un'obbligazione step-up è maggiore di quello di obbligazione tasso fisso a parità di rendimenti effettivi a scadenza.

**1.1.3 Rischio di liquidità (in caso di vendita prima della scadenza)**

Alla data di pubblicazione non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato né su altri mercati non regolamentati. L'Emittente si riserva, ma non si impegna a richiedere l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati dell'Area Euro, e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie. Anche nell'ipotesi di titoli ammessi a negoziazione, esiste però un rischio di liquidità in relazione alle Obbligazioni, rappresentato dalla difficoltà di monetizzare l'investimento prima della scadenza.

Dopo la chiusura del collocamento l'Emittente si impegna ad operare sui titoli obbligazionari in modo non sistematico, negoziandoli in conto proprio. Il prezzo degli strumenti finanziari riconosciuto in sede di compravendita sarà determinato sulla base del confronto del rendimento offerto da un titolo di Stato Italiano a tasso fisso con vita residua simile in essere al momento della transazione al quale verrà aggiunto uno spread di rendimento in fase di attualizzazione dell'obbligazione, variabile al variare della vita residua del titolo, con un massimo di 0,35 bps per obbligazioni con scadenza superiore ai tre anni.

Quindi qualora l'investitore decidesse di procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza del prestito, le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva o adeguata contropartita; conseguentemente l'investitore potrebbe incontrare difficoltà nel liquidare l'investimento ottenendo un valore inferiore a quello originariamente investito.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

**1.1.4 Rischio Conflitto di Interessi**

- *Coincidenza dell'Emittente con il Collocatore*

Poiché l'Emittente coincide con il collocatore sussiste una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi.

- *Coincidenza dell'Emittente con il soggetto Negoziatore*

Essendo l'Emittente impegnato con l'attività di negoziazione in conto proprio a garantire la liquidabilità dell'investimento successivamente alla chiusura del collocamento esiste un potenziale conflitto di interessi, così come nel caso in cui, sulle Obbligazioni emesse, sia istituito, ai sensi degli articoli 77 bis e seguenti del TUF, un mercato secondario direttamente con strutture proprie o per il tramite di altri intermediari abilitati partecipati.

### **1.1.5 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento**

Nella Nota informativa (al paragrafo 4.3) sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari; in particolare, l'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse. Pertanto il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

### **1.1.6 Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli.**

Ai prestiti obbligazionari emessi non è stato attribuito alcun livello di "rating", cioè alcuna certificazione da parte di Agenzie esterne di valutazione del merito di credito (Moody's, S&P's...) riguardo alla rischiosità dello strumento finanziario.

### **1.1.7 Rischio di chiusura anticipata e riduzione dell'ammontare**

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tali casi l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel paragrafo 4.1.3 "Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione" della presente Nota Informativa. La probabilità che l'Emittente si avvalga della suddetta facoltà potrebbe comportare una diminuzione delle liquidità della singola emissione, per cui il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della naturale scadenza ovvero il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore a quello atteso dall'obbligazionista in origine nell'elaborazione della decisione di investimento.

### **1.1.8 Rischio di modifica del regime fiscale dei titoli**

I valori lordi e netti relativi al tasso d'interesse ed al rendimento delle obbligazioni saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive e saranno calcolati sulla base del regime fiscale vigente.

Non è possibile prevedere se detto regime fiscale subirà delle modifiche durante la vita delle obbligazioni né è possibile escludere che, in caso di modifiche, i valori netti indicati nelle Condizioni Definitive, possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle obbligazioni in corrispondenza delle date di pagamento delle cedole.

Salvo diversa disposizione di legge, gli oneri derivanti dall'introduzione di nuove imposte e tasse o la modifica di quelle in essere, sono a carico dell'investitore.

L'Emittente non è in grado di prevedere se e in quale misura saranno apportate modifiche al regime fiscale vigente, che sarà comunque esplicitato nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito obbligazionario.

## 2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

### **Denominazione Obbligazioni:**

Banca Valsabbina – T. F. [•]

ISIN: [•]

### **Data di Emissione:**

La Data di Emissione del Prestito è il [•].

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

L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro [•], per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro [•].

L'emittente in qualsiasi momento durante il periodo d'offerta, potrà procedere, all'aumento dell'ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre alla chiusura anticipata dell'offerta. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

### **Periodo di Offerta:**

Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], l'Emittente potrà comunque in qualsiasi momento, all'interno del periodo di validità dell'offerta, prorogare la durata di tale periodo o chiudere anticipatamente il collocamento, causa mutate condizioni di mercato o qualora il prestito sia stato interamente sottoscritto, dandone comunicazione al pubblico a mezzo avviso presso la sede, le filiali e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it). Copia di tale avviso sarà contestualmente trasmessa alla Consob.

La sottoscrizione delle obbligazioni sarà effettuata per il tramite delle filiali dell'Emittente, 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 [•]% del Valore Nominale, e cioè Euro [•] per obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico del sottoscrittore, fatto salvo il rateo interessi eventualmente maturato dalla data di godimento del prestito a quella di sottoscrizione.

### **Data di Godimento:**

La Data di Godimento del Prestito è il [•].

### **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 [•] dalla quale il prestito cesserà di essere fruttifero.

**Tasso di Interesse:**

Il Tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è pari allo:

[•]% fisso lordo annuo per il 1° anno - [•]% fisso lordo annuo per il 2° anno  
[•]% fisso lordo annuo per il [•] anno - [•]% fisso lordo annuo per il [•]anno

.....

**Valuta di Riferimento:**

La Valuta di Riferimento è l'Euro.

**Convenzione di calcolo:**

Le cedole saranno calcolate secondo la convenzione ACT/ACT.

**Frequenza nel pagamento delle Cedole:**

Le Cedole saranno pagate con frequenza [•], in occasione delle seguenti date: [•] [Tabella]

**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. 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, oltre alle spese dovute per l'eventuale richiesta del frazionamento del certificato unico emesso (cartolarizzato) trattenuto presso l'Emittente, 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 delle presenti Condizioni Definitive 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.

### 3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

A titolo meramente esemplificativo alla data di pubblicazione del presente prospetto si fornisce un'esemplificazione dei rendimenti ottenibili con un'obbligazione Banca Valsabbina dalle seguenti caratteristiche:

Valore Nominale	Euro 1.000.00=		
Data Godimento			
Data Scadenza			
Durata			
Prezzo Emissione	100% valore nominale		
Prezzo Rimborso	100% valore nominale		
Tassi Annuo Lordo	1°anno = 2°anno = 3°anno = 4°anno =	Tassi Annuo Netto	1°anno = 2°anno = 3°anno = 4°anno =
Frequenza Cedola			
Aliquota Fiscale			
Commissioni	Nessuna		
Rimborso anticipato	NO		
Spese per richiesta materializzazione	Euro 50.00=		

Data cedola	Cedola Semestrale Lorda	Cedola Semestrale Netta

Alla scadenza dell'obbligazione Step-Up il rendimento effettivo lordo minimo è del  $\bullet$  ]% per un rendimento netto è del [  $\bullet$  ] %

#### Confronto con Titolo di Stato di similare scadenza:

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 BTP con scadenza simile e minore rischio emittente, individuato nell'ipotesi attuale nel \_\_\_\_\_ acquistabile in data \_\_\_\_\_ ad un prezzo non gravato di commissioni di acquisto di \_\_\_\_\_.

Caratteristiche	BTP Isin IT	Banca Valsabbina Step-Up
Scadenza		
Prezzo acquisto		
Rendimento effettivo annuo lordo		
Rendimento effettivo annuo netto		

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

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

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni e i fattori di rischio relativi all'Emittente.

#### **4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE**

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata dalla Direzione Generale in data [•] a valere sulla delibera del Consiglio di Amministrazione relativa al Programma di emissioni Obbligazionarie del 9 luglio 2008.

## SEZIONE 8 – NOTA INFORMATIVA TASSO VARIABILE

### FATTORI DI RISCHIO

#### 1. FATTORI DI RISCHIO

##### Avvertenze Generali

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio specifici e generali connessi ai prestiti obbligazionari a tasso variabile emessi nell'ambito del programma di emissione descritto nel presente Prospetto di Base. Le obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base sono caratterizzate da una rischiosità tipica di un investimento a tasso variabile.

L'investitore deve quindi essere consapevole che la redditività dell'investimento non è quantificabile in modo certo al momento della sottoscrizione e dipende dall'andamento del parametro di indicizzazione.

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

I prestiti obbligazionari a tasso variabile emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono titoli di debito denominati in euro che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza.

Le obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in funzione dell'andamento del parametro di indicizzazione scelto (Euribor tre, sei o dodici mesi, puntuale o come media mensile) correlato alla periodicità della cedola, eventualmente aumentato o diminuito di uno spread, come stabilito nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito con arrotondamenti al secondo o terzo decimale più prossimo come definito nelle singole Condizioni Definitive di ciascun prestito. L'Emittente potrà fissare il valore della prima cedola in autonomia indipendentemente dal parametro di indicizzazione prescelto, la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda, nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

Non esistono commissioni e o oneri a carico degli investitori né in fase di sottoscrizione né in collocamento e non è prevista la facoltà a favore dell'Emittente di procedere con il rimborso anticipato del prestito. Il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

La denominazione, la durata, i tassi di interesse crescenti, l'ISIN, la data e la frequenza di pagamento delle cedole (trimestrale, semestrale, annuale) saranno indicati nelle singole Condizioni Definitive.

L'emittente in qualsiasi momento durante il periodo d'offerta, potrà procedere, all'aumento dell'ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre, alla chiusura anticipata dell'offerta. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

##### Esemplificazione dello strumento finanziario

Nelle Condizioni Definitive, ai fini di una migliore comprensione dello strumento finanziario, sono fornite:

- Una ipotesi di rendimento considerando uno scenario di costanza del parametro di indicizzazione prescelto;
- Una simulazione retrospettiva che mostra i rendimenti che le obbligazioni avrebbero generato qualora fossero state emesse e fossero già scadute alla data di emissione della presente Nota Informativa;
- Un confronto con un titolo di Stato Italiano similare per tipologia e scadenza;
- Un grafico rappresentante il parametro di indicizzazione utilizzato.

In particolare, il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento è soggetto alle seguenti tipologie di rischio.

**1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI****1.1.1 Rischio Emittente**

I prestiti obbligazionari emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono soggetti al rischio che, in caso di liquidazione, l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale alla scadenza.

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

La Banca Valsabbina S.C.p.A. non ha previsto garanzie specifiche per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi che sono comunque garantiti dal patrimonio della banca stessa.

**1.1.2 Rischio di tasso di mercato (in caso di vendita prima della scadenza)**

È il rischio di oscillazione del valore di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione.

Le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dalle fluttuazioni dei tassi d'interesse sui mercati finanziari relativi all'andamento del parametro di indicizzazione di riferimento, dal deterioramento del merito di credito dell'emittente e della liquidità dei mercati.

Per quanto concerne i prestiti obbligazionari a tasso variabile, si potrebbero determinare temporanei disallineamenti rispetto al valore della cedola in corso di godimento e causare, quindi, variazioni negative sul prezzo dei titoli. Determinando in caso di vendita del titolo prima della scadenza un prezzo inferiore a quello corrisposto al momento della sottoscrizione iniziale, con conseguente perdita economica per l'investitore.

**1.1.3 Rischio di liquidità (in caso di vendita prima della scadenza)**

Alla data di pubblicazione non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato né su altri mercati non regolamentati. L'Emittente si riserva, ma non si impegna a richiedere l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati dell'Area Euro, e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie. Anche nell'ipotesi di titoli ammessi a negoziazione, esiste però un rischio di liquidità in relazione alle Obbligazioni, rappresentato dalla difficoltà di monetizzare l'investimento prima della scadenza.

Dopo la chiusura del collocamento l'Emittente si impegna ad operare sui titoli obbligazionari in modo non sistematico, negoziandoli in conto proprio. Il prezzo degli strumenti finanziari riconosciuto in sede di compravendita sarà determinato confrontando il relativo parametro di indicizzazione (Euribor) omogeneo per frequenza cedolare, rilevato al momento della transazione al quale verrà aggiunto uno spread di rendimento in fase di attualizzazione dell'obbligazione, variabile al variare della vita residua del titolo, con un massimo di 0,15 bps per obbligazioni con scadenza superiore ai tre anni.

Quindi qualora l'investitore decidesse di procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza del prestito, le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva o adeguata contropartita; conseguentemente l'investitore potrebbe incontrare difficoltà nel liquidare l'investimento ottenendo un valore inferiore a quello originariamente investito.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

**1.1.4 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento**

Nella Nota informativa (al paragrafo 4.3) sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari; in particolare, l'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse. Pertanto il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

### **1.1.5 Rischio di spread negativo**

Il rendimento offerto può presentare uno sconto (spread negativo) rispetto al rendimento del parametro di indicizzazione. In tal caso la cedola usufruisce parzialmente dell'eventuale rialzo del parametro, mentre un eventuale ribasso né risulta amplificato per effetto dello spread.

Le cedole non potranno comunque avere valore negativo.

Questo aspetto deve essere valutato tenuto conto dell'assenza di rating specifici assegnati allo strumento finanziario.

### **1.1.6 Rischio correlato alla presenza di conflitto di interessi**

Poiché l'Emittente è al contempo responsabile del collocamento, agente per il calcolo nonché soggetto incaricato della determinazione degli interessi e controparte per eventuali negoziazioni in conto proprio, è possibile che si configuri un conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

### **1.1.7 Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli.**

Ai prestiti obbligazionari emessi non è stato attribuito alcun livello di "rating", cioè alcuna certificazione da parte di Agenzie esterne di valutazione del merito di credito (Moody's, S&P's...) riguardo alla rischiosità dello strumento finanziario.

### **1.1.8 Rischio di chiusura anticipata e riduzione dell'ammontare**

L'Emittente si riserva la facoltà, nel corso del periodo di offerta, di ridurre l'ammontare totale dell'emissione tramite una pubblicazione presso gli sportelli della Banca e/o sul sito internet dell'Emittente e contestualmente trasmessa alla Consob.

La riduzione dell'ammontare potrebbe provocare effetti negativi in termini di liquidità del titolo.

### **1.1.9 Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione**

L'Emittente non fornirà, successivamente all'Emissione, alcuna informazione riguardo all'andamento del parametro di indicizzazione prescelto o al valore di mercato corrente delle obbligazioni.

### **1.1.10 Rischio di modifica del regime fiscale dei titoli**

I valori lordi e netti relativi al tasso d'interesse ed al rendimento delle obbligazioni saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive e saranno calcolati sulla base del regime fiscale vigente alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base. Non è possibile prevedere se detto regime fiscale subirà delle modifiche durante la vita delle obbligazioni né è possibile escludere che, in caso di modifiche, i valori netti indicati nelle Condizioni Definitive, possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle obbligazioni in corrispondenza delle date di pagamento delle cedole.

Salvo diversa disposizione di legge, gli oneri derivanti dall'introduzione di nuove imposte e tasse o la modifica di quelle in essere, sono a carico dell'investitore.

L'Emittente non è in grado di prevedere se e in quale misura saranno apportate modifiche al regime fiscale vigente, che sarà comunque esplicitato nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito obbligazionario.

### **1.1.11 Rischio di eventi di turbativa riguardanti il parametro di indicizzazione**

Nell'ipotesi di non disponibilità del parametro di indicizzazione degli interessi, si prevedono particolari modalità di determinazione dello stesso e quindi degli interessi a cura dell'agente di calcolo coincidente con L'emittente. Le modalità di determinazione del tasso di interesse nel caso di indisponibilità del parametro di indicizzazione sono riportate al successivo punto 3 "INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE" sotto capitolo 3.7.

## 1.2 Esempificazione 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	01/09/2008
Data Scadenza	01/09/2012
Durata	4 anni
Prezzo Emissione	100% valore nominale
Prezzo Rimborso	100% valore nominale
Tasso Cedola 1° cedola semestrale lorda	2,623% (equivalente al 5,246% LORDO su base annua)
Tasso Cedola 1° cedola semestrale netta	2,295% *
Cedola Successive indicizzate	Media Euribor 6 mesi (act/360)
Spread	+0,10 %
Frequenza Cedola	Semestrale
Aliquota Fiscale	12,50% *(in vigore alla data di pubblicazione)
Commissioni	0,00=
Rimborso anticipato	NO
Spese per richiesta materializzazione	Euro 50.00=

Nell'esemplificazione proposta si ipotizza che il parametro di indicizzazione rilevato sia la media del mese di luglio 2008 dell'euribor act/360 a 6 mesi , antecedente la data di emissione del prestito, pari a 5,146 e rimanga costante per tutta la durata dell'obbligazione.

Data cedola	Euribor 6 mesi	Spread	Tasso Annuo Lordo	Tasso Annuo Netto	Cedola Semestrale Lorda	Cedola Semestrale Netta
01/03/2009	5,146%	0,10%	5,246%	4,590%	2,623%	2,295%
01/09/2009	5,146%	0,10%	5,246%	4,590%	2,623%	2,295%
01/03/2010	5,146%	0,10%	5,246%	4,590%	2,623%	2,295%
01/09/2010	5,146%	0,10%	5,246%	4,590%	2,623%	2,295%
01/03/2011	5,146%	0,10%	5,246%	4,590%	2,623%	2,295%
01/09/2011	5,146%	0,10%	5,246%	4,590%	2,623%	2,295%
01/03/2012	5,146%	0,10%	5,246%	4,590%	2,623%	2,295%
01/09/2012	5,146%	0,10%	5,246%	4,590%	2,623%	2,295%

Nell' ipotesi sopra esposta alla scadenza dell'obbligazione il rendimento effettivo calcolato secondo la formula del Tasso Interno di rendimento (TIR) è del 5,312% lordo per un rendimento netto è del 4,640%.

### 1.2.1 Simulazione retrospettiva

A titolo esemplificativo si è ipotizzato che il titolo sia stato emesso in data 1 settembre 2004 con scadenza il 1 settembre 2008, che la cedola fosse determinata sulla base della media mensile del tasso Euribor act/360 lordo semplice a 6 mesi più uno spread di 0,10%. In tale ipotesi il titolo avrebbe avuto un rendimento (TIR) annuo pari al 3,366% lordo e del 2,946% al netto della ritenuta fiscale. Si indica di seguito il piano cedolare relativo all'ipotesi.

#### Avvertenza :

L'andamento storico del tasso Euribor non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo.

Mese rilevazione Euribor	Data cedola	Euribor 6 mesi	Spread	Tasso Annuo Lordo	Tasso Annuo Netto	Cedola Semestrale Lorda	Cedola Semestrale Netta
set-04	01/03/2005	2,197%	0,10%	2,297%	2,010%	1,149%	1,005%
mar-05	01/09/2005	2,190%	0,10%	2,290%	2,004%	1,145%	1,002%
set-05	01/03/2006	2,163%	0,10%	2,263%	1,980%	1,132%	0,990%
mar-06	01/09/2006	2,854%	0,10%	2,954%	2,585%	1,477%	1,292%
set-06	01/03/2007	3,515%	0,10%	3,615%	3,163%	1,808%	1,582%
mar-07	01/09/2007	3,989%	0,10%	4,089%	3,578%	2,045%	1,789%
set-07	01/03/2008	4,750%	0,10%	4,850%	4,244%	2,425%	2,122%
mar-08	01/09/2008	4,557%	0,10%	4,657%	4,075%	2,329%	2,037%

### 1.2.2 Comparazione con Titolo di Stato con similare tipologia e durata:

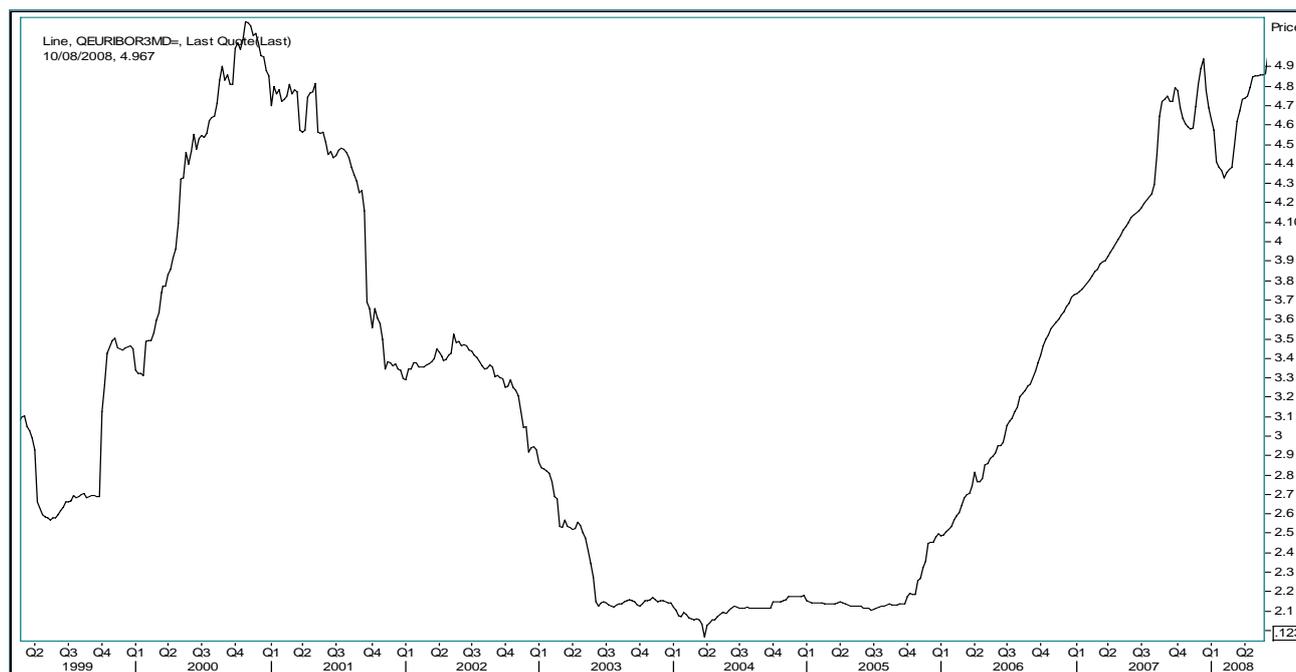
La tabella sottostante che sarà presente nelle Condizioni Definitive presenta a titolo meramente esemplificativo, un confronto fra i rendimenti offerti dall'obbligazione in emissione ed una obbligazione emessa dalla Stato Italiano come un CCT simile per tipologia e scadenza ma con minore rischio emittente (Risk Free), individuato nell'ipotesi attuale nel CCT 01/11/2012 TV IT0003993158 acquistabile in data 06/08/2008 ad un prezzo non gravato di commissioni di acquisto di 99,37.

Caratteristiche	CCT 01/11/2012 Isin IT0003993158	Banca Valsabbina Tasso Variabile
Scadenza	01/11/2012	01/09/2011
Prezzo acquisto	99,37	100
Rendimento effettivo annuo lordo	4,88%*	5,312%
Rendimento effettivo annuo netto	4,28%**	4,640%**

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

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

### 1.2.3 Evoluzione storica del parametro di riferimento utilizzato (Fonte Reuters) :



**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 di livelli minimi di rendimento per il futuro. 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.

## 2. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

### 2.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione

L'Emittente si trova, con la presente operazione, in una situazione di conflitto di interessi essendo contemporaneamente l'Emittente e il Collocatore.

Si rappresenta un'ulteriore conflitto di interessi da parte dell'Emittente dopo la chiusura dei collocamenti nelle operazioni di negoziazione sui propri titoli obbligazionari, così come nel caso in cui, sulle Obbligazioni emesse, sia istituito, ai sensi degli articoli 77 bis e seguenti del T.U.F., un mercato secondario direttamente con strutture proprie o per il tramite di altri intermediari abilitati partecipati, tale circostanza potrebbe generare un conflitto di interessi.

Inoltre, esiste un potenziale conflitto di interesse in quanto l'Emittente è anche Agente per il Calcolo delle cedole delle Obbligazioni.

### 2.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa sono emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte di Banca Valsabbina.

L'ammontare netto ricavato dall'emissione obbligazionaria sarà destinato all'esercizio dell'attività creditizia di Banca Valsabbina.

### **3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE**

#### **3.1 Descrizione degli strumenti finanziari**

I prestiti obbligazionari a tasso variabile emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono titoli di debito denominati in euro che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza.

Le obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in funzione dell'andamento del parametro di indicizzazione scelto (Euribor tre, sei o dodici mesi, puntuale o come media mensile) correlato alla periodicità della cedola, eventualmente aumentato o diminuito di uno spread, come stabilito nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito con arrotondamenti al secondo o terzo decimale più prossimo come definito nelle singole Condizioni Definitive di ciascun prestito. L'Emittente potrà fissare il valore della prima cedola in autonomia indipendentemente dal parametro di indicizzazione prescelto, la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda, nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

Non esistono commissioni e o oneri a carico degli investitori né in fase di sottoscrizione né in collocamento e non è prevista la facoltà a favore dell'Emittente di procedere con il rimborso anticipato del prestito. Il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

La denominazione, la durata, i tassi di interesse crescenti, l'ISIN, la data e la frequenza di pagamento delle cedole (trimestrale, semestrale, annuale) saranno indicati nelle singole Condizioni Definitive.

L'emittente in qualsiasi momento durante il periodo d'offerta, potrà procedere, all'aumento dell'ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre, alla chiusura anticipata dell'offerta. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

#### **3.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati**

I prestiti Obbligazionari facenti parte del seguente programma sono sottoposti alla legge italiana nonché ai benefici, diritti e obblighi della stessa.

#### **3.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri**

Le obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, non sono assoggettate obbligatoriamente alla disciplina di dematerializzazione di cui al D.lgs del 24 giugno 1998, n. 213 e al regolamento congiunto Banca d'Italia e Consob adottato con provvedimento del 22 febbraio 2008, pertanto saranno rappresentate da un unico certificato cartaceo trattenuto presso l'Emittente che su richiesta dell'investitore può essere frazionato, dietro pagamento di un contributo di 50 Euro.

#### **3.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari**

I prestiti saranno prevalentemente emessi in Euro.

#### **3.5 Ranking degli strumenti finanziari**

Non esistono clausole di subordinazione.

#### **3.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari**

Le obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione delle cedole d'interesse alle date di pagamento interessi ed al rimborso del capitale alla data di scadenza.

#### **3.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare**

##### Data di godimento e di scadenza degli interessi

Il godimento delle obbligazioni e gli interessi verranno definiti in sede di pubblicazione delle "Condizioni Definitive".

#### Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è diventata rimborsabile.

#### Tasso di interesse nominale

Le obbligazioni Tasso Variabile maturano sul valore nominale, un interesse nominale lordo annuo indicizzato al parametro corrispondente per scadenza scelto per l'emissione, aumentato, privo o diminuito di uno spread, con arrotondamento al secondo o terzo decimale più prossimo come definito nelle Condizioni Definitive di ogni singola emissione. La prima cedola potrà essere predeterminata all'emissione indipendentemente dal parametro di indicizzazione.

Il parametro di indicizzazione utilizzato sarà il Tasso Euribor act/360 puntuale o come media mensile, a tre, sei o dodici mesi, rilevato per valuta competente dalle pagine ATIC Forex di Reuters.

#### Eventi di Turbativa

Qualora alla data di determinazione del parametro non fosse possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor stabilito, si farà riferimento all'ultima quotazione disponibile o, in caso di media, alla media aritmetica delle ultime trenta rilevazioni giornaliere.

Nel caso in cui si verifichi una modifica sostanziale nella determinazione di tale tasso, ovvero tale tasso non sia più disponibile, verranno applicati, ove necessari, gli opportuni correttivi, aggiustamenti o modifiche per la determinazione delle cedole.

#### Nome ed indirizzo del responsabile del calcolo

Il responsabile del calcolo degli interessi è Banca Valsabbina S.C.p.A., con sede in Vestone (Bs), Via Molino,4.

### **3.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito**

Il rimborso delle obbligazioni avverrà in un'unica soluzione, alla pari, alla scadenza del prestito come verrà di volta in volta comunicato nelle "Condizioni Definitive".

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso.

### **3.9 Rendimento effettivo**

Il rendimento effettivo annuo dei prestiti obbligazionari di cui alla presente Nota Informativa, varia a seconda dell'andamento del parametro di indicizzazione. Nelle Condizioni Definitive del singolo prestito sarà riportato, a mero titolo esemplificativo e senza alcuna garanzia rispetto al rendimento effettivo prodotto dalle obbligazioni medesime, un possibile tasso di rendimento in ipotesi di costanza del parametro di indicizzazione.

### **3.10 Rappresentanza degli obbligazionisti**

Non prevista in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

### **3.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni**

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata dalla Direzione Generale nella data riportata nelle Condizioni Definitive a valere sulla delibera del Consiglio di Amministrazione relativa al Programma di emissioni Obbligazionarie del 9 luglio 2008.

### **3.12 Data di emissione degli strumenti finanziari**

La data di emissione dei prestiti verrà di volta in volta definita e pubblicata nelle Condizioni Definitive.

### **3.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari**

Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità delle obbligazioni.

### **3.14 Regime fiscale**

Gli interessi, premi ed altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

## **4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

### **4.1 Statistiche relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione dell'offerta**

#### **4.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata**

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

#### **4.1.2 Ammontare totale dell'offerta**

L'ammontare totale massimo di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive e sarà diviso in Obbligazioni da nominali euro 1.000 cadauna rappresentate da titoli al portatore. L'emittente in qualsiasi momento durante il periodo d'offerta, potrà procedere all'aumento dell'ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre, alla chiusura anticipata dell'offerta. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

#### **4.1.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione**

Le obbligazioni saranno offerte dalla data prevista nelle "Condizioni Definitive" e fino alla scadenza ivi prevista, l'Emittente potrà comunque in qualsiasi momento, all'interno del periodo di validità dell'offerta, prorogare la durata di tale periodo o chiudere anticipatamente il collocamento, causa mutate condizioni di mercato o qualora il prestito sia stato interamente sottoscritto, dandone comunicazione al pubblico a mezzo avviso presso la sede, le filiali e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it). Copia di tale avviso sarà contestualmente trasmessa alla Consob.

La sottoscrizione delle obbligazioni sarà effettuata per il tramite delle filiali dell'Emittente, 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

#### **4.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni**

Non é prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni in quanto la sottoscrizione avviene nel rispetto della priorità temporale e di valuta.

#### **4.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile**

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di Euro 1.000, pari al valore nominale di ogni obbligazione, e multipli di tale valore. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione.

#### **4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari**

Il pagamento delle obbligazioni, comprensivo eventualmente dei dietimi d'interesse, sarà effettuato il giorno della sottoscrizione mediante addebito sui relativi conti di regolamento, con contestuale messa a disposizione dei titoli sui dossier di sottoscrizione.

#### **4.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta**

L'Emittente, comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'offerta mediante apposito annuncio messo a disposizione del pubblico nella sede legale dell'emittente

oltre che sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it). Copia di tale annuncio verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB ai sensi delle disposizioni vigenti.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

#### **4.1.8 Eventuali diritti di prelazione**

Non previsti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

## **4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione**

### **4.2.1 Destinatari dell'offerta**

Le obbligazioni saranno emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano. L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela dell'Emittente.

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.

### **4.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione**

Non è previsto il riparto, pertanto il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo massimo stabilito per l'emissione. Le richieste saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di sottoscrizione ed entro i limiti del quantitativo in emissione. Qualora prima della chiusura del periodo di collocamento le richieste coprano l'intero ammontare dell'emissione, la chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso presso la sede legale dell'emittente, sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it) e contestualmente trasmesso in CONSOB. Di conseguenza non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione e le obbligazioni saranno negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione, comunque non prima della chiusura dell'intero collocamento.

## **4.3 Fissazione del prezzo**

### **4.3.1 Prezzo di offerta**

Il prezzo di offerta è pari al 100% del valore nominale, e cioè Euro 1.000 per obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico del sottoscrittore, fatto salvo il rateo interessi eventualmente maturato dalla data di godimento del prestito a quella di sottoscrizione.

Il prezzo di emissione è determinato utilizzando a paragone il tasso Euribor, aumentato, diminuito o privo di uno spread stabilito in sede di stesura delle Condizioni Definitive. Il rendimento delle obbligazioni offerte varierà in relazione alla situazione di mercato in essere al momento dell'emissione, con comunicazione del rendimento stesso all'atto della redazione delle condizioni definitive di ciascun prestito. Tale sarà in ogni caso rappresentativo dell'incontro tra le esigenze di un efficiente raccolta fondi dell'Emittente e le aspettative di adeguata remunerazione del capitale da parte dell'Investitore.

Nel caso in cui non sia stato considerato il merito creditizio dell'Emittente, tale circostanza può influire negativamente sul valore dello strumento.

## **4.4 Collocamento e sottoscrizione**

### **4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento**

Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la rete di filiali di Banca Valsabbina, che opererà quale responsabile del collocamento, oltre che agente per il calcolo degli interessi, ai sensi della disciplina vigente.

#### **4.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario**

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati dall'Emittente con accredito sui conti di regolamento collegati al dossier titoli dei depositari al momento del pagamento delle cedole e dell'estinzione delle obbligazioni

#### **4.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari**

Nessuno.

### **5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE**

#### **5.1 Mercati regolamentati e non**

Correntemente non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato ne su altri mercati non regolamentati. L'Emittente si riserva ma non si impegna di richiedere l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati dell'Area Euro, rispettando tutti gli adempimenti normativi e le azioni a ciò necessarie. L'Emittente si riserva ma non si impegna a istituire o richiedere l'ammissione a negoziazione su mercati la cui attività sia soggetta agli adempimenti di cui agli articoli 77 *bis* e seguenti del TUF, direttamente o per il tramite di altre strutture abilitate in cui l'emittente abbia o meno una partecipazione.

Dopo la chiusura del collocamento l'Emittente si impegna ad operare sui titoli obbligazionari in modo non sistematico, negoziandoli in conto proprio, determinando il prezzo del titolo confrontando il relativo parametro di indicizzazione (Euribor) omogeneo per frequenza cedolare, rilevato al momento della transazione al quale verrà aggiunto uno spread di rendimento in fase di attualizzazione dell'obbligazione, variabile al variare della vita residua del titolo, con un massimo di 0,15 bps per obbligazioni con scadenza superiore ai tre anni.

#### **5.2 Ammissione su altri mercati**

Alla data di pubblicazione del presente Prospetto non esistono obbligazioni dell'Emittente quotate su mercati regolamentati o equivalenti.

## 6. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 6.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

### 6.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nella presente Nota Informativa non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

### 6.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nella presente Nota Informativa.

### 6.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono informazioni contenute nel presente Prospetto di Base provenienti da terzi ad eccezione del Rating assegnato all'Emittente dalla Società Standard & Poor's.

Tale informazione si conferma riprodotta fedelmente e, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

### 6.5 Rating dell'Emittente e dello strumento finanziario

**Non è stato assegnato alcun rating allo strumento finanziario oggetto della presente Nota Informativa.**

In data 22 febbraio 2008 il rating attribuito all'Emittente dalla società incaricata è il seguente:

Società di Rating	Medio -Lungo Termine	Breve Termine	Outlook	Data ultimo Report
<b>Standard &amp; Poor's</b>	<b>BBB+</b>	<b>A-2</b>	<b>STABILE</b>	<b>22/02/2008</b>

Il rating costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari. Variazioni negative, effettive o attese del livello di rating assegnato agli Emittenti sono indice di minore capacità di assolvere ai propri impegni finanziari rispetto al passato di seguito viene riportata una scala dei rating.

Per maggiore comprensione si riproduce di seguito una tabella dei rating che costituisce una rielaborazione non ufficiale effettuata dall’Emittente di informazioni provenienti da Standard & Poor’s tradotte in italiano. Ulteriori informazioni sulla scala di rating assegnata dalla predetta società sono reperibili sul sito internet della stessa.

<b>Categoria Investimento</b> (Investement Grade)	<b>AAA</b>	Capacità di pagare interessi e capitale estremamente elevata
	<b>AA+</b>	Capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore
	<b>AA</b>	
	<b>AA-</b>	
	<b>A+</b>	Forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche.
	<b>A</b>	
	<b>A-</b>	
	<b>BBB+</b>	Capacità ancora sufficiente di pagamento degli interessi e del capitale. Tuttavia la presenza di condizioni economiche sfavorevoli o di una modifica delle circostanze potrebbero alterare in misura maggiore la capacità di onorare normalmente il debito.
	<b>BBB</b>	
<b>BBB-</b>		
<b>Categoria Speculativa</b> (Non-Investment Grade)	<b>BB+</b>	Nell'immediato minore vulnerabilità al rischio di insolvenza di altre emissioni speculative. Tuttavia grande incertezza ed esposizione ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali.
	<b>BB</b>	
	<b>BB-</b>	
	<b>B+</b>	Più vulnerabile ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali, ma capacità nel presente di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.
	<b>B</b>	
	<b>B-</b>	
	<b>CCC+</b>	Al presente vulnerabilità e dipendenza da favorevoli condizioni economiche, finanziarie e settoriali per far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.
	<b>CCC</b>	
	<b>CCC-</b>	
<b>CC</b>	Al presente estrema vulnerabilità.	
<b>C</b>	E' stata inoltrata un'istanza di fallimento o procedura analoga, ma i pagamenti e gli impegni finanziari sono mantenuti.	
<b>D</b>	Situazione di insolvenza	

## **APPENDICE 1**

### **REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA BANCA VALSABBINA S.C.p.A. TASSO VARIABILE**

Il presente regolamento quadro disciplina i titoli di debito (le “obbligazioni”) che la Banca Valsabbina Società Cooperativa per Azioni, emetterà di volta in volta, nell’ambito del programma di emissioni obbligazionarie a tasso variabile.

Le caratteristiche specifiche di ogni emissione di obbligazioni saranno indicate nel documento Condizioni Definitive, ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione. Le Condizioni Definitive relative a un determinato prestito obbligazionario saranno rese note entro il giorno antecedente l’inizio del periodo di offerta relativo a tale prestito.

Il Regolamento di emissione del singolo prestito obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento quadro unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale prestito.

#### **Articolo 1: Titoli**

In occasione dell’emissione di ciascun Prestito obbligazionario, la Banca Valsabbina, indicherà nelle Condizioni Definitive l’ammontare totale del prestito, ed il numero totale delle obbligazioni emesse nell’ambito dell’attività di raccolta del risparmio per l’esercizio del credito. Le obbligazioni sono emesse al portatore con valore nominale di Euro 1.000,00 ciascuna in taglio non frazionabile. L’Emittente si riserva di la facoltà di aumentare l’importo complessivo del prestito in fase di collocamento. Le obbligazioni saranno custodite in un certificato unico cumulativo presso la Banca Emittente; in caso di richiesta di frazionamento si dovrà provvedere al pagamento di 50 Euro. 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.

#### **Articolo 2: Collocamento**

Gli investitori potranno aderire al prestito obbligazionario sottoscrivendo l’apposito modulo di adesione messo a disposizione presso la sede e le filiali della Banca. L’adesione al prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta, la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo prestito.

Nel corso del periodo di offerta, gli investitori potranno sottoscrivere un numero di obbligazioni non inferiore ad una, così come indicato nelle Condizioni Definitive. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo il loro ordine cronologico ed entro i limiti dell’importo massimo disponibile. Qualora, durante il periodo di offerta, le richieste eccedessero l’importo totale massimo disponibile, l’Emittente procederà alla chiusura anticipata dell’offerta e sospenderà immediatamente l’accettazione di ulteriori richieste.

#### **Articolo 3: Godimento**

Il godimento delle obbligazioni potrà variare di volta in volta , in relazione al singolo prestito, e sarà specificato nelle singole Condizioni Definitive

#### **Articolo 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, oltre al rateo di interessi eventualmente maturato dalla data di godimento del prestito a quella di sottoscrizione.

#### **Articolo 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.

#### **Articolo 6: Prezzo di rimborso**

Il prestito sarà rimborsato alla pari, alla data di scadenza indicata nelle Condizioni Definitive del singolo prestito e cesserà di essere fruttifero alla stessa data.

#### **Articolo 7: Durata**

La durata delle obbligazioni potrà variare di volta in volta , in relazione al singolo prestito, e sarà specificata nelle singole Condizioni Definitive. Qualora tale data coincida con un giorno non lavorativo, il rimborso del capitale verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza che l’investitore abbia diritto ad interessi aggiuntivi.

### **Articolo 9: Pagamento degli interessi**

Gli interessi saranno pagati in rate, trimestrali, semestrali o annuali il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso di interesse variabile posticipato legato al parametro di indicizzazione scelto in emissione e indicato nelle Condizioni Definitive del singolo prestito. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere in coincidenza del pagamento dell'ultima cedola prevista nelle condizioni definitive. Gli interessi 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.

### **Articolo 10: Tasso di interesse**

Le obbligazioni fruttano un interesse variabile annuo lordo pari all'Euribor puntuale o media mensile, a tre, sei o dodici mesi act/360 rilevato precedentemente l'inizio di godimento delle cedole maggiorato/privo/diminuito di uno spread come sarà indicato nelle singole Condizioni Definitive. La cedola periodale potrà essere arrotondata al secondo o terzo decimale più prossimo, soggetto alle imposte di legge in vigore pari attualmente al 12,50% sugli interessi stessi. La prima cedola periodale potrà essere fissata indipendentemente dal parametro di indicizzazione prescelto.

### **Articolo 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 D.Lgs. 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.

### **Articolo 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.

### **Articolo 13: Negoziazione**

Correntemente non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato né su altri mercati non regolamentati. L'Emittente si riserva ma non si impegna di richiedere l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati dell'Area Euro, rispettando tutti gli adempimenti normativi e le azioni a ciò necessarie.

Dopo la chiusura del collocamento l'Emittente si impegna ad operare sui titoli obbligazionari in modo non sistematico, negoziandoli in conto proprio, determinando il prezzo del titolo confrontando il relativo parametro di indicizzazione (Euribor) omogeneo per frequenza cedolare, rilevato al momento della transazione al quale verrà aggiunto uno spread di rendimento in fase di attualizzazione dell'obbligazione, variabile al variare della vita residua del titolo, con un massimo di 0,15 bps per obbligazioni con scadenza superiore ai tre anni. L'Emittente si riserva ma non si impegna a istituire o richiedere l'ammissione a negoziazione su mercati la cui attività sia soggetta agli adempimenti di cui agli articoli 77 bis e seguenti del TUF, direttamente o per il tramite di altre strutture abilitate in cui l'emittente abbia o meno una partecipazione.

### **Articolo 14: Comunicazioni**

Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli Obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente.

### **Articolo 15: Varie**

Il possesso delle obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni stabilite del presente regolamento che è parte integrante del Prospetto relativo all'emissione.

**Articolo 16: Foro competente.** Per qualsiasi contestazione connessa con i prestiti obbligazionari sarà competente in via esclusiva il Foro di Brescia ovvero, ove l'obbligazionista rivesta la qualifica di "consumatore" ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 206/2005 (Codice del Consumo), il Foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.



## BANCA VALSABBINA

Società Cooperativa per Azioni  
SEDE LEGALE: VIA MOLINO, 4 – 25078 VESTONE (BS)  
CCIAA DI BRESCIA – REA N. 9187  
ISCRITTA AL REGISTRO IMPRESE DI BRESCIA  
CODICE FISCALE 00283510170 – PARTITA IVA 00549950988

## CONDIZIONI DEFINITIVE

ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA  
**“Banca Valsabbina S.C.p.A. Obbligazioni a Tasso Variabile”**  
(l’“Emittente” o “Banca Valsabbina” o la “Banca”)

[*Denominazione delle Obbligazioni*], ISIN [\*]

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. depositato in data 9 giugno a seguito approvazione con prot. n. 8053105 del 4 giugno 2008 alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto relativo al programma di prestiti obbligazionari a tasso variabile, nell’ambito del quale l’emittente potrà emettere, in una o più tranche 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 29/09/2008 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 8086056 del 18 settembre 2008 al fine di ottenere informazioni complete sull’Emittente e sulle Obbligazioni. Tale documentazione è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale dell’Emittente.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data ..... e messe a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale dell’Emittente e sul sito internet della Banca [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it)

**1. FATTORI DI RISCHIO****Avvertenze Generali**

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio specifici e generali connessi ai prestiti obbligazionari a tasso variabile emessi nell'ambito del programma di emissione descritto nel presente Prospetto di Base. Le obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base sono caratterizzate da una rischiosità tipica di un investimento a tasso variabile.

L'investitore deve quindi essere consapevole che la redditività dell'investimento non è quantificabile in modo certo al momento della sottoscrizione e dipende dall'andamento del parametro di indicizzazione.

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**

I prestiti obbligazionari a tasso variabile emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono titoli di debito denominati in euro che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza.

Le obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in funzione dell'andamento del parametro di indicizzazione scelto (Euribor tre, sei o dodici mesi, puntuale o come media mensile) correlato alla periodicità della cedola, eventualmente aumentato o diminuito di uno spread, come stabilito nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito con arrotondamenti al secondo o terzo decimale più prossimo come definito nelle singole Condizioni Definitive di ciascun prestito. L'Emittente potrà fissare il valore della prima cedola in autonomia indipendentemente dal parametro di indicizzazione prescelto, la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda, nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

Non esistono commissioni e o oneri a carico degli investitori né in fase di sottoscrizione né in collocamento e non è prevista la facoltà a favore dell'Emittente di procedere con il rimborso anticipato del prestito. Il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

La denominazione, la durata, i tassi di interesse crescenti, l'ISIN, la data e la frequenza di pagamento delle cedole (trimestrale, semestrale, annuale) saranno indicati nelle singole Condizioni Definitive.

L'emittente in qualsiasi momento durante il periodo d'offerta, potrà procedere, all'aumento dell'ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre, alla chiusura anticipata dell'offerta. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

**Esemplificazione dello strumento finanziario**

Nelle Condizioni Definitive, ai fini di una migliore comprensione dello strumento finanziario, sono fornite:

- Una ipotesi di rendimento considerando uno scenario di costanza del parametro di indicizzazione prescelto;
- Una simulazione retrospettiva che mostra i rendimenti che le obbligazioni avrebbero generato qualora fossero state emesse e fossero già scadute alla data di emissione della presente Nota Informativa;
- Un confronto con un titolo di Stato Italiano similare per tipologia e scadenza;
- Un grafico rappresentante il parametro di indicizzazione utilizzato.

In particolare, il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento è soggetto alle seguenti tipologie di rischio.

**1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI****1.1.1 Rischio Emittente**

I prestiti obbligazionari emessi da Banca Valsabbina S.C.p.A. sono soggetti al rischio che, in caso di liquidazione, l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale alla scadenza.

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

La Banca Valsabbina S.C.p.A. non ha previsto garanzie specifiche per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi che sono comunque garantiti dal patrimonio della banca stessa.

**1.1.2 Rischio di tasso di mercato (in caso di vendita prima della scadenza)**

È il rischio di oscillazione del valore di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione.

Le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dalle fluttuazioni dei tassi d'interesse sui mercati finanziari relativi all'andamento del parametro di indicizzazione di riferimento, dal deterioramento del merito di credito dell'emittente e della liquidità dei mercati.

Per quanto concerne i prestiti obbligazionari a tasso variabile, si potrebbero determinare temporanei disallineamenti rispetto al valore della cedola in corso di godimento e causare, quindi, variazioni negative sul prezzo dei titoli. Determinando in caso di vendita del titolo prima della scadenza un prezzo inferiore a quello corrisposto al momento della sottoscrizione iniziale, con conseguente perdita economica per l'investitore.

**1.1.3 Rischio di liquidità (in caso di vendita prima della scadenza)**

Alla data di pubblicazione non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato né su altri mercati non regolamentati. L'Emittente si riserva, ma non si impegna a richiedere l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati dell'Area Euro, e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie. Anche nell'ipotesi di titoli ammessi a negoziazione, esiste però un rischio di liquidità in relazione alle Obbligazioni, rappresentato dalla difficoltà di monetizzare l'investimento prima della scadenza.

Dopo la chiusura del collocamento l'Emittente si impegna ad operare sui titoli obbligazionari in modo non sistematico, negoziandoli in conto proprio. Il prezzo degli strumenti finanziari riconosciuto in sede di compravendita sarà determinato confrontando il relativo parametro di indicizzazione (Euribor) omogeneo per frequenza cedolare, rilevato al momento della transazione al quale verrà aggiunto uno spread di rendimento in fase di attualizzazione dell'obbligazione, variabile al variare della vita residua del titolo, con un massimo di 0,15 bps per obbligazioni con scadenza superiore ai tre anni.

Quindi qualora l'investitore decidesse di procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza del prestito, le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva o adeguata contropartita; conseguentemente l'investitore potrebbe incontrare difficoltà nel liquidare l'investimento ottenendo un valore inferiore a quello originariamente investito.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

**1.1.4 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento**

Nella Nota informativa (al paragrafo 4.3) sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari; in particolare, l'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse. Pertanto il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare eventuali costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle obbligazioni emesse, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

### **1.1.5 Rischio di spread negativo**

Il rendimento offerto può presentare uno sconto (spread negativo) rispetto al rendimento del parametro di indicizzazione. In tal caso la cedola usufruisce parzialmente dell'eventuale rialzo del parametro, mentre un eventuale ribasso né risulta amplificato per effetto dello spread.

Le cedole non potranno comunque avere valore negativo.

Questo aspetto deve essere valutato tenuto conto dell'assenza di rating specifici assegnati allo strumento finanziario.

### **1.1.6 Rischio correlato alla presenza di conflitto di interessi**

Poiché l'Emittente è al contempo responsabile del collocamento, agente per il calcolo nonché soggetto incaricato della determinazione degli interessi e controparte per eventuali negoziazioni in conto proprio, è possibile che si configuri un conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

### **1.1.7 Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli.**

Ai prestiti obbligazionari emessi non è stato attribuito alcun livello di "rating", cioè alcuna certificazione da parte di Agenzie esterne di valutazione del merito di credito (Moody's, S&P's...) riguardo alla rischiosità dello strumento finanziario.

### **1.1.8 Rischio di chiusura anticipata e riduzione dell'ammontare**

L'Emittente si riserva la facoltà, nel corso del periodo di offerta, di ridurre l'ammontare totale dell'emissione tramite una pubblicazione presso gli sportelli della Banca e/o sul sito internet dell'Emittente e contestualmente trasmessa alla Consob.

La riduzione dell'ammontare potrebbe provocare effetti negativi in termini di liquidità del titolo.

### **1.1.9 Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione**

L'Emittente non fornirà, successivamente all'Emissione, alcuna informazione riguardo all'andamento del parametro di indicizzazione prescelto o al valore di mercato corrente delle obbligazioni.

### **1.1.10 Rischio di modifica del regime fiscale dei titoli**

I valori lordi e netti relativi al tasso d'interesse ed al rendimento delle obbligazioni saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive e saranno calcolati sulla base del regime fiscale vigente alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base. Non è possibile prevedere se detto regime fiscale subirà delle modifiche durante la vita delle obbligazioni né è possibile escludere che, in caso di modifiche, i valori netti indicati nelle Condizioni Definitive, possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle obbligazioni in corrispondenza delle date di pagamento delle cedole.

Salvo diversa disposizione di legge, gli oneri derivanti dall'introduzione di nuove imposte e tasse o la modifica di quelle in essere, sono a carico dell'investitore.

L'Emittente non è in grado di prevedere se e in quale misura saranno apportate modifiche al regime fiscale vigente, che sarà comunque esplicitato nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito obbligazionario.

### **1.1.11 Rischio di eventi di turbativa riguardanti il parametro di indicizzazione**

Nell'ipotesi di non disponibilità del parametro di indicizzazione degli interessi, si prevedono particolari modalità di determinazione dello stesso e quindi degli interessi a cura dell'agente di calcolo coincidente con L'emittente. Le modalità di determinazione del tasso di interesse nel caso di indisponibilità del parametro di indicizzazione sono riportate al successivo punto 3 "INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE" sotto capitolo 3.7.

## 2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

### **Denominazione Obbligazioni:**

Banca Valsabbina – T.V [•].

**ISIN:** [•]

### **Data di Emissione:**

La Data di Emissione del Prestito è il [•].

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

L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro [• ], per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro [•].

L'emittente in qualsiasi momento durante il periodo d'offerta, potrà procedere, all'aumento dell'ammontare totale inizialmente previsto e alla proroga del periodo di sottoscrizione oltre alla chiusura anticipata dell'offerta. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli della Banca e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it), contestualmente trasmesso alla Consob.

### **Periodo di Offerta:**

Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], l'Emittente potrà comunque in qualsiasi momento, all'interno del periodo di validità dell'offerta, prorogare la durata di tale periodo o chiudere anticipatamente il collocamento, causa mutate condizioni di mercato o qualora il prestito sia stato interamente sottoscritto, dandone comunicazione al pubblico a mezzo avviso presso la sede, le filiali e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it). Copia di tale avviso sarà contestualmente trasmessa alla Consob.

La sottoscrizione delle obbligazioni sarà effettuata per il tramite delle filiali dell'Emittente, 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 [•]% del Valore Nominale, e cioè Euro [•].

### **Data di Godimento:**

La Data di Godimento del Prestito è il [•].

### **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 [•].

**Parametro di Indicizzazione:**

Il Parametro di Indicizzazione è il tasso Euribor (puntuale o come media) act/360 a 3 - 6 o 12 mesi a seconda della frequenza delle cedole, rilevato sulle pagine ATICFOREX dell'Associazione Mercati Finanziari Italiani tre giorni lavorativi (TARGET) antecedenti le date di godimento (Es. nel caso si utilizzi a parametro la media mensile, per i prestiti con godimento delle cedole il 1° giorno del mese verrà utilizzata la media relativa al mese antecedente di un mese la data di godimento). La cedola periodale potrà essere arrotondata al secondo o terzo decimale più prossimo. Nel caso di indisponibilità del parametro di indicizzazione si rimanda al paragrafo 3.7 della Nota Informativa.

**Tasso d' interesse:**

La prima cedola [•] lorda predeterminata è pari al [•]% equivalente al tasso annuo lordo del [•]% le successive saranno stabilite sulla base del tasso Euribor act/360 (puntuale o media) a [•] mesi rilevato tre giorni lavorativi antecedenti le date stacco, (maggiorato/diminuito/privo) dello spread pari a [•], diviso per la periodicità della cedola, successivamente arrotondata al [•].

**Valuta di Riferimento:**

La Valuta di Riferimento è l'Euro.

**Convenzione di calcolo:**

Le cedole saranno calcolate secondo la convenzione ACT/ACT.

**Spread: (Clausola eventuale)**

Lo Spread è pari a [•].

**Date di Determinazione:**

Sarà preso come Parametro di Indicizzazione il tasso Euribor act/360 come [•] a [•]mesi lordo rilevato tre giorni lavorativi antecedenti l'inizio del godimento della Cedola di riferimento.

Nel caso si utilizzi a parametro la media mensile verrà utilizzata la media mensile conosciuta tre giorni lavorativi antecedenti il godimento delle cedole rilevabile sulle pagine ATICFOREX. (Es. : per i prestiti con godimento primo del mese sarà utilizzata la media mensile del mese antecedente di un mese la data di godimento).

**Frequenza nel pagamento delle Cedole:**

Le Cedole saranno pagate con frequenza [•], in occasione delle seguenti date: [•] [Tabella]

**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. 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, oltre alle spese dovute per l'eventuale richiesta del frazionamento del certificato unico emesso (cartolarizzato) trattenuto presso l'Emittente, 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.

### 3. 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	
Data Scadenza	
Durata	
Prezzo Emissione	
Prezzo Rimborso	
Tasso Cedola 1° cedola [•] lorda	[•]% (equivalente al [•] % su base annua)
Tasso Cedola 1° cedola [•] netta	[•]% *
Cedola Successive indicizzate	
Spread	
Frequenza Cedola	[•]
Aliquota Fiscale	
Commissioni	0,00=
Rimborso Anticipato	NO
Spese per richiesta materializzazione	Euro 50.00=

Nell'esemplificazione proposta si ipotizza che il parametro di indicizzazione rilevato il [•], antecedente la data di emissione del prestito, sia pari a [•] e rimanga costante per tutta la durata dell'obbligazione.

Data Cedola	Euribor [•] mesi	Spread	Tasso Annuo Lordo	Tasso Annuo Netto	Cedola [•] Lorda	Cedola [•] Netta

Nell'ipotesi sopra esposta alla scadenza dell'obbligazione il rendimento effettivo calcolato secondo la formula del Tasso Interno di rendimento (TIR) è del [•]% lordo per un rendimento netto è del [•]%

### 3.1 Simulazione retrospettiva

A titolo esemplificativo si è ipotizzato che il titolo sia stato emesso in data [•] con scadenza il [•], che la cedola fosse determinata sulla base della media mensile del tasso Euribor act/360 lordo semplice a [•] mesi [•] uno spread di [•]%. In tale ipotesi il titolo avrebbe avuto un rendimento (TIR) annuo pari al [•]% lordo e del [•]% al netto della ritenuta fiscale. Si indica di seguito il piano cedolare relativo all'ipotesi.

#### Avvertenza :

L'andamento storico del tasso Euribor non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo.

[•] rilevazione Euribor	Data cedola	Euribor [•] mesi	Spread	Tasso Annuo Lordo	Tasso Annuo Netto	Cedola Semestrale Lorda	Cedola Semestrale Netta

### 3.2 Comparazione con Titolo di Stato con similare 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 (Risk Free), individuato nell'ipotesi attuale nel CCT [•] acquistabile in data [•] ad un prezzo non gravato di commissioni di acquisto di [•].

Caratteristiche	CCT Isin IT000	Banca Valsabbina Tasso Variabile
Scadenza		
Prezzo acquisto		
Rendimento effettivo annuo lordo		
Rendimento effettivo annuo netto		

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

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

### **3.3 Evoluzione storica del parametro di riferimento utilizzato (Fonte Reuters) :**

[•] [inserimento grafico parametro utilizzato]

**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 di livelli minimi di rendimento per il futuro. 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.

## **4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE**

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata dalla Direzione Generale in data [•] a valere sulla delibera del Consiglio di Amministrazione relativa al Programma di emissioni Obbligazionarie del 9 luglio 2008.