



## **BANCA VALSABBINA**

**Società Cooperativa per Azioni**

Sede legale: Via Molino, 4 – 25078 Vestone (BS)

Tel. 0365 829.1 – Fax 0365 820647

CCIAA di Brescia – REA n. 9187 – Iscritta al Registro Imprese di Brescia

Cod. Fisc. 00283510170 – P. Iva 00549950988

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

ADERENTE AL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI

## **NOTA DI SINTESI**

Relativa alla emissione del prestito obbligazionario denominato

**Banca Valsabbina S.C.p.A.**

**Obbligazioni Subordinate T.V. 2008-2013 II<sup>^</sup>**

**Isin : IT0004359375**

Titoli caratterizzati dal fatto che essendo subordinati di tipo Lower Tier II in caso di liquidazione dell'Emittente saranno soddisfatti dopo la preventiva soddisfazione di altre categorie di debiti non subordinati

emessi dalla Banca Valsabbina S.C.p.A.

in qualità di Emittente e responsabile del collocamento

(l'Emittente" o "Banca Valsabbina" o la "Banca")

Il presente documento costituisce Nota di Sintesi sugli strumenti finanziari redatto in conformità del Regolamento 2004/809/CE ed in conformità alla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).

La presente Nota di Sintesi è stata depositata presso la CONSOB in data 09 giugno 2008 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 8053105 del 04 giugno 2008.

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la Nota di Sintesi congiuntamente alla Nota Informativa e al **Documento di Registrazione approvato con nota n. 8053105 del 04 giugno 2008 e depositato in data 09 giugno 2008** che costituiscono l'insieme del Prospetto Informativo della presente offerta al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni e i fattori di rischio legati all'Emittente.

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

Qualunque decisione di investire in strumenti finanziari dovrebbe basarsi sull'esame del relativo Prospetto Informativo completo.

La presente Nota di Sintesi, unitamente al Documento di Registrazione ed alla Nota Informativa è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la Sede Legale dell'Emittente e sul sito internet [www.lavalsabbina.it](http://www.lavalsabbina.it).

I. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE .....	3
A - DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE.....	3
1. Denominazione legale Emittente .....	3
2. Storia ed evoluzione dell'Emittente .....	3
3. Principali attività.....	3
4. Rating dell'emittente .....	3
5. Mercati di attività.....	4
6. Identità degli Amministratori, dei Sindaci e della Direzione Generale.....	4
7. Revisori legali dei conti.....	6
8. Soggetti in possesso di partecipazioni di controllo nell'Emittente .....	6
9. Dati finanziari e patrimoniali selezionati dall'emittente .....	7
Raccolta e Impieghi .....	8
B - RISCHI RELATIVI ALL'EMITTENTE .....	9
II. CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI	
SUBORDINATE.....	10
A _ RISCHI RELATIVI AI TITOLI OFFERTI .....	10
DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO .....	10
ESEMPLIFICAZIONI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI .....	10
B _ DETTAGLI DELL'OFFERTA .....	11
1. Titoli .....	11
Parametro di Indicizzazione .....	11
2. Condizioni dell'offerta .....	11
Condizioni alle quali l'offerta è subordinata .....	11
Ammontare totale dell'offerta.....	11
Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione .....	11
Possibilità di riduzione dell'offerta .....	11
Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile .....	12
Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari .....	12
Diffusione dei risultati dell'offerta .....	12
Eventuali diritti di prelazione.....	12
Destinatari dell'offerta .....	12
Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato .....	12
Prezzo di Emissione.....	12
Soggetti incaricati del collocamento.....	12
Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario.....	12
Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari .....	12
Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri .....	13
Regime fiscale.....	13
Negoziazione .....	13
Commissioni e spese.....	13
Foro competente.....	13
III. INFORMAZIONI FONDAMENTALI .....	14
Documenti a disposizione del pubblico.....	14

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto Informativo e qualsiasi decisione di investimento nelle Obbligazioni dovrebbe prendere in considerazione il Prospetto informativo completo formato dalla Nota di Sintesi, dalla Nota Informativa e dal Documento di Registrazione approvati con nota n. 8053105 del 04 giugno 2008 e depositati in data 09 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.

## **I. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE**

### **A - DESCRIZIONE DELL'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 00283510710.

#### **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**

Alla data di redazione della presente Nota di Sintesi, il rating assegnato all'Emittente 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>.

<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.

## 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 50 filiali ubicate nelle province di Brescia (46 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 e in aprile la filiale di Brescia via Corsica.

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.

## 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); Essepiefte Italia S.r.l. e Politeknna 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 .	

<b>Nome</b>	<b>Carica ricoperta in Banca Valsabbina</b>
<b>Gafforini dott. Spartaco</b>	<b>Direttore Generale</b>
<b>Altre cariche:</b> Nessuna .	
<b>Barbieri rag. Renato</b>	<b>Vice Direttore Generale</b>
<b>Altre cariche:</b> 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;

<b>INDICATORI DI SOLVIBILITA'</b>	<b>Dati al 31/12/2007</b>	<b>Dati al 31/12/2006</b>
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%
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

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 .



## **B - RISCHI RELATIVI ALL'EMITTENTE**

La presente sezione è relativa ai soli rischi connessi all'Emittente. Al fine di comprendere tali rischi, che devono essere considerati prima di qualsiasi decisione di investimento, si invitano gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione approvato con nota Consob n. 8053105 del 04 giugno 2008 depositato in data 09 giugno 2008 a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente e sul sito internet [www.valsabbina.it](http://www.valsabbina.it).

Per meglio comprendere i rischi relativi ai titoli Subordinati oggetto del presente collocamento si invitano gli investitori a leggere attentamente il Capitolo II - sezione A – punto 1 “Titoli”, della presente nota di Sintesi e la Nota informativa sugli strumenti finanziari.

L'Emittente non ritiene vi sia alcun fattore di rischio rilevante per la sua solvibilità. La posizione finanziaria dell'Emittente è tale da garantire l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione degli Strumenti Finanziari.

Alla data di redazione della presente Nota di Sintesi, in capo all'Emittente non sussistono procedimenti giudiziari pendenti, né passività potenziali, che possano pregiudicare l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione degli Strumenti Finanziari.

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

### **Fatti rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'emittente**

L'emittente dichiara che non si sono verificati fatti recenti nella vita dell'Emittente stesso, sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

### **Cambiamenti negativi**

Si dichiara che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione.

### **Prospettive**

Si dichiara che non si è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che, possano ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

### **Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente**

A partire dal 1° gennaio 2008 non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente.

### **Rischio connesso al Rating assegnato dell'Emittente**

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 all'Emittente sono indice di minore capacità di assolvere ai propri impegni finanziari rispetto al passato. Si rinvia al Capitolo I Informazioni sull'Emittente, paragrafo A, punto 4 della presente Nota di sintesi o al paragrafo 7.5 della Nota Informativa per informazioni relative ai livelli di rating assegnati all'Emittente.

## **II. CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI SUBORDINATE**

### **A \_ RISCHI RELATIVI AI TITOLI OFFERTI**

#### **DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO**

Le obbligazioni oggetto della presente nota sono titoli Obbligazionari Subordinati a Tasso Variabile del tipo Lower Tier II (cod. Isin IT0004359375) ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, della circolare della Banca d'Italia del 27 dicembre 2006 n. 263 e come meglio descritto al successivo paragrafo 4.5. I titoli hanno una durata di cinque anni, e garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza.

Le obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole trimestrali posticipate il giorno 16 dei mesi di settembre, dicembre, marzo e giugno, a partire dal 16 settembre 2008 e fino al 16 giugno 2013, il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto ovvero la media Euribor 3 mesi act/360 maggiorato di 0,50 (50 bps). La prima cedola è prefissata nell'1,25% nominale trimestrale lordo pari al netto della ritenuta vigente (12,50%) al 1,0937%.

#### **ESEMPLIFICAZIONI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Le obbligazioni presentano clausole di subordinazione di tipo Lower Tier II e pertanto hanno un grado di rischiosità maggiore rispetto ai titoli risk free (tale termine denota attività prive di rischio, come i Titoli di Stato (quali ad esempio BTB o CCT). Si evidenzia che, non essendo stati collocati di recente sul mercato raital italiano titoli con il medesimo grado di subordinazione emessi da competitors dell'Emittente, il confronto con altri titoli di diversa tipologia potrebbe risultare non appropriato.

Nella Nota Informativa, ai fini di una migliore comprensione dello strumento finanziario sono fornite:

- Una simulazione retrospettiva, che mostra i rendimenti che le obbligazioni avrebbero generato qualora fossero state emesse e fossero già scadute alla data di emissione (paragrafo 2.4) ;
- Un confronto con un titolo simile dell'Emittente non subordinato (paragrafo 2.5).
- Un grafico rappresentante il tasso Euribor 3 mesi puntuale dall'anno 1999 (paragrafo 2.6);

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 correlato alla subordinazione dei titoli**
- **Rischio di mancato rimborso o rimborso parziale**
- **Rischio di non appropriatezza del confronto con titoli simili e risk free**
- **Rischio di non allineamento con il merito di credito dell'Emittente**
- **Rischio di prezzo**
- **Rischio di tasso**
- **Rischio di liquidità**
- **Rischio eventi di turbativa riguardanti il tasso euribor 3 mesi**
- **Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli**
- **Rischio di informazione**
- **Rischio Conflitto di Interessi**

## **B \_ DETTAGLI DELL'OFFERTA**

### **1. Titoli**

Le obbligazioni oggetto della presente nota sono titoli Obbligazionari Subordinati a Tasso Variabile del tipo Lower Tier II (cod. Isin IT0004359375) ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, della circolare della Banca d'Italia del 27 dicembre 2006 n. 263 e come meglio descritto al successivo paragrafo 4.5. I titoli hanno una durata di cinque anni, e garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. **Tale rimborso è tuttavia, in caso di liquidazione dell'Emittente, subordinato alla preventiva soddisfazione di altre categorie di debiti dell'Emittente.** In particolare, le obbligazioni saranno rimborsate per capitale e interessi residui solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati e privilegiati. Le obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole trimestrali posticipate il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto ovvero la media del tasso Euribor 3 mesi act/360 maggiorato di 0,50% (50 bps). Non disponendo di un proprio, o di emittenti con caratteristiche similari, parametro di "credit default swap" (valore che rappresenta il merito di credito delle Società), l'Emittente nella determinazione della cedola ha stabilito lo spread positivo pari a 50 bps (0,50%) come remunerazione per la maggiore rischiosità, utilizzando come criterio le condizioni alle quali è disposto a raccogliere, avuto riferimento, peraltro, alle condizioni accordate in occasione delle precedenti emissioni con il medesimo grado di subordinazione.

Le obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi, né dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi e prestiti.

L'emittente ha fissato il valore della prima cedola in misura indipendente dal parametro di indicizzazione, la cui entità è stabilita nell'1,0937% indicata su base nominale trimestrale netta.

**Per il seguente prestito obbligazionario non è previsto né il rimborso anticipato da parte dell'Emittente né da parte dell'investitore.**

**Il prezzo non include commissioni implicite quindi rappresenta il 100% del prezzo dell'obbligazione.**

### **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 è la media mensile pubblicata alle pagine Reuters ATICFOREX relativa all'Euribor 3 mesi. Le rilevazioni saranno effettuate in prossimità della scadenza delle cedole utilizzando la media disponibile del mese antecedente la data stacco. Nel caso non fosse pubblicata la media scelta come parametro di indicizzazione, l'agente di calcolo (coincidente con l'Emittente) provvederà a calcolare la media stabilita utilizzando le trenta rilevazioni giornaliere antecedenti di tre giorni la data stacco della cedola.

### **2. Condizioni dell'offerta**

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

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

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

L'ammontare totale massimo del prestito Obbligazionario oggetto della presente nota è di 40.000.000 di euro suddiviso in obbligazioni da nominali Euro 1.000 cadauna rappresentate da titoli al portatore.

#### **Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione**

Le obbligazioni saranno offerte dalla data del 16/06/2008 e fino al 15/08/2008. Eventuali proroghe saranno comunicate durante il periodo di offerta mediante avviso integrativo pubblicato secondo le modalità previste per il prospetto informativo, così come per l'avviso di chiusura o chiusura anticipata per il raggiungimento dell'ammontare massimo stabilito per l'emissione, avvisi contestualmente trasmessi alla Consob.

Le sottoscrizioni avverranno esclusivamente per il tramite delle filiali della Banca Valsabbina, allo sportello, con inserimento degli ordini nella procedura titoli ordinaria e con l'apposizione delle firme necessarie sui moduli predisposti.

#### **Possibilità di riduzione dell'offerta**

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni in quanto la sottoscrizione avviene nel rispetto della priorità temporale e di valuta. L'emittente darà tuttavia corso all'emissione delle

obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle obbligazioni oggetto della presente emissione.

#### **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.

#### **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.

#### **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 trasmesso 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.

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

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

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

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

#### **Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato**

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.

#### **Prezzo di Emissione**

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.

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

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

#### **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.

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

Nessuno.

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

Le obbligazioni, sono titoli al portatore, non “dematerializzate” rappresentati da un unico certificato trattenuto presso l’Emittente, che su richiesta dell’investitore può essere frazionato, dietro pagamento di un contributo di 50 Euro.

### **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.

### **Negoziazione**

Correntemente non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato. 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.

L’Emittente inoltre si riserva ma non si impegna a istituire un mercato secondario sulle obbligazioni, ai sensi degli articoli 77 *bis* e seguenti del TUF, direttamente con strutture proprie o per il tramite di altri intermediari abilitati partecipati o meno.

Dopo la chiusura del collocamento l’Emittente si impegna ad operare sui titoli obbligazionari negoziandoli in conto proprio, determinando il prezzo del titolo, tendenzialmente conservando lo spread di emissione. Ciò consiste nell’applicare la sola curva dei tassi di mercato, per valutare l’emissione, quindi il prezzo verrà determinato scontando i flussi di cassa secondo la curva dei tassi, utilizzata al momento della negoziazione assegnando lo stesso premio per il rischio stabilito per l’emissione. Tale modalità ha come effetto la riduzione della volatilità del prezzo del titolo, sterilizzando gli effetti dovuti alle variazioni del rischio creditizio dell’Emittente. La presenza comunque di un vincolo sull’ammontare massimo detenibile dall’Emittente a seguito del riacquisto (non superiore al 10% del totale dell’emissione ) potrebbe non consentire, per la parte eccedente, l’applicazione delle sopra citate normali prassi di riacquisto. Pertanto il potenziale ricorso a soggetti compratori esterni, a prezzi di mercato, potrebbe comportare delle discontinuità sul mercato secondario ed il rischio di maggiore volatilità di prezzo e di conseguenti perdite in conto capitale in capo all’investitore. 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.

### **Commissioni e spese**

Non è prevista alcuna commissione di collocamento per gli strumenti finanziari offerti. Nel caso il sottoscrittore richiedesse la materialità dei titoli sottoscritti dovrà sostenere una spesa di 50,00 Euro.

### **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.

### **III. 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;
- fascicolo relativo al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006;
- fascicolo relativo al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007;
- una copia del presente Prospetto Informativo.

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.