

MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE – OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

BANCA VALDICHIANA
CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO Sc



Al servizio della Comunità. Da cento anni

Società Cooperativa fondata nel 1908 – Codice ABI 08489
Sede Legale e Amministrativa : Via Porsenna n. 54 – 53043 Chiusi (SI).
Codice fiscale e partita Iva 00097330526
Capitale Sociale e Riserve al 31.12.2010 : Euro 61.942.414 Iscritta all'Albo delle Banche n. 461-40
Aderente al fondo di garanzia dei depositanti del Credito Cooperativo
Iscritta al REA con il N. 3132 – Albo Cooperativo N. A152042.

EMITTENTE E RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO

**CONDIZIONI DEFINITIVE
RELATIVE
ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA DI EMISSIONE**

**“BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO Sc
TASSO FISSO”**

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro 09/01/2012-09/07/2014 TF 4,75%
ISIN IT0004787567

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) ed al Regolamento 2004/809/CE. Le suddette Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base, costituiscono il Prospetto Informativo relativo al Programma di emissione “BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO FISSO” (il “**Programma**”), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissioni (ciascuna un “**Prestito Obbligazionario**” o un “**Prestito**”), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (le “**Obbligazioni**” o ciascuna “**Obbligazione**”).

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 22/06/2011 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 11052255 del 09/06/2011, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 05/01/2012.

Le presenti Condizioni Definitive e il Prospetto Base sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale della Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, Via Porsenna n.54, 53043 Chiusi (Siena) o le filiali della stessa e presso il sito internet della Banca all'indirizzo www.bancavaldichiana.com.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

Società Cooperativa fondata nel 1908 – Sede legale 53043 Chiusi (SI) – Via Porsenna n.54 Tel. +390578230700 - Codice Fiscale e Numero Partita Iva 00097330526
Codice ABI 08489 - Iscritta al REA con il N. 3132 – Albo Banca d'Italia n. 461-40 - Albo Cooperative n. A152042 – Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere le informazioni dettagliate e fornite nelle presenti Condizioni Definitive e nel Prospetto di Base, con particolare riferimento al capitolo "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione e della Nota Informativa, al fine di consentire la creazione di una opinione consapevole prima di assumere qualsiasi scelta di investimento.

1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni a tasso fisso consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato qualora detenute fino a scadenza.

Le Obbligazioni a tasso fisso sono titoli di debito che determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale a scadenza. Durante la vita delle Obbligazioni l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche posticipate, in corrispondenza delle Date di Pagamento, il cui importo verrà determinato applicando al valore nominale il tasso di interesse lordo del 4,75% e costante per tutta la durata del Prestito.

Non sono previste commissioni di collocamento.

Non sono previste commissioni di sottoscrizione.

Sono previsti oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni come specificato nel paragrafo 3 "METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI".

Come meglio indicato nel successivo fattore di rischio "Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni/altri oneri", cui si rinvia, l'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario subirà una riduzione correlata al valore degli oneri e commissioni connessi con l'investimento nelle Obbligazioni.

Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato. Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio di Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc. Le Obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia da parte del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo, ciò nondimeno per le Obbligazioni emesse nell'ambito del presente Programma l'emittente ha richiesto la garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti, come meglio specificato nel capitolo 8 "GARANZIE" della Nota Informativa.

1.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Le Obbligazioni a tasso fisso oggetto delle presenti Condizioni Definitive assicurano un rendimento effettivo lordo su base annua ed in regime di capitalizzazione composta del 4,809%. Al netto dell'effetto fiscale, il rendimento delle Obbligazioni è pari al 3,838%.

Lo stesso rendimento, alla data del 15/12/2011, viene confrontato con il rendimento effettivo su base annua, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, di un titolo di stato italiano di analoga vita residua (BTP scadenza 01/07/2014 ISIN IT0004750409) e che risulta essere, rispettivamente, pari al 5,994% e al 5,384%.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo.

E' fornita, altresì, la descrizione del cosiddetto *unbundling* delle varie componenti costitutive lo strumento finanziario offerto (valore della componente obbligazionaria, commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle Obbligazioni).

1.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio sotto elencati collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni.

La sottoscrizione delle Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del Programma cui la presente Nota Informativa si riferisce, presenta gli elementi di rischio propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso fisso.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano i profili di rischio rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza; pertanto è opportuno che l'investitore valuti accuratamente se le Obbligazioni costituiscono un investimento idoneo per la propria situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

In particolare, il potenziale investitore dovrebbe considerare che la sottoscrizione delle Obbligazioni comporta i rischi di seguito elencati.

Rischio di credito per il sottoscrittore

Sottoscrivendo o acquistando le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dello stesso per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza.

L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento.

Per un corretto apprezzamento del "Rischio Emittente" in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione relativo all'Emittente ed in particolare al Capitolo 3 "Fattori di Rischio" dello stesso.

Si evidenzia che l'Emittente, ha richiesto al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo (FGO) la concessione della garanzia del presente prestito obbligazionario. Le caratteristiche della garanzia sono specificate nel capitolo 8 "GARANZIE" della Nota Informativa.

Rischio connesso al limite delle garanzie relative alle Obbligazioni

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Banca. Le Obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia da parte del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

Per le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente ha richiesto la garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti.

La garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti delle Banche di Credito Cooperativo è prestata per un limite massimo di titoli posseduti da ciascun investitore non superiore a 103.291,38 Euro tenendo conto di tutti i titoli dell'Emittente anche appartenenti a diverse emissioni ed operante qualora il portatore dimostri l'ininterrotto possesso dei titoli nei tre mesi antecedenti l'evento di default dell'Emittente.

L'intervento del Fondo è comunque subordinato ad una richiesta del portatore del titolo se i titoli sono depositati presso l'Emittente ovvero, se i titoli sono depositati presso altra banca, ad un mandato espresso a questa conferito. Le caratteristiche della garanzia sono specificate nel capitolo 8 "GARANZIE" della Nota Informativa.

Rischio relativo alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- (I) variazione dei tassi di interesse e di mercato (Rischio di tasso di mercato);
- (II) caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni verranno negoziate (Rischio di liquidità);
- (III) la variazione del merito creditizio dell'Emittente (Rischio di deterioramento del merito creditizio dell'Emittente);
- (IV) commissioni e altri oneri ("Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni/altri oneri").

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni anche al di sotto del Valore Nominale. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso a scadenza, che rimane pari al 100% del Valore Nominale.

Rischio di liquidità

È il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo in linea con il mercato, che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione delle Obbligazioni. Non è prevista la quotazione delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le proprie emissioni. L'Emittente non assume l'onere di controparte, non impegnandosi al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore. La Banca tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca SpA, ad avviare la procedura di ammissione a quotazione delle Obbligazioni, entro 60 giorni a decorrere dalla data di godimento, sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento "order driven". L'investitore deve tenere comunque presente che in tal caso non vi è alcuna garanzia che la domanda di ammissione sia accolta, né che le obbligazioni siano effettivamente ammesse alla negoziazione.

Al fine di sostenere la significatività delle transazioni sul sistema multilaterale HI-MTF, la Banca può intervenire sullo stesso in qualità di *liquidity provider* allo scopo di dare esecuzione agli ordini della clientela che non dovessero trovare naturale contropartita sul mercato entro tre giorni lavorativi dalla data di inserimento dell'ordine medesimo da parte del cliente. Resta fermo che, qualora la Banca decida di intervenire sul mercato in qualità di *liquidity provider*, nei termini di cui al capoverso precedente, l'operazione troverà esecuzione solo se l'ordine del cliente sia stato impartito ad un prezzo pari al *fair value* del titolo così come calcolato da Iccrea Banca SpA secondo un modello valutativo contenuto nella Policy di Pricing deliberata dalla Banca. Tale metodologia di calcolo (approccio "Frozen Spread") prevede che la formulazione del *fair value*, sul secondario, sia determinata sulla base della curva zero coupon dei tassi risk free di mercato, rilevati almeno su base giornaliera, a cui viene sommato uno spread mantenuto costante fino alla scadenza del titolo. Tale spread coincide con lo "spread di emissione" ed è calcolato come quel valore che, aggiunto alla curva dei tassi "risk free" rilevata in fase di emissione, consente di eguagliare il valore attuale dei flussi finanziari dell'obbligazione con il prezzo di emissione.

Tale metodologia fa sì che le valutazioni successive riflettano esclusivamente le variazioni dei tassi "risk free".

Con riferimento specifico, quindi, all'attività di *liquidity provider* svolta dalla Banca, si sottolinea che le modalità di svolgimento della stessa sono indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, attualmente in vigore, consultabile sul sito internet dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il capitolo 6 della Nota Informativa.

Nonostante quanto sopra esposto, il sottoscrittore potrebbe subire perdite in conto capitale nel disinvestimento delle Obbligazioni in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni stesse. Inoltre, i Titoli potrebbero presentare problemi di liquidità per l'investitore che intenda disinvestire prima della scadenza in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva ed adeguata contropartita.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione e/o della sottoscrizione) deve essere in linea con le sue esigenze future di liquidità. Inoltre, si evidenzia come nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni l'Emittente abbia la facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa). Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

Rischio di tasso di mercato

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni dei livelli dei tassi di mercato a cui l'investitore è esposto in caso di vendita dell'obbligazione prima della scadenza che possono anche ridurre il valore di mercato dei titoli. Le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono esposte al rischio di tasso in quanto ad una variazione in aumento dei tassi di interesse sui mercati finanziari corrisponde una variazione in diminuzione del prezzo del titolo mentre, ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del prezzo del titolo. L'impatto della variazione dei tassi di interesse di mercato sul prezzo delle obbligazioni a Tasso Fisso è tanto più accentuato, a parità di condizioni, quanto più lunga è la vita residua del titolo (per tale deve intendersi il periodo di tempo che deve ancora trascorrere prima della scadenza del titolo).



Al servizio della Comunità. Da cento anni

Società Cooperativa fondata nel 1908 – Sede legale 53043 Chiusi (SI) – Via Porsenna n.54 Tel. +390578230700 - Codice Fiscale e Numero Partita Iva 00097330526
Codice ABI 08489 - Iscritta al REA con il N. 3132 – Albo Banca d'Italia n. 461-40 - Albo Cooperative n. A152042 – Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo

FATTORI DI RISCHIO

Qualora in presenza di sfavorevoli variazioni dei tassi di mercato, l'investitore avesse necessità di smobilizzare l'investimento prima della scadenza, il prezzo di mercato delle Obbligazioni potrebbe risultare inferiore a quello di sottoscrizione dei titoli, ovvero il rendimento effettivo potrebbe risultare inferiore a quello originariamente attribuito al titolo al momento dell'acquisto.

Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria dell'Emittente. Pertanto non si può escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

Nella Nota Informativa, al paragrafo 5.3, sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari. Il prezzo di emissione è la risultante del valore della componente obbligazionaria e del valore degli eventuali oneri impliciti. La componente obbligazionaria, in particolare, è valutata attualizzando i flussi di cassa dell' Obbligazione sulla base del valore della curva di pari durata dei tassi Interest Rate Swap (IRS) denominati in euro, con l'aggiunta di uno spread che, alla data di redazione del presente Prospetto, è pari alla differenza di rendimento

tra la curva dei rendimenti composta da titoli di emittenti bancari europei denominati in Euro con rating BBB e la curva "risk free" (ossia alla curva dei tassi IRS). Il rendimento del titolo in fase di emissione è determinato applicando uno spread commerciale che non è necessariamente indicativo del merito di credito dell'Emittente.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni in caso di vendita prima della scadenza. Gli investitori dovranno pertanto considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse e che a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni/altri oneri

Si segnala che il prezzo di emissione del titolo incorpora oneri impliciti pari al 5,375% e ciò potrebbe comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità degli strumenti finanziari e, quindi, inferiore rispetto a quello offerto da titoli similari (in termini di caratteristiche del titolo e profili di rischio) trattati sul mercato. Inoltre gli oneri/commissioni impliciti non partecipano alla determinazione del prezzo delle obbligazioni in sede di mercato secondario; conseguentemente l'investitore deve tener presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi.

Rischio di scostamento del rendimento dell' Obbligazione rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente

Il rendimento effettivo a scadenza su base annua delle Obbligazioni in regime di capitalizzazione composta al lordo e al netto dell'effetto fiscale risulta rispettivamente pari a 4,809% e 3,838%. Lo stesso risulta inferiore al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato italiano di durata residua similare che alla data del 15/12/2011 si attesta pari a 5,994% lordo ovvero pari a 5,384% al netto dell'effetto fiscale.

Rischi relativi ai conflitti di interesse

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.

Di seguito vengono descritti i conflitti di interesse connessi con l'emissione delle Obbligazioni:

(I) Coincidenza dell'Emittente con il Responsabile del Collocamento

L'Emittente opera in qualità di Responsabile del Collocamento delle Obbligazioni; in tale caso, l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto le Obbligazioni collocate sono strumenti finanziari di propria emissione.

(II) Coincidenza tra l'Emittente ed il soggetto che svolge il ruolo di negoziatore in conto proprio

Si configura una situazione di conflitto di interessi ove l'Emittente riacquista l'obbligazione prima della scadenza naturale ad un prezzo definito secondo i criteri descritti nel paragrafo 6.3 della Nota Informativa.

(III) Coincidenza dell'Emittente e l'Agente per il Calcolo

L'Emittente assolve al ruolo di Agente per il Calcolo nella determinazione delle cedole e nel rimborso del capitale e ciò configura una situazione di conflitti di interesse.

(IV) Coincidenza dell'Emittente ed il soggetto che svolge il ruolo di liquidity provider su MTF

Si configura una situazione di conflitto di interessi ove l'Emittente intervenga in qualità di liquidity provider allo scopo di dare esecuzione agli ordini della clientela che non dovessero trovare naturale contropartita sul mercato secondo i criteri descritti nel paragrafo 6.3 della Nota Informativa.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

FATTORI DI RISCHIO

Rischio di assenza di rating delle Obbligazioni

L'Emittente non ha richiesto alcun rating e lo stesso non è stato assegnato da alcuna agenzia, ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari. Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating dell'Emittente e degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente.

Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggette al regime fiscale di tempo in tempo vigente. L'investitore potrebbe subire un danno dall'inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte che andrebbero a diminuire il rendimento netto delle Obbligazioni.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

Società Cooperativa fondata nel 1908 – Sede legale 53043 Chiusi (SI) – Via Porsenna n.54 Tel. +390578230700 - Codice Fiscale e Numero Partita Iva 00097330526
Codice ABI 08489 - Iscritta al REA con il N. 3132 – Albo Banca d'Italia n. 461-40 - Albo Cooperative n. A152042 – Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del
Credito Cooperativo

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazione	Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro 09/01/2012-09/07/2014 TF 4,75%
ISIN	IT0004787567
Valuta di denominazione	EURO
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a 6.000.000 Euro, per un totale di n. 6.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di 1.000 Euro. L'Emittente ha facoltà, nel Periodo di Offerta, di modificare l'Ammontare Totale, in aumento, tramite una apposita comunicazione pubblicata sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmessa alla CONSOB.
Periodo dell'Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal 09/01/2012 al 31/03/2012. L'Emittente potrà procedere, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, alla chiusura anticipata dell'offerta qualora le richieste eccedessero l'Ammontare Totale, ovvero per variazione delle condizioni di mercato o per mutate esigenze dell'Emittente, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente stesso e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. L'Emittente potrà estendere tale periodo di validità entro il termine di chiusura del periodo di offerta del prestito, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Taglio Minimo	Le Obbligazioni non potranno essere sottoscritte per quantitativi inferiori a 1.000 euro.
Durata	30 mesi (2,5 anni)
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale.
Data di Godimento e di Emissione	La data di emissione del prestito è 09/01/2012 e corrisponde alla data di godimento.
Data regolamento	La Data di Regolamento del Prestito è rappresentata da ogni giorno lavorativo bancario compreso nel Periodo di Offerta. Il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni effettuate successivamente alla Data di Godimento dovrà essere maggiorato unicamente del rateo interessi maturato tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento. Nel caso in cui il periodo di offerta sia antecedente alla data di Godimento, la data di Regolamento coinciderà con la data di Godimento.
Data di Scadenza	09/07/2014
Modalità di rimborso	Il Prestito sarà rimborsato in unica soluzione a scadenza.
Tasso di Interesse annuo	4,75%
Frequenza del pagamento delle Cedole	Semestrale.
Convenzione di Calcolo	La convenzione utilizzata per il calcolo della/delle Cedola/Cedole è 30/360-Modified Following-Unadjusted.
Convenzione di Calendario	Following Business Day e TARGET.
Responsabile per il collocamento	Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc.
Soggetti incaricati del collocamento	Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc in qualità di emittente per il tramite della sede legale e delle filiali.
Rating delle Obbligazioni	Alle Obbligazioni non è attribuito alcun livello di rating.
Garanzie	Il prestito è assistito dalla garanzia del Fondo di Garanzia dei portatori di titoli Obbligazionari emessi da banche appartenenti al Credito Cooperativo. Per esercitare il diritto di cui al comma precedente il portatore dovrà dimostrare il possesso ininterrotto del titolo per i tre mesi antecedenti l'evento di default dell'Emittente. In nessun caso il pagamento da parte del Fondo potrà avvenire per un ammontare massimo Complessivo delle emissioni possedute da ciascun portatore superiore ad euro 103.291,38. Per maggiori dettagli si rinvia al Paragrafo n.8 – GARANZIE – della Nota Informativa o al sito www.fgo.bcc.it .
Commissioni di sottoscrizione	Assenti
Altri oneri a carico del sottoscrittore	5,375% quali oneri impliciti come definiti al paragrafo 3.
Conflitto di interesse	Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc ha un interesse in conflitto nell'operazione di collocamento del presente prestito in quanto trattasi di valore mobiliare di propria emissione e l'emittente opererà contestualmente come emittente, offerente, Responsabile del Collocamento e controparte nelle negoziazioni.
Regime Fiscale	I redditi di capitale derivanti dal possesso delle Obbligazioni sono soggetti all'imposta sostitutiva di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 e successive modificazioni e integrazioni.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

Società Cooperativa fondata nel 1908 – Sede legale 53043 Chiusi (SI) – Via Porsenna n.54 Tel. +390578230700 - Codice Fiscale e Numero Partita Iva 00097330526
Codice ABI 08489 - Iscritta al REA con il N. 3132 – Albo Banca d'Italia n. 461-40 - Albo Cooperative n. A152042 – Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo

prevista nella misura del 20% per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito in legge dalla L. 14 settembre 2011, n. 148.
Eventuali redditi diversi sono soggetti all'imposta sostitutiva di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 e successive modificazioni ed integrazioni, prevista nella misura del 20% per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito in legge dalla L. 14 settembre 2011, n. 148.
Le imposte e tasse presenti e future che dovessero colpire le obbligazioni e/o i relativi interessi sono a carico degli obbligazionisti.

3. METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

FINALITA' DI INVESTIMENTO

Le Obbligazioni a tasso fisso consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato qualora detenute fino a scadenza.

ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Di seguito si evidenzia il rendimento effettivo annuo (lordo e netto) delle Obbligazioni di cui al paragrafo 2. Il rendimento effettivo, a lordo ed al netto dell'effetto fiscale, è calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base dell'importo versato nonché dei flussi cedolari di cassa (interessi e capitale).

Si rappresenta, inoltre, che il rendimento effettivo annuo netto delle Obbligazioni è calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva dell'imposte sui redditi, nella misura del 20,00% vigente alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive ed applicabile a talune categorie di investitori residenti fiscalmente in Italia.

Scadenza cedolari	Cedola Lorda Annua	Cedola Lorda Semestrale	Cedola Netta Annua	Cedola Netta Semestrale
09/07/2012	4,75%	2,375%	3,80%	1,90%
09/01/2013	4,75%	2,375%	3,80%	1,90%
09/07/2013	4,75%	2,375%	3,80%	1,90%
09/01/2014	4,75%	2,375%	3,80%	1,90%
09/07/2014	4,75%	2,375%	3,80%	1,90%

Il rendimento effettivo lordo su base annuale, calcolato sulla base del prezzo di emissione è pari allo 4,809% ed il rendimento effettivo netto su base annua è pari allo 3,838% (Ipotizzando una tassazione del 20,00%).

Rendimento effettivo annuo lordo di imposta del 20,00%	Rendimento effettivo annuo netto di imposta del 20,00%
4,809%	3,838%

SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE

La seguente tabella evidenzia il valore teorico della componente obbligazionaria, gli oneri impliciti e il prezzo di emissione connessi alla sottoscrizione delle Obbligazioni di cui al paragrafo 2. Il prezzo di emissione dell'obbligazione incorpora dal punto di vista finanziario una componente obbligazionaria. Il valore teorico della componente obbligazionaria è stato calcolato dall'Emittente attualizzando i flussi di cassa dell'obbligazione sulla base del valore della curva di pari durata dei tassi Interest Rate Swap (IRS) denominati in euro, con l'aggiunta di uno spread pari alla differenza di rendimento tra la curva dei rendimenti composta da titoli di emittenti bancari europei denominati in Euro con rating BBB e la curva "risk free" (ossia alla curva dei tassi IRS).

Si riporta, di seguito, la tabella relativa alla scomposizione del prezzo di emissione dell'obbligazione sulla base delle condizioni di mercato alla data del 15/12/2011:

Valore della componente obbligazionaria	94,625%
Oneri impliciti	5,375%
Prezzo di emissione	100%
Commissioni di sottoscrizione	0%

L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni, oggetto delle presenti Condizioni Definitive, sul mercato secondario, in ipotesi di costanza delle altre variabili rilevanti, potrebbe subire una diminuzione immediata in misura pari agli oneri impliciti.

Le commissioni di sottoscrizione vengono corrisposte per intero al momento della sottoscrizione e non sono rimborsabili né alla scadenza, né eventualmente in caso di rivendita prima della scadenza.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

Società Cooperativa fondata nel 1908 – Sede legale 53043 Chiusi (SI) – Via Porsenna n.54 Tel. +390578230700 - Codice Fiscale e Numero Partita Iva 00097330526
Codice ABI 08489 - Iscritta al REA con il N. 3132 – Albo Banca d'Italia n. 461-40 - Albo Cooperative n. A152042 – Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo

**COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI EFFETTIVI CON QUELLI DI UN TITOLO DI STATO DI SIMILARE DURATA
RESIDUA**

Di seguito si riporta, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento assicurato da un BTP di similare durata residua a quello delle Obbligazioni sopra descritte, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale a scadenza.
Alla data del 15/12/2011 il prezzo di riferimento di tale BTP era pari a 96,080 ed il tasso cedolare pari a 4,25% lordo annuo (Fonte: Il Sole 24 Ore).

	BTP 01/07/2014 4,25% (IT0004750409)	Banca Valdichiana 09/01/2012-09/07/2014 4,75%
Scadenza	01/07/2014	09/07/2014
Rendimento Lordo	5,994%	4,809%
Rendimento Netto	5,384%	3,838%

4. AUTORIZZAZIONE RELATIVA ALL'EMISSIONE

L'emissione dell' Obbligazione oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 15/12/2011.

Chiusi, 16/12/2011

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Avv. Mara Moretti

