



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 - 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

Isin : IT0004334246

emessi dalla Banca Valsabbina S.C.p.A.
(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 18 marzo 2008 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 8022400 del 12 marzo 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. 7086162 del 26 settembre 2007 e depositato in data 04 ottobre 2007** 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.

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
- Rischio connesso al Rating assegnato dell'Emittente	9
II. Caratteristiche essenziali e rischi associati alle obbligazioni subordinate	9
A - Dettagli dell'offerta	9
1. Titoli	9
Parametro di Indicizzazione	10
2. Condizioni dell'offerta	10
Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	10
Ammontare totale dell'offerta.....	10
Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione	10
Possibilità di riduzione dell'offerta	10
Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile	10
Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	10
Diffusione dei risultati dell'offerta	10
Eventuali diritti di prelazione.....	11
Destinatari dell'offerta	11
Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato	11
Prezzo di Emissione.....	11
Soggetti incaricati del collocamento.....	11
Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario.....	11
Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari	11
Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri	11
Regime fiscale.....	11
Negoziazione	11
Commissioni e spese.....	12
Foro competente.....	12
B –RISCHI relativi ai titoli offerti.....	12
DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO.....	12
ESEMPLIFICAZIONI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	12
Rischio correlato alla subordinazione dei titoli.....	12
Rischio di mancato rimborso / rimborso parziale.....	13
Rischio di prezzo	13
Rischio di tasso	13
Rischio di liquidità.....	13
Rischio parametro di indicizzazione ed eventuali rischi di turbativa dello stesso	13
Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli	13
Rischio di informazione	13
Rischio Conflitto di Interessi	14
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 approvato con nota n. 7086162 del 26 settembre 2007 e depositato in data 04 ottobre 2007.

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 nel 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
Standard & Poor's	BBB+	A 2	STABILE	22/02/2008

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 passato¹.

¹ 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 48 filiali ubicate nelle due province di Brescia (45 Filiali) e di Trento (3 Filiali, rivenienti dall'operazione di incorporazione della Cassa Rurale di Storo, avvenuta con decorrenza giuridica dall'anno 2000).

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 5 sportelli di Tesoreria.

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

Nome	Carica ricoperta nel Consiglio di Amministrazione della Banca Valsabbina
Caggioli dr. prof. Pietro	Presidente e Membro del Comitato Esecutivo
Altre cariche: Vice Presidente: S.B.S. Leasing S.p.A. – Brescia; Consigliere: Mecolpress S.r.l. – Flero (Bs).	
Soardi rag. Ezio	Vice Presidente e Membro del Comitato Esecutivo
Altre cariche: Nessuna.	
Beccalossi Santo	Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo
Altre cariche: Presidente: Isval S.p.A. – Marcheno (Bs).	
Berti Eugenio	Consigliere
Altre cariche: Consigliere: B.C.B. S.r.l. – Carpenedolo (Bs); Trentino Legno S.p.A. – Storo (Tn).	
Bonomi avv. Giacomo	Consigliere
Esercizio continuo ed ininterrotto della professione legale in Brescia e Vestone (Bs).	
Cassetti rag. Giuseppe	Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo
Altre cariche: Consigliere: Consulting S.p.A. – Sondrio; Amm.re Unico: Fiseco S.r.l. – Desenzano del Garda (Bs).	
Manelli comm. Luciano	Consigliere
Altre cariche: Presidente: Autoemme S.r.l. – Salò (Bs); Immobiliare Olona S.r.l. – Induno Olona (Va); Autogiemme S.r.l. – Varese; Varen S.p.A. – Varese; Consigliere: Il Poggio S.r.l. – Gavardo (Bs); Autobiemme S.r.l. – Besozzo (Va); Amm. Unico: Manelli S.p.A. – Gavardo (Bs); Piccola Immobiliare S.r.l. – Salò (Bs) - Manelli Luciano & C.Snc.	
Niboli comm. Silvestro	Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo
Altre cariche: 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).	
Rubelli arch. Mario	Consigliere
Altre cariche: Presidente: Joint S.r.l. – Brescia; Consigliere: Immobiliare Lindos S.n.c. – Brescia; Società Iniziativa S.r.l. – Brescia	

Ebenestelli Rag. Aldo	Consigliere
Altre cariche: 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 Politekna S.r.l. – Montemiletto (Av)	

Nome	Carica ricoperta in Banca Valsabbina
Bastianon rag. Stefano	Presidente del Collegio Sindacale
Altre cariche: Presidente Collegio Sindacale: Econossa S.p.A. (Bs); 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: 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); Immobiliare Estate Sei S.p.A. (Bs); Magis Farmaceutici S.p.A. (Bs); Majolini S.r.l. (Bs); Mecolpress S.p.A. (Bs); Melograni S.p.A. (Mi); 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.a.p.A. (Bs); Vezzola S.p.A. (Bs); Amministratore: Programmi Ufficio S.r.l. (Bs); Quail Sei S.r.l. (Bs)	
Fontanella dott. Angelo	Sindaco Effettivo
Altre cariche: 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.a.p.A. (Bs); Raffmetal S.p.A. (Bs)	
Nassano rag. Santo	Sindaco Effettivo
Altre cariche: 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)	
Rodella dott. Antonio	Sindaco Effettivo
Altre cariche: 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)	
Garzoni rag. Bruno	Sindaco Effettivo
Altre cariche: Sindaco Effettivo: E.Va Energie Valsabbia 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)	
Mazzari rag. Filippo	Sindaco Supplente

Altre cariche: 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)	
Pelizzari Alberto	Sindaco Supplente
Altre cariche: Nessuna .	

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

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 al 31 dicembre 2005 e 2006; ha altresì svolto la revisione contabile limitata sugli elaborati contabili al 30 giugno 2005 e 2006, predisposti per la determinazione dell'utile semestrale ai fini del calcolo del patrimonio di vigilanza.

Anche per il triennio 2005/2007, l'assemblea ordinaria dei soci del 14 maggio 2005, ha confermato alla società stessa l'incarico per la revisione contabile dei bilanci di esercizio e relazioni semestrali e per il controllo contabile.

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

La Società di Revisione ha espresso giudizio positivo senza rilievi per il bilancio degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e 31 dicembre 2006. Le relazioni della Società di Revisione sono inserite all'interno dei bilanci dei relativi esercizi, incorporati mediante riferimento nel Documento di Registrazione approvato con nota n. 7086162 del 26 settembre 2007 e depositato in data 04 ottobre 2007 e messi a disposizione del pubblico come indicato nel successivo Capitolo III "Documenti accessibili al pubblico", della presente Nota di Sintesi.

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, non risultano soggetti che possiedono direttamente o indirettamente una percentuale del capitale sociale superiore al consentito.

9. Dati finanziari e patrimoniali selezionati dall'emittente

INDICATORI DI SOLVIBILITA'	Dati al 30/06/2007	Dati al 31/12/2006	Dati al 30/06/2006	Dati al 31/12/2005
Tier One Capital Ratio (Patrimonio di Base / Attività di rischio ponderate)	12,62%	13,72%	14,41%	14,77%
Total Capital Ratio (Patrimonio di Vigilanza / Attività di rischio ponderate)	13,05%	14,21%	14,91%	15,33%
Sofferenze lorde su Impieghi lordi	1,52%	1,59%	1,54%	1,28%
Sofferenze nette su Impieghi netti	0,87%	0,88%	0,79%	0,65%
Partite Anomale lorde ² su Impieghi lordi	3,55%	4,09%	4,97%	4,82%
Partite Anomale nette ³ su Impieghi netti	2,76%	3,24%	4,12%	3,94%
Patrimonio di Vigilanza (in migliaia di Euro)	288.765	284.965	276.783	262.181

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

DATI PATRIMONIALI	Dati al 30/06/07	Dati al 31/12/06	Dati al 30/06/06	Dati al 31/12/05
Raccolta Diretta	2.168.654	2.003.983	1.863.925	1.772.487
Raccolta Indiretta	1.000.316	984.709	894.330	876.558
Impieghi netti	1.995.466	1.896.163	1.699.927	1.623.412
Patrimonio Netto Contabile	298.558	300.212	285.525	275.686

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

DATI ECONOMICI	Dati al 30/06/07	Dati al 30/06/06	Dati al 31/12/06	Dati al 31/12/05
Margine di interesse	31.923	27.741	57.808	48.350
Commissioni nette	6.256	5.903	11.828	11.216
Risultato finanziario	516	-332	1.784	1.347
Margine di intermediazione	38.695	33.312	71.420	60.913
Risultato netto della gestione finanziaria	35.234	30.074	62.852	52.169
Costi operativi	16.278	15.952	31.071	27.743
Utile di esercizio	10.817	8.086	18.292	13.801

² La voce Partite Anomale comprende i crediti in sofferenza, incagliati, ristrutturati e scaduti.

³ 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

Raccolta diretta	Dati al 30/06/07	Dati al 31/12/06	Dati al 30/06/06	Dati al 31/12/05
Depositi a risparmio	93.179	94.813	92.234	90.532
Conti correnti	1.029.580	959.300	910.396	907.582
Obbligazioni	774.984	694.172	651.322	570.197
Certificati di deposito	4.812	5.521	5.412	5.994
Altri titoli	28	15	17	30
Pronti contro termine	227.071	211.162	165.544	159.152
Raccolta da investitori istituzionali	39.000	39.000	39.000	39.000
Totale raccolta diretta	2.168.654	2.003.983	1.863.925	1.772.487

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

Impieghi	Dati al 30/06/07	Dati al 31/12/06	Dati al 30/06/06	Dati al 31/12/05
Conti correnti	795.065	763.336	690.326	630.783
Mutui ipotecari	723.377	635.830	579.429	534.861
Mutui chirografari	212.880	194.787	182.861	174.366
Mutui e prestiti artigiani	16.451	16.423	16.841	15.960
Prestiti personali	10.931	10.645	10.580	10.082
Denaro caldo	14.250	80.400	32.600	87.550
Anticipi import/ export	200.860	173.767	172.130	157.941
Sofferenze	30.826	30.630	25.025	20.859
Portafoglio sconto e sbf	16.160	15.481	13.754	12.589
Altri	3.072	3.062	927	3.286
Totale impieghi lordi (A)	2.023.872	1.924.361	1.724.473	1.648.277
Fondo rischi su crediti rettificativi	-28.406	-28.198	-24.546	-24.865
Totale impieghi netti (B)	1.995.466	1.896.163	1.699.927	1.623.412

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. 7086162 del 26/09/2007 depositato in data 4 ottobre 2007 a disposizione del pubblico presso la sede legale dell’Emittente e sul sito internet 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.

Si dichiara che nessun fatto verificatosi di recente nel corso dell’attività dell’Emittente è sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità.

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

- 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 - Dettagli dell’offerta

1. Titoli

Le obbligazioni oggetto della presente Nota di Sintesi sono Obbligazioni Subordinate a Tasso Variabile della durata di cinque anni, che 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 o con grado di subordinazione meno accentuato rispetto a quello delle obbligazioni oggetto della presente Nota di Sintesi, insieme ed in misura proporzionale con i titolari di tutte le emissioni parimenti subordinate presenti e future dell’Emittente ed ai creditori dell’Emittente caratterizzati dal medesimo grado di subordinazione; in ogni caso con precedenza rispetto ai titolari di obbligazioni, titoli assimilabili, strumenti o posizioni negoziali caratterizzati da un grado di subordinazione più accentuato rispetto a quello delle obbligazioni oggetto della presente Nota di Sintesi (ad esempio, titolari di azioni ordinarie rappresentative del capitale dell’Emittente).

Le obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole in 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.

Il rateo interessi matura giorno per giorno proporzionalmente al tempo trascorso, assumendo come base di calcolo giorni effettivi/ giorni effettivi escludendo il primo giorno di maturazione della cedola ed includendo il giorno di calcolo del rateo del pagamento degli interessi.

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

Parametro di Indicizzazione

Parametro di Indicizzazione Euribor

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 Obligazionario oggetto della presente nota è di 100.000.000 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 31/03/2008 e fino al 30/05/2008, salvo proroga o chiusura anticipata del collocamento, per il tramite delle filiali della Banca Valsabbina, esclusivamente allo sportello, tramite la procedura titoli ordinaria con l'apposizione delle firme necessarie sui moduli predisposti.

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. 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.

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 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, rappresentate da titoli al portatore, non sono assoggettate obbligatoriamente alla disciplina di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e delibera CONSOB n. 11768/98 e successive modifiche ed integrazioni.

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 tuttavia il diritto 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, e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie. In caso di ammissione a quotazione delle Obbligazioni su

mercati regolamentati, l'Emittente ne darà comunicazione ai portatori delle Obbligazioni con le modalità indicate nel regolamento del prestito obbligazionario.

L'Emittente si riserva inoltre la possibilità di istituire un mercato secondario sulle obbligazioni, ai sensi degli 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.

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.

B – 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 della durata di cinque anni, che 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. Le obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole in 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 è previsto il rimborso anticipato.

Le obbligazioni subordinate a tasso variabile, costituiscono passività subordinate dell'emittente come meglio specificato al paragrafo 4.5 Ranking degli strumenti finanziari nella Nota Informativa.

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

L'emittente ha fissato il valore della prima cedola in misura indipendente dal parametro di indicizzazione, la cui entità è stabilita nell'1,25% su base nominale trimestrale lorda. Il parametro di indicizzazione, la fonte del parametro, la data di determinazione e lo spread sono indicati nella presente Nota di Sintesi al Capitolo II sezione A - punto 1 "Titoli" e, al paragrafo 4.7 della Nota Informativa.

ESEMPLIFICAZIONI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Nella Nota Informativa del prestito subordinato, ai fini di una migliore comprensione dello strumento sono fornite tra l'altro:

- Tre diversi scenari ipotetici di rendimento (paragrafo 2.3);
- 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 Nota Informativa (paragrafo 2.4);
- Una comparazione con un Titolo di Stato Italiano di similare scadenza quale un CCT (paragrafo 2.5);
- Una tabella delle medie mensili degli ultimi cinque anni del tasso Euribor 3 mesi utilizzato nelle esemplificazioni (paragrafo 2.6);
- Un grafico rappresentante il tasso Euribor 3 mesi puntuale dall'anno 1999 (paragrafo 2.6 pag. 14);

Rischio correlato alla subordinazione dei titoli

E' prevista la presenza della clausola di subordinazione 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. Pertanto in caso di liquidazione volontaria o coattiva dell'emittente, gli obbligazionisti saranno rimborsati solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori dell'emittente non ugualmente subordinati.

Rischio di mancato rimborso / rimborso parziale

In caso di liquidazione dell'Emittente, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita, anche totale del capitale investito. Infatti, il rimborso delle Obbligazioni Subordinate avverrà solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori privilegiati, chirografari, o con un grado di subordinazione meno accentuato, ed in tali casi, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare -anche solo parzialmente -le Obbligazioni Subordinate. Quale compensazione del maggior rischio insito nelle obbligazioni subordinate rispetto ad obbligazioni non subordinate, si prevede che lo spread sul parametro di indicizzazione possa essere superiore allo spread -se presente -applicato ai fini del calcolo delle cedole variabili di obbligazioni non subordinate eventualmente emesse. Tale circostanza è chiaramente variabile in funzione delle condizioni di mercato e della struttura dei singoli prodotti emessi.

Rischio di prezzo

Qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione dei titoli ed il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore, anche in maniera significativa, all'importo inizialmente investito. Infatti il valore di mercato delle obbligazioni subisce l'influenza di diversi fattori quali variazioni dei tassi di interesse di mercato e o variazioni del merito di credito dell'Emittente.

Rischio di tasso

Il rischio tipico è rappresentato dall'eventualità che variazioni nella curva dei tassi di interesse di mercato possano avere riflessi sul prezzo di mercato dell'obbligazione. Più specificatamente l'investitore deve avere presente che sebbene un titolo a tasso variabile segue l'andamento del parametro di indicizzazione, subito dopo la fissazione della cedola, il titolo può subire variazioni di valore in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse di mercato, fino al successivo allineamento degli stessi. Ne consegue che il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente diverso ovvero significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto.

Rischio di liquidità

Correntemente non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato. L'Emittente si riserva tuttavia il diritto 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, 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 si riserva inoltre la possibilità di 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 altre intermediari abilitati partecipati o meno.

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, dando origine a perdite in conto capitale.

Rischio parametro di indicizzazione ed eventuali rischi di turbativa dello stesso

Il rendimento dell'obbligazione è correlato all'andamento del parametro di indicizzazione prescelto, quindi ad un aumento del valore di tale parametro corrisponderà un aumento del tasso di interesse nominale delle obbligazioni, di contro una diminuzione corrisponderà ad una diminuzione del tassi di interesse nominale. Nel caso in cui si verificano eventi di turbativa o eventi straordinari che non permettano di rilevare tale parametro, l'agente di calcolo coincidente con l'Emittente determinerà comunque il valore.

Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli

Per il prestito obbligazionario oggetto della presente nota informativa non è prevista la richiesta di attribuzione di alcun livello di "rating".

Rischio di informazione

Rappresentato dalla circostanza che l'Emittente non ha nessun obbligo di fornire informazioni sull'andamento dei parametri di indicizzazione successivamente alla loro emissione.

Rischio Conflitto di Interessi

- Poiché l'Emittente coincide con il collocatore sussiste una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi.
- Inoltre, esiste un potenziale conflitto di interesse in quanto l'Emittente è anche Agente per il Calcolo delle Obbligazioni.
- 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, tale circostanza potrebbe generare un conflitto di interessi.

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, la seguente documentazione:

- atto costitutivo e statuto della Banca;
- relazioni e bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005;
- relazioni e bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006;
- bilanci semestrali 2006 e 2007.
- una copia del presente Prospetto.