



BANCA VALSABBINA

Gentilissimi Soci,

L'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio 2014 si terrà sabato **2 maggio 2015** alle ore 9.00, a **Brescia** presso il **PALABANCO**, in Via San Zeno 168.

Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2014 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 marzo 2015, mostra un miglioramento della redditività, pur in presenza dei postumi della lunga crisi economica; l'utile netto si attesta ad euro **14.006.894**, rispetto ad euro 7.685.141 dell'esercizio 2013, con un incremento dell'82,3%.

All'Assemblea verrà proposta la distribuzione di un dividendo in denaro di **euro 0,20 per azione**, in aumento rispetto ad euro 0,12 erogato nel precedente esercizio.

Di seguito sono riportate le principali risultanze del conto economico:

Importi in migliaia di euro	2014	2013	Variatz. %
Margine d'interesse	60.536	65.468	-7,5%
Commissioni nette	23.733	21.516	10,3%
Margine di intermediazione	153.245	111.965	36,9%
Rettifiche di valore su crediti	71.346	43.222	65,1%
Risultato netto della gestione finanziaria	76.837	61.890	24,2%
Costi operativi	52.982	50.563	4,8%
<i>% su margine di intermediazione</i>	<i>34,57%</i>	<i>45,20%</i>	<i>-23,5%</i>
Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte	23.922	11.311	111,5%
Imposte dell'esercizio	9.915	3.626	173,4%
Utile netto	14.007	7.685	82,3%

Il **margine di interesse** si attesta ad euro 60,5 mln, il calo del 7,5% rispetto al 2013 è imputabile all'andamento dei tassi che hanno influito sulla redditività degli impieghi e dei titoli di proprietà.

Le **commissioni nette** ammontano ad euro 23,7 mln, con un incremento del 10,3%, grazie alle ottime performance del collocamento di prodotti della Bancassicurazione e del risparmio gestito. Le commissioni passive scendono del 9,9%, per effetto dell'estinzione anticipata (con il venir meno del relativo onere) delle obbligazioni emesse con garanzia dello Stato nel febbraio 2012.

Il **margine di intermediazione**, pari ad euro 153,2 mln, risulta in aumento del 36,9% ed è stato sostenuto in buona parte dal favorevole andamento delle quotazioni dei titoli di stato che ha consentito di registrare utili per la cessione di "attività disponibili per la vendita" per euro 69,3 mln (euro 26,4 mln nel 2013).

Le **rettifiche di valore su crediti** ammontano ad euro 71,3 mln (euro 43,2 mln nell'esercizio precedente), con un costo del credito del 2,4% (1,5% nel 2013). Il Consiglio di Amministrazione ha optato per

una politica di estrema prudenza sugli accantonamenti per rischi su crediti stante la situazione ancora instabile dell'economia del nostro territorio.

I **costi operativi** aumentano del 4,8% e comprendono alcuni investimenti straordinari relativi ad adeguamenti normativi. Il **cost/income** (rapporto tra costi operativi e margine di intermediazione) migliora al 34,6% (45,2% nel 2013).

L'**utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte**, pari ad euro 23,9 mln, registra un incremento del 111,5% rispetto all'esercizio precedente. Le **imposte sul reddito** ammontano ad euro 9,9 mln, con un tax rate del 41,4% (32% nel 2013, grazie all'effetto di alcune componenti non ricorrenti).

L'**utile netto** si attesta ad euro **14 mln**, in sensibile aumento (+82,3%) rispetto al 2013, con una proposta di dividendo per azione di **euro 0,20**, che sarà corrisposto in denaro. Nella determinazione di tale importo, corrispondente ad un pay out del 51% e conseguente accantonamento a riserve di euro 6.787.529, si è tenuto conto che la Banca soddisfa ampiamente, già da ora, i requisiti di Basilea 3.

Nella tabella seguente sono riportati, raffrontati con l'anno precedente, i principali valori patrimoniali:

<b>Importi in milioni di euro</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Variatz. %</b>
Raccolta diretta	3.255	3.185	2,2%
Raccolta indiretta	1.279	1.162	10,1%
Raccolta complessiva	4.534	4.347	4,3%
Impieghi per cassa	2.960	2.982	-0,7%
Crediti deteriorati netti su impieghi	12,95%	13,53%	n.s.
<i>di cui sofferenze nette su impieghi</i>	<i>5,48%</i>	<i>5,63%</i>	<i>n.s.</i>
Patrimonio	392	382	2,6%

La **raccolta diretta**, pari ad euro 3.255 mln, mostra un incremento del 2,2%; la componente obbligazionaria, interamente collocata presso clientela retail, ammonta ad euro 1.194 mln, in riduzione del 2,7%.

La **raccolta indiretta** si attesta ad euro 1.279 mln, in crescita del 10,1% rispetto all'esercizio precedente, grazie in particolare al positivo andamento dei fondi comuni (+ 49,3%) e della raccolta assicurativa (+ 21,2%). Il risparmio gestito ammonta così ad euro 456 mln (+ 35,2%), passando dal 29% al 36% del totale della raccolta indiretta. La **raccolta complessiva** si attesta ad euro 4.534 mln, in incremento del 4,3%.

Gli **impieghi** sono pari ad euro 2.960 mln, sostanzialmente invariati rispetto al 31 dicembre 2013. Positivo l'andamento della componente a medio termine, con nuove erogazioni per circa euro 335 mln, di cui euro 120 mln relative a più di 700 finanziamenti alle PMI, garantiti all'80% dal fondo di garanzia del Medio Credito Centrale, istituito dalla Legge 662/1996. Nell'ambito dei prestiti a medio/lungo termine alle famiglie, è stata rivista, rendendola tra le più competitive sul mercato, l'offerta relativa ai finanziamenti per l'acquisto della prima casa. Nel corso del 2014 sono stati erogati n. 375 nuovi mutui, per un importo di euro 45 mln.

Gli **indicatori della qualità del credito** hanno proseguito il trend di miglioramento registrato nel primo semestre del 2014: i crediti deteriorati netti (sofferenze, incagli, ristrutturati ed esposizioni scadute) sono passati dal 13,53% al 12,95% sul totale degli impieghi; in particolare, il rapporto sofferenze nette/impieghi risulta pari al 5,48%, rispetto al 5,63% dello scorso esercizio. A conferma delle politiche di accantonamento prudenziali sopra citate, la copertura dei crediti deteriorati è passata dal 21,6% al 30,7% (36,1% includendo anche i crediti radiati di cui la Banca è ancora titolare) ed in particolare quella delle sofferenze dal 34,9% al 44,6% (52,3% considerando i crediti radiati).

Il **patrimonio netto**, comprensivo della proposta di accantonamento a riserva dell'utile, ammonta ad euro 392 mln, in crescita del 2,6% rispetto al 2013. I coefficienti patrimoniali Common Equity Tier 1 e Total Capital Ratio ammontano al 14,7%, a fronte di requisiti minimi stabiliti da Basilea 3 (comprensivi del "capital conservation buffer"), rispettivamente del 7% e 10,5%. Gli stessi risulterebbero invariati anche in assenza dell'opzione per la neutralizzazione delle plus/minus sui titoli di Stato emessi dalle Amministrazioni Centrali di Paesi Europei.

A conferma degli apprezzabili risultati economici e commerciali, è stato conseguito un significativo aumento sia del **numero dei soci**, passato da 38.193 al 31 dicembre 2013 a 39.532 a fine 2014, che dei **conti correnti**, aumentati da n. 68.483 a n. 70.523.

Il numero dei **dipendenti** al 31 dicembre 2014 è di 485 unità; il 31% è occupato presso gli uffici centrali, mentre il 69% è in forza alla rete periferica.

La **rete territoriale** della Banca è costituita da **61** Filiali, **49** delle quali operative in provincia di Brescia, **8** in quella di Verona, **3** in quella di Trento e **1** in quella di Mantova.

Al fine di incrementare ulteriormente le riserve di liquidità, nel mese di gennaio 2015 si è conclusa la ristrutturazione dell'operazione di cartolarizzazione realizzata della Banca nel gennaio 2012.

Nel 2014 sono state scambiate, sul sistema di negoziazione gestito dall'Istituto Centrale Banche Popolari Italiane, circa 1 milione di azioni Banca Valsabbina al prezzo di euro 18 per azione.

Per motivi tecnici, connessi ai lavori assembleari e al pagamento del dividendo, la negoziazione delle nostre azioni verrà sospesa giovedì 16 aprile e riprenderà venerdì 8 maggio 2015. La prima asta post Assemblea verrà effettuata venerdì 15 maggio 2015.

Confidando nella Vostra partecipazione all'Assemblea, ringrazio per la fiducia accordata alla Banca e porgo cordiali saluti.

Marzo 2015

IL PRESIDENTE  
(Ezio Soardi)

Di seguito estratto del “**Documento informativo di sintesi sulla strategia di trasmissione e di esecuzione degli ordini**” contenente le modifiche alla validità dell'ordine di acquisto e di vendita di Azioni Banca Valsabbina che potrà essere inserito “a revoca” (scadenza tecnica massima 31 dicembre 2035). Tale modifica decorrerà dall'8 maggio 2015 e sarà estesa anche agli ordini già inseriti e non ancora eseguiti alla data sopra citata, che manterranno la priorità di esecuzione già acquisita.

## **DOCUMENTO INFORMATIVO DI SINTESI SULLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE E DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI**

### **INFORMAZIONI GENERALI**

Nel rispetto della nuova disciplina comunitaria introdotta dalla direttiva 2004/39/CE (cd. “direttiva MIFID”, relativa ai mercati degli strumenti finanziari), la banca ha adottato tutte le misure necessarie ad assicurare il miglior risultato possibile per il cliente (*best execution*), nella prestazione dei servizi di ricezione e trasmissione di ordini, di gestione di portafogli e di negoziazione per conto proprio. In particolare, le novità in tema di *best execution* si applicano alle operazioni relative a tutti gli strumenti finanziari, quotati o meno, indipendentemente dalla sede di negoziazione (mercato regolamentato, sistema multilaterale di negoziazione -MTF-, Over the Counter), e hanno lo scopo di assicurare una più ampia protezione degli investitori che siano clienti al dettaglio o clienti professionali. Per quanto riguarda le controparti qualificate, invece, tale disciplina si applica soltanto nel caso in cui le stesse richiedano, per sé o per i propri clienti, ai quali prestano il servizio di ricezione e trasmissione di ordini, un livello di protezione maggiore rispetto a quello previsto dalla normativa di riferimento.

In considerazione delle suddette premesse, la banca ha predisposto una STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI, rilevante per la prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini su strumenti finanziari e una STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI relativa alla prestazione del servizio di negoziazione per conto proprio con riferimento alle obbligazioni emesse dalla banca stessa.

\* \* \* \* \*

### **BEST EXECUTION NEL SERVIZIO DI RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI**

Nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini, al fine di assicurare il miglior risultato possibile per il cliente, la banca tiene conto dei fattori e dei criteri sotto indicati.

#### **Fattori considerati**

I fattori presi in considerazione dalla banca sono: prezzo, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e regolamento, natura e dimensione dell'ordine, nonché ogni altra considerazione rilevante.

#### **Criteri considerati**

Per stabilire l'importanza relativa dei fattori sopra indicati, la banca tiene in considerazione i seguenti criteri:

- caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione in qualità di cliente al dettaglio o professionale;
- caratteristiche dell'ordine;
- caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

In particolare, per gli ordini trasmessi da clienti al dettaglio o per conto di clienti al dettaglio, avrà importanza centrale il corrispettivo totale, composto dai fattori prezzo e costi (comprese tutte le spese sostenute dal cliente, direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, le competenze della sede di esecuzione e quelle per la compensazione e il regolamento, nonché

qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine).

Nel rispetto dei fattori e dei criteri sopra indicati, la banca trasmette gli ordini ricevuti dal cliente all'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.P.A. (di seguito ICBPI) - il Negoziatore.

#### ***Negoziatori***

Banca Valsabbina trasmette gli ordini ricevuti a ICBPI S.p.A., selezionata sulla base delle misure dalla stessa poste in essere al fine di assicurare, in modo duraturo, il conseguimento del miglior risultato possibile nell'interesse del cliente nella prestazione del servizio di esecuzione e di trasmissione di ordini e sulla base delle valutazioni fatte in merito al rischio di mercato e di controparte.

In particolare, ICBPI S.p.A. ha illustrato le scelte effettuate in un apposito documento (vedi allegato), ove si precisa che, in relazione all'ordine ricevuto e in base alla tipologia dello strumento finanziario che ne costituisce l'oggetto, ICBPI provvederà a darvi esecuzione direttamente ovvero a trasmetterlo, a sua volta, ad altri negozianti.

Nel primo caso vengono indicate le sedi di esecuzione, nel secondo caso i criteri in base ai quali vengono selezionati i negozianti.

#### ***Raccolta ordini su azioni ordinarie, diritti di opzione, obbligazioni convertibili e cum warrant emesse dalla Banca Valsabbina, non quotate su un mercato regolamentato o MTF italiano***

Banca Valsabbina trasmette gli ordini ricevuti a ICBPI S.p.A., selezionata sulla base delle misure dalla stessa poste in essere al fine di assicurare, in modo duraturo, il conseguimento del miglior risultato possibile nell'interesse del cliente nella prestazione del servizio di esecuzione e di trasmissione di ordini e sulla base delle valutazioni fatte in merito al rischio di mercato e di controparte.

#### **Si specificano i parametri per l'inserimento degli ordini**

**Limite alla quantità di azioni oggetto degli ordini:** Banca Valsabbina S.C.p.A. accetta esclusivamente ordini aventi ad oggetto azioni ordinarie (in attesa di esecuzione), per quantità non superiori a 3.000 azioni per ogni depositante o sub-depositante. Gli ordini aventi per oggetto diritti di opzione, obbligazioni convertibili e cum warrant non sono soggetti al limite sulla quantità degli ordini in essere.

**Prezzo limite:** gli ordini aventi ad oggetto azioni ordinarie devono essere inseriti con un prezzo limite che non può essere inferiore al prezzo determinato in sede di Assemblea annuale dei Soci della Banca Valsabbina, su proposta del Consiglio di Amministrazione. Il prezzo limite inoltre, non potrà essere superiore o inferiore al 10% rispetto al prezzo rilevato nella seduta di negoziazione immediatamente precedente la data di inserimento dell'ordine.

**Validità degli ordini:** gli ordini aventi ad oggetto azioni ordinarie potranno essere inseriti "a revoca" (scadenza tecnica massima 31 dicembre 2035). Gli ordini conferiti mantengono la priorità temporale fino alla data di fine validità indicata sull'ordine. Gli ordini revocati e successivamente conferiti perdono la priorità temporale precedentemente acquisita.

**Asta:** ai fini dell'asta la settimana di riferimento va dalle ore 14.30 del venerdì sino alle ore 16.30 del giovedì successivo. La giornata nella quale viene effettuata l'asta è il venerdì, entro le ore 13.00, con le seguenti eccezioni:

- se il venerdì è una giornata di Borsa chiusa secondo il calendario ufficiale di Borsa Italiana, ovvero una giornata festiva, l'abbinamento viene anticipato al giorno utile precedente;
- se il Periodo di Riferimento ha meno di quattro giorni lavorativi, l'abbinamento viene posticipato al venerdì della settimana successiva.

**Orari e date inserimento:** gli orari di raccolta ordini sulle proprie azioni vanno, dalle 8:30 alle 13:00 e dalle 14:30 alle 16:30 nelle giornate di apertura degli sportelli.

Gli ordini ricevuti vengono trasmessi a ICBPI S.p.A., selezionata sulla base delle misure dalla stessa poste in essere al fine di assicurare il conseguimento del miglior risultato possibile nell'interesse del cliente nella prestazione del servizio di esecuzione come definito nell'allegato di seguito riportato.

**Sospensione dell'asta:** Al fine di garantire uno svolgimento regolare e regolamentare dell'Assemblea dei soci, le aste relative agli ordini aventi ad oggetto azioni ordinarie possono essere sospese fino a tre settimane in coincidenza con l'Assemblea dei Soci.

#### ***Istruzioni specifiche del cliente***

Nel caso in cui il cliente impartisca l'ordine con una specifica istruzione, l'ordine stesso verrà trasmesso a ICBPI con l'istruzione data dal cliente; ne consegue che ICBPI dovrà eseguire l'ordine, ovvero trasmetterlo ad altri negozianti, in accordo con la stessa istruzione, a prescindere da quanto stabilito nella propria strategia di esecuzione.

Se l'istruzione specifica si riferisce solo a una parte dell'ordine, l'ordine verrà trasmesso con l'indicazione data dal cliente e ICBPI applicherà la sua strategia di esecuzione agli aspetti dell'ordine non coperti dall'istruzione specifica.

Il conferimento dell'istruzione specifica "curando" si intende riferito alla totalità dell'ordine.

\* \* \* \* \*

#### ***BEST EXECUTION NEL SERVIZIO DI NEGOZIAZIONE PER CONTO PROPRIO***

Nel rispetto dei fattori e dei criteri sopra indicati, la banca esegue in conto proprio le operazioni aventi ad oggetto titoli obbligazionari non quotati di propria emissione. Tali operazioni si svolgeranno al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione.

#### ***Istruzioni specifiche***

Nel caso in cui il cliente impartisca l'ordine con una specifica istruzione, per la parte di ordine coperta dall'istruzione Banca Valsabbina non applicherà la strategia di esecuzione ma eseguirà l'ordine secondo le disposizioni del cliente.

\* \* \* \* \*

#### ***MONITORAGGIO***

La banca monitorerà in via continuativa l'efficacia delle misure predisposte al fine di assicurare al cliente il miglior risultato possibile, nel rispetto dei fattori e dei criteri sopra illustrati e con l'obiettivo di sanare eventuali carenze. A tale scopo la banca verificherà inoltre la qualità dell'esecuzione posta in essere dal negoziante scelto.

#### ***AGGIORNAMENTO***

La banca riesamina almeno annualmente le misure e la strategia di trasmissione e di esecuzione degli ordini impartiti dai propri clienti; tale revisione verrà effettuata anche al verificarsi di circostanze rilevanti, tali da influire sulla capacità della stessa di continuare ad ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti.

#### ***ALLEGATI: omissis***