



BANCA VALDICHIANA
CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO



Al servizio della Comunità. Da cento anni

In qualità di Emittente e Responsabile del Collocamento

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.

PROSPETTO DI BASE

relativo ai programmi di offerta al pubblico dei prestiti obbligazionari
denominati

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

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

**“BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO
TOSCO-UMBRO Sc - TASSO STEP UP/ STEP DOWN”**

Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 22/06/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11052255 del 09/06/2011.

Il presente documento costituisce un prospetto di base (il "Prospetto di Base") ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetto") ed è redatto in conformità al Regolamento 2004/809/CE ed alla delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, così come successivamente modificati ed integrati.

Nell'ambito del Programma di prestiti obbligazionari descritto nel presente Prospetto di Base, Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro se potrà emettere, in una o più serie di emissioni (ciascuna un "Prestito Obbligazionario" o un "Prestito"), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore ad euro 50.000 (le "Obbligazioni" e ciascuna una "Obbligazione") aventi le caratteristiche indicate nel presente Prospetto di Base. In occasione di ciascun Prestito l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive (le "Condizioni Definitive") che riporteranno i termini e le condizioni delle singole emissioni, pubblicate sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.bancavaldichiana.com entro il giorno antecedente l'inizio del periodo dell'Offerta e contestualmente trasmesse a CONSOB.

Al fine di ottenere un'informazione completa sull'Emittente e sugli strumenti finanziari oggetto dell'offerta, si invitano gli investitori a leggere congiuntamente tutti i documenti di cui si compone il Prospetto compresi quelli incorporati mediante riferimento. Si invitano, inoltre, gli investitori a leggere attentamente i paragrafi del presente Prospetto di Base relativi ai "Fattori di Rischio".

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il presente Prospetto di Base è 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.

INDICE

SEZIONE I – DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA’	7
1. PERSONE RESPONSABILI.....	7
1.1 INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI.....	7
1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	7
SEZIONE II - DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA	8
SEZIONE III – FATTORI DI RISCHIO	9
1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL’EMITTENTE.....	9
1. FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI.....	9
SEZIONE IV - NOTA DI SINTESI	10
1. FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALL’EMITTENTE ED AGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	11
1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL’EMITTENTE.....	11
1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI.....	11
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL’EMITTENTE.....	13
2.1 Denominazione Legale e commerciale dell’Emittente.....	13
2.2 Domicilio e forma giuridica dell’Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale.....	13
2.3 Storia ed evoluzione dell’Emittente.....	13
2.4 Panoramica delle attività.....	13
2.5 Struttura organizzativa.....	13
2.6 Società di revisione.....	14
2.7 Assetto di controllo dell’Emittente.....	14
2.8 Rating.....	14
3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE.....	14
3.1 Ragioni dell’offerta e impiego dei proventi.....	15
4. TENDENZE PREVISTE.....	15
4.1 Fatti recenti verificatisi nella vita dell’emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.....	15
4.2 Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti sostanziali.....	15
4.3 Tendenze previste per l’esercizio in corso.....	15
5. CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL’EMITTENTE.....	15
6. INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI E SULL’OFFERTA.....	15
6.1 Descrizione.....	15
6.2 Regime di circolazione, forma, custodia e valuta.....	15
6.3 Ranking.....	15
6.4 Diritti connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio.....	15
6.5 Restrizioni alla trasferibilità.....	15
6.6 Regime fiscale.....	16
6.7 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati.....	16
6.8 Responsabile del Collocamento ed i Soggetti Incaricati del Collocamento.....	16
6.9 Ammontare totale dell’Offerta.....	16
6.10 Periodo di validità dell’offerta.....	16
6.11 Categorie di potenziali investitori.....	16
6.12 Comunicazione ai sottoscrittori dell’ammontare assegnato.....	16
6.13 Prezzo di Emissione.....	16
6.14 Mercati presso i quali è richiesta l’ammissione.....	16
6.15 Condizioni Definitive.....	17
7. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO.....	17
SEZIONE V - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	18
1. PERSONE RESPONSABILI.....	18
1.1 Persone Responsabili del Documento di Registrazione.....	18
1.2 Dichiarazione di Responsabilità.....	18
2. REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	18
3. FATTORI DI RISCHIO.....	19
4. INFORMAZIONI SULL’EMITTENTE.....	20
4.1 Storia ed evoluzione dell’emittente.....	20
4.1.1 Denominazione legale e commerciale dell’Emittente.....	20
4.1.2 Luogo di registrazione dell’emittente e suo numero di registrazione.....	20
4.1.3 Data costituzione e durata dell’emittente.....	20
4.1.4 Domicilio e forma giuridica dell’Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale.....	20
4.1.5 Fatti recenti verificatesi nella vita dell’emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.....	20

5. PANORAMA DELLE ATTIVITA'	21
5.1 Principali attività.....	21
5.1.1 Breve descrizione delle principali attività dell'emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o servizi prestati.	21
5.1.2 Indicazioni di nuovi prodotti e nuove attività.	21
5.1.3 Principali mercati.....	21
5.1.4 Posizione concorrenziale	21
6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA	22
6.1 Breve descrizione del gruppo e della posizione che l'emittente occupa.....	22
6.2 Dipendenze dell'emittente da altri soggetti all'interno del gruppo.....	22
7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	22
7.1 Cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente alla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato.....	22
7.2 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso	22
8. PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI	22
9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	22
9.1 Composizione degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza.....	22
9.2 Conflitti di interesse.....	23
10. PRINCIPALI AZIONISTI	23
10.1 Soggetti in possesso di partecipazioni di controllo nell'emittente	23
10.2 Accordi, noti all'Emittente, dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente	23
11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITA' E LE PASSIVITA', LA SITUAZIONE FINANZIARIA ED I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE	23
11.1 Informazioni finanziarie relative agli esercizi precedenti.....	23
11.2 Bilanci	23
11.3 Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati	23
11.3.1 Dichiarazione attestante che le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati sono state sottoposte a revisione	23
11.3.2 Indicazione di altre informazioni contenute nel documento di registrazione.....	23
11.4 Date delle ultime informazioni finanziarie pubblicate.....	23
11.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie.....	23
11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrati	24
11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'emittente.....	24
12. CONTRATTI IMPORTANTI	24
13. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI	24
14. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	24
SEZIONE VI – NOTA INFORMATIVA	25
PARTE A - PROGRAMMA DI EMISSIONE “BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO FISSO”	25
1. PERSONE RESPONSABILI	25
2. FATTORI DI RISCHIO	26
2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario.....	26
2.2 Esempificazioni e scomposizione degli strumenti finanziari	26
2.3 Fattori di rischio relativi ai titoli offerti	26
2.4 Esempificazione dei rendimenti e scomposizione del prezzo di emissione.....	30
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	32
3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta.	32
3.2 Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi.	32
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	33
4.1 Descrizione degli strumenti finanziari.....	33
4.2 La legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati.....	33
4.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri.....	33
4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari.....	33
4.5 Ranking degli strumenti finanziari	33
4.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari.....	33
4.7 Tasso di interesse nominale.....	33
4.7.1 Pagamento degli interessi.....	33
4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito e procedura di rimborso del capitale.....	34
4.9 Il rendimento effettivo	34
4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti	34
4.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni.....	34

4.12	Data di emissione degli strumenti finanziari.....	34
4.13	Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari	34
4.14	Regime fiscale.....	34
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	34
5.1	Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta	34
5.1.1	Condizioni alle quali l'offerta è subordinata.....	34
5.1.2	Ammontare totale dell'offerta	35
5.1.3	Periodo di validità dell'offerta	35
5.1.4	Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni/ritiro dell'offerta.	35
5.1.5	Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile	35
5.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	35
5.1.7	Diffusione dei risultati dell'offerta	35
5.1.8	Eventuali diritti di prelazione.....	35
5.2	Piano di ripartizione e di assegnazione.....	35
5.2.1	Destinatari dell'Offerta	35
5.3	Fissazione del prezzo.....	35
5.4	Collocamento e sottoscrizione.....	36
5.4.1	I soggetti incaricati del collocamento.....	36
5.4.2	Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario.....	36
5.4.3	Accordi di sottoscrizione.....	36
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	36
6.1	Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari.....	36
6.2	Quotazione su altri mercati regolamentati	36
6.3	Mercato secondario	36
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	36
7.1	Consulenti legati all'emissione	36
7.2	Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione	36
7.3	Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica	36
7.4	Informazioni provenienti da terzi	37
7.5	Rating dell'Emittente	37
7.6	Condizioni definitive	37
8.	GARANZIE	37
8.1	Natura delle garanzie	37
8.2	Campo di applicazione della garanzia.....	37
8.3	Informazioni sul garante.....	37
ALLEGATO 1A - Regolamento del programma di emissione "BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO FISSO"		38
ALLEGATO 2A - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE – OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO.....		40
PARTE B - PROGRAMMA DI EMISSIONE "BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO VARIABILE"		47
1.	PERSONE RESPONSABILI.....	47
2.	FATTORI DI RISCHIO.....	48
2.1	Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario	48
2.2	Esemplificazioni e scomposizione degli strumenti finanziari	48
2.3	Fattori di rischio relativi ai titoli offerti	48
2.4	Esemplificazione dei rendimenti e scomposizione del prezzo di emissione.....	52
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	54
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta.	54
3.2	Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi.	54
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE... ..	55
4.1	Descrizione degli strumenti finanziari.....	55
4.2	La legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati	55
4.3	Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri.....	55
4.4	Valuta di emissione degli strumenti finanziari.....	55
4.5	Ranking degli strumenti finanziari	55
4.6	Diritti connessi agli strumenti finanziari	55
4.7	Tasso di interesse nominale.....	55
4.7.1	Pagamento degli interessi.....	55
4.8	Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito e procedura di rimborso del capitale.....	56
4.9	Il rendimento effettivo	56
4.10	Rappresentanza degli obbligazionisti	56
4.11	Delibere, autorizzazioni e approvazioni.....	56

4.12	Data di emissione degli strumenti finanziari.....	57
4.13	Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari	57
4.14	Regime fiscale.....	57
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	57
5.1	Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta	57
5.1.1	Condizioni alle quali l'offerta è subordinata.....	57
5.1.2	Ammontare totale dell'offerta	57
5.1.3	Periodo di validità dell'offerta	57
5.1.4	Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni/ritiro dell'offerta.....	57
5.1.5	Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile	58
5.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	58
5.1.7	Diffusione dei risultati dell'offerta	58
5.1.8	Eventuali diritti di prelazione.....	58
5.2	Piano di ripartizione e di assegnazione.....	58
5.2.1	Destinatari dell'Offerta	58
5.3	Fissazione del prezzo.....	58
5.4	Collocamento e sottoscrizione.....	58
5.4.1	I soggetti incaricati del collocamento.....	58
5.4.2	Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario.....	58
5.4.3	Accordi di sottoscrizione.....	58
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	59
6.1	Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari.....	59
6.2	Quotazione su altri mercati regolamentati	59
6.3	Mercato secondario	59
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	59
7.1	Consulenti legati all'emissione	59
7.2	Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione	59
7.3	Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica	59
7.4	Informazioni provenienti da terzi	59
7.5	Rating dell'Emittente	59
7.6	Condizioni definitive	59
8.	GARANZIE.....	59
8.1	Natura delle garanzie	59
8.2	Campo di applicazione della garanzia.....	60
8.3	Informazioni sul garante.....	60
ALLEGATO 1B - Regolamento del programma di emissione "BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC - TASSO VARIABILE"		
		61
ALLEGATO 2A - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE - OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO.....		
		64
PARTE C - PROGRAMMA DI EMISSIONE "BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC - TASSO STEP UP/STEP DOWN".....		
		72
1.	PERSONE RESPONSABILI.....	72
2.	FATTORI DI RISCHIO.....	73
2.1	Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario	73
2.2	Esemplificazioni e scomposizione degli strumenti finanziari	73
2.3	Fattori di rischio relativi ai titoli offerti	74
2.4	Esemplificazione dei rendimenti e scomposizione del prezzo di emissione.....	77
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	79
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta.....	79
3.2	Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi.	79
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE... 80	80
4.1	Descrizione degli strumenti finanziari.....	80
4.2	La legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati	80
4.3	Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri.....	80
4.4	Valuta di emissione degli strumenti finanziari.....	80
4.5	Ranking degli strumenti finanziari	80
4.6	Diritti connessi agli strumenti finanziari	81
4.7	Tasso di interesse nominale.....	81
4.7.1	Pagamento degli interessi.....	81
4.8	Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito e procedura di rimborso del capitale.....	81
4.9	Il rendimento effettivo	81
4.10	Rappresentanza degli obbligazionisti	81
4.11	Delibere, autorizzazioni e approvazioni.....	81

4.12	Data di emissione degli strumenti finanziari.....	81
4.13	Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari	81
4.14	Regime fiscale.....	82
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	82
5.1	Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta	82
5.1.1	Condizioni alle quali l'offerta è subordinata.....	82
5.1.2	Ammontare totale dell'offerta	82
5.1.3	Periodo di validità dell'offerta	82
5.1.4	Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni/ritiro dell'offerta.	82
5.1.5	Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile	82
5.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	82
5.1.7	Diffusione dei risultati dell'offerta	82
5.1.8	Eventuali diritti di prelazione.....	82
5.2	Piano di ripartizione e di assegnazione.....	83
5.2.1	Destinatari dell'Offerta	83
5.3	Fissazione del prezzo.....	83
5.4	Collocamento e sottoscrizione.....	83
5.4.1	I soggetti incaricati del collocamento.....	83
5.4.2	Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario.....	83
5.4.3	Accordi di sottoscrizione.....	83
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	83
6.1	Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari.....	83
6.2	Quotazione su altri mercati regolamentati	83
6.3	Mercato secondario	83
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	84
7.1	Consulenti legati all'emissione	84
7.2	Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione	84
7.3	Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica	84
7.4	Informazioni provenienti da terzi	84
7.5	Rating dell'Emittente	84
7.6	Condizioni definitive	84
8.	GARANZIE.....	84
8.1	Natura delle garanzie	84
8.2	Campo di applicazione della garanzia.....	84
8.3	Informazioni sul garante.....	85
ALLEGATO 1C - Regolamento del programma di emissione "BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO STEP UP/STEP DOWN"		86
ALLEGATO 2C - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE – OBBLIGAZIONI A TASSO STEP UP/STEP DOWN		88

SEZIONE I – DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA’

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, con sede legale in Via Porsenna n.54 – 53043 Chiusi (Siena), in qualità di Emittente e Responsabile del Collocamento, legalmente rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Avv. Mara Moretti, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, nella persona del Presidente Consiglio di Amministrazione Avv. Mara Moretti e del Presidente Collegio Sindacale Dott. Cristiano Binaglia dichiara che il presente Prospetto di Base è conforme agli schemi applicabili e che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni in esso contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

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

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro
Il Presidente del Collegio Sindacale
Dott. Cristiano Binaglia

SEZIONE II - DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

Nell'ambito del Programma di Emissione denominato, “Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc – Tasso Fisso”, “Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc – Tasso Variabile” e “Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc – Tasso Step Up/Step Down”, la Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc ha redatto il presente Prospetto di Base nel quadro di un progetto di emissione, per € 75.000.000,00, approvato in data 24 Marzo 2011 dal consiglio di Amministrazione della Banca per l'offerta di strumenti finanziari diversi dai titoli di capitale.

Con il presente Prospetto di Base, la Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc potrà effettuare singole sollecitazioni a valere sul programma di offerta. Il presente Prospetto di Base sarà valido per un periodo massimo di 12 mesi dalla data di pubblicazione ed è composto come segue:

- Nota di Sintesi (la “**Nota di Sintesi**”), che riassume le caratteristiche dell’Emittente e degli strumenti finanziari;
- Documento di Registrazione (il “**Documento di Registrazione**”), che contiene le informazioni sull’Emittente;
- Nota Informativa (la “**Nota Informativa**”) che contiene le caratteristiche principali ed i rischi relativi agli strumenti finanziari emessi.

Le Condizioni definitive, che conterranno i termini e le condizioni specifiche dei titoli di volta in volta emessi, saranno redatte secondo il modello presentato nel presente documento, messe a disposizione entro il giorno antecedente quello di inizio dell’offerta presso la sede e ogni filiale dell’emittente, nonché pubblicate sul sito internet www.bancavaldichiana.com e, contestualmente inviate a CONSOB.

SEZIONE III – FATTORI DI RISCHIO

1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Con riferimento ai Fattori di Rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Documento di Registrazione (Capitolo 3).

1. FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI

Con riferimento ai Fattori di Rischio associati alle Obbligazioni si rinvia alla Nota di Sintesi (Sezione IV, Capitolo 1) ed alla Nota Informativa (Sezione VI, Capitolo 2).

SEZIONE IV - NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi è stata redatta da Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc ai sensi dell'articolo 5, comma 2, della Direttiva 2003/71/CE, all'articolo 26 del Regolamento 2004/809/CE, nonché ai sensi del Regolamento CONSOB adottato con propria Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, così come successivamente modificato e integrato.

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione ed alla Nota Informativa che insieme costituiscono il Prospetto di Base predisposto dall'Emittente in relazione al Programma, di una o più serie di emissioni di Prestiti Obbligazionari denominati "Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc – Tasso Fisso", "Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc – Tasso Variabile" e "Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc – Tasso Step Up/Step Down".

La presente Nota di Sintesi contiene le principali informazioni necessarie affinché gli investitori possano valutare con cognizione di causa la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati economici e le prospettive dell'Emittente. Qualsiasi decisione di investire negli strumenti finanziari oggetto della presente Nota di Sintesi dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del presente Prospetto di Base.

L'Emittente non potrà essere ritenuto responsabile dei contenuti della Nota di Sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione della stessa salvo laddove la stessa non sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta unitamente alle altre parti del presente Prospetto di Base. Qualora venga presentata un'istanza presso un Tribunale di uno Stato Membro dell'Area Economica Europea in merito al presente Prospetto di Base, al ricorrente si potrà chiedere, in conformità alla legislazione nazionale dello Stato Membro in cui è presentata l'istanza, di sostenere i costi di traduzione dello stesso prima dell'avvio del relativo procedimento.

1. FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALL'EMITTENTE ED AGLI STRUMENTI FINANZIARI

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai seguenti rischi connessi all'Emittente, dettagliatamente descritti nel Documento di Registrazione (Capitolo 3) e, specificamente:

- Rischio emittente;
- Rischio di mercato;
- Rischio operativo;
- Rischio di liquidità dell'Emittente.

1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

La presente Nota di Sintesi è relativa all'emissione di Obbligazioni a tasso fisso (le "**Obbligazioni a Tasso Fisso**"), Obbligazioni a tasso variabile (le "**Obbligazioni a Tasso Variabile**"), Obbligazioni a tasso step up/step down (le "**Obbligazioni Step Up/Step Down**") le quali determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale (il "Valore Nominale") a scadenza.

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 si riserva la facoltà di richiedere la garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti, come meglio specificato nel capitolo 8 "GARANZIE" della Nota Informativa.

Di seguito si riportano le caratteristiche sintetiche degli strumenti finanziari oggetto del Programma.

Obbligazioni a Tasso Fisso

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 emesse nell'ambito del presente Programma, l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche posticipate (le "**Cedole Fisse**"), in corrispondenza delle Date di Pagamento (le "**Date di Pagamento**"), il cui importo verrà determinato sulla base di un tasso di interesse predeterminato e costante per tutta la durata del Prestito, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive saranno dettagliate, altresì, il codice ISIN, le Date di Pagamento delle Cedole, il Valore Nominale, il Tasso di Interesse, la Durata, il valore delle commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle Obbligazioni, ove previsto, nonché tutti gli altri eventuali elementi atti a definire le caratteristiche delle Obbligazioni. L'emittente non applica commissione di collocamento ma si riserva di prevedere delle commissioni di sottoscrizione, nella misura massima di 0,50%. Possono essere previsti, inoltre, oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni e, in tal caso, l'Emittente ne darà evidenza nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria tramite apposita tabella di scomposizione del prezzo di emissione. 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 eventuali oneri e commissioni connessi con l'investimento nelle Obbligazioni.

Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Obbligazioni a Tasso Variabile

Le Obbligazioni a tasso variabile consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento, motivato dal fatto che l'investitore si attende un rialzo dei tassi nel corso della durata dell'obbligazione.

Le Obbligazioni a tasso variabile 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 emesse nell'ambito del presente Programma, l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche posticipate (le "**Cedole Variabili**"), in corrispondenza delle Date di Pagamento (le "**Date di Pagamento**"), il cui importo verrà calcolato applicando al Valore Nominale il tasso di interesse variabile legato ad un Parametro di Indicizzazione (il "**Parametro di Indicizzazione**" o "**Parametro di Riferimento**" individuabile tra Tasso Euribor a tre, sei o dodici mesi, ovvero la media mensile del tasso Euribor a tre, sei o dodici mesi, ovvero al tasso di rendimento semplice lordo dell'asta dei Buoni Ordinari del Tesoro - B.O.T. a tre, sei o dodici mesi ovvero il valore del tasso Banca Centrale Europea vigente a data) eventualmente incrementato ovvero diminuito di uno spread (lo "**Spread**") indicato in punti base (differenziale di tasso). Non è previsto un limite massimo di spread. In caso fosse utilizzato uno spread negativo, il valore delle cedole del Prestito Obbligazionario sarà inferiore al Parametro di Riferimento prescelto all'atto dell'emissione che, in ogni caso, non potrà essere inferiore a zero. La Prima cedola è fissa e determinata all'atto dell'emissione.

La periodicità delle cedole potrebbe non coincidere con la periodicità del Parametro di Indicizzazione; si veda, pertanto, il relativo fattore di rischio ("Rischio di disallineamento tra il Parametro di Indicizzazione e la periodicità della cedola").

Nelle Condizioni Definitive saranno dettagliate, altresì, il codice ISIN, le Date di Pagamento delle Cedole, il Valore Nominale, il Parametro di Indicizzazione, l'eventuale Spread, la Durata, il valore delle commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle Obbligazioni, ove previsto, nonché tutti gli altri eventuali elementi atti a definire le caratteristiche delle Obbligazioni. L'emittente non applica commissione di collocamento ma si riserva di prevedere delle commissioni di sottoscrizione, nella misura massima di 0,50%. Possono essere previsti, inoltre, oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni e, in tal caso, l'Emittente ne darà evidenza nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria tramite apposita tabella di scomposizione del prezzo di emissione. 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 eventuali oneri e commissioni connessi con l'investimento nelle Obbligazioni.

Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Obbligazioni a Tasso Step Up

Le Obbligazioni step up consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti predeterminati e crescenti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. L'investitore si attende che vi sarà un aumento dei tassi di mercato, nel periodo di durata dell'obbligazione, inferiore rispetto a quello incorporato nel piano cedolare del titolo.

Le Obbligazioni step up 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 emesse nell'ambito del presente Programma, l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche posticipate (le "**Cedole Step Up**") crescenti, in corrispondenza delle Date di Pagamento (le "**Date di Pagamento**"), il cui importo verrà determinato sulla base di un tasso di interesse predeterminato e crescente per tutta la durata del Prestito, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Nelle Condizioni Definitive saranno dettagliate, altresì, il codice ISIN, le Date di Pagamento delle Cedole, il Valore Nominale, il Tasso di Interesse, la Durata, il valore delle commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle Obbligazioni, ove previsto, nonché tutti gli altri eventuali elementi atti a definire le caratteristiche delle Obbligazioni. L'emittente non applica commissione di collocamento ma si riserva di prevedere delle commissioni di sottoscrizione, nella misura massima di 0,50%. Possono essere previsti, inoltre, oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni e, in tal caso, l'Emittente ne darà evidenza nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria tramite apposita tabella di scomposizione del prezzo di emissione. 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 eventuali oneri e commissioni connessi con l'investimento nelle Obbligazioni. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Obbligazioni a Tasso Step Down

Le Obbligazioni step down consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti predeterminati e decrescenti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. L'investitore si attende che vi sarà una diminuzione dei tassi di mercato, nel periodo di durata dell'obbligazione, superiore rispetto a quello incorporato nel piano cedolare del titolo.

Le Obbligazioni step down 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 emesse nell'ambito del presente Programma, l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche posticipate (le "**Cedole Step Down**") decrescenti, in corrispondenza delle Date di Pagamento (le "**Date di Pagamento**"), il cui importo verrà determinato sulla base di un tasso di interesse predeterminato e decrescente per tutta la durata del Prestito, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive saranno dettagliate, altresì, il codice ISIN, le Date di Pagamento delle Cedole, il Valore Nominale, il Tasso di Interesse, la Durata, il valore delle commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle Obbligazioni, ove previsto, nonché tutti gli altri eventuali elementi atti a definire le caratteristiche delle Obbligazioni. L'emittente non applica commissione di collocamento ma si riserva di prevedere delle commissioni di sottoscrizione, nella misura massima di 0,50%. Possono essere previsti, inoltre, oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni e, in tal caso, l'Emittente ne darà evidenza nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria tramite apposita tabella di scomposizione del prezzo di emissione. 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 eventuali oneri connessi e commissioni con l'investimento nelle Obbligazioni. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Elenco dei rischi connessi all'obbligazione

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano i profili di rischio e di 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.

Il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai rischi evidenziati di seguito e dettagliatamente descritti nella Nota Informativa (Sezione VI, Capitolo 2) del presente Prospetto di Base:

Fattori di rischio comuni alle diverse tipologie di prestiti obbligazionari

Rischio di credito per il sottoscrittore;
Rischio connesso al limite delle garanzie relative alle Obbligazioni;
Rischio relativo alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza;
Rischio di liquidità;
Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente;
Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio – rendimento;
Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni/ altri oneri;
Rischio di scostamento del rendimento dell'Obbligazione rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente;
Rischio connesso alla presenza di commissioni di sottoscrizione;
Rischi relativi ai conflitti di interesse;
Rischio di assenza di rating delle Obbligazioni;
Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni;

Fattori di rischio specifici

Obbligazioni a Tasso Fisso:

Rischio di tasso di mercato;

Obbligazioni a Tasso Variabile:

Rischio di tasso di mercato;
Rischio correlato all'eventuale spread negativo;

Rischio di indicizzazione;
Rischio di disallineamento tra il Parametro di Indicizzazione e la periodicità della cedola;
Rischio di eventi straordinari di turbativa riguardanti il Parametro di Indicizzazione;
Rischio di assenza di informazioni successive all'emissione;

Obbligazioni a Tasso Step Up/Step Down:

Rischio di tasso di mercato;

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

2.1 Denominazione Legale e commerciale dell'Emittente

La denominazione legale dell'Emittente è, ai sensi dell'articolo 1 dello Statuto, "Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc" enunciabile anche "Banca Valdichiana".

La denominazione commerciale dell'Emittente coincide con la sua denominazione legale.

2.2 Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc è una società cooperativa, costituita in Italia, a Chiusi (SI), regolata ed operante in base al diritto italiano che svolge la sua attività nel territorio di competenza secondo quanto espressamente previsto nello statuto all'art. 3. Essa ha sede legale in Chiusi (SI), via Porsenna n. 54, recapito telefonico 0578/230700.

2.3 Storia ed evoluzione dell'Emittente

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc è una società costituita ai sensi del diritto italiano, in forma di società cooperativa per azioni, il 5 gennaio 1908 da n. 17 soci fondatori. In data 12 luglio 1999 è stato stipulato l'atto di fusione della Banca di Credito Cooperativo di Piazze s.c.r.l. nella Banca di Credito Cooperativo di Chiusi s.c.r.l., assumendo quest'ultima la nuova denominazione di Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc.

Al 31/12/2010 conta 3.136 soci e una diversificazione delle aree di competenza con 15 filiali compresa la Sede sociale e 17 sportelli automatici. La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, con sede legale Via Porsenna n.54 – 53043 Chiusi (SI), è iscritta alla C.C.I.A.A. di Siena al n° 3132 dal 14/07/1925 e al Tribunale di Montepulciano al n° 21. L'emittente è inoltre iscritto all'Albo Creditizio al n. 461-40 e all'Albo delle Società Cooperative al n. A152042. L'emittente ha Codice Fiscale e Partita IVA n° 00097330526 e codice ABI 08489.7.

2.4 Panoramica delle attività

Le attività svolte dalla Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, sono la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme, ex art. 10 e seguenti D.Lgs. 385/93.

Essa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le operazioni e i servizi bancari e finanziari consentiti, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale, in conformità alle disposizioni emanate dall'Autorità di Vigilanza. La Banca è autorizzata a prestare al pubblico i seguenti servizi di investimento: negoziazione per conto proprio, esecuzione di ordini per conto del cliente, collocamento e distribuzione senza preventiva sottoscrizione o acquisto a fermo, ricezione e trasmissione ordini, consulenza in materia di investimenti. Le principali categorie di prodotti venduti sono quelli bancari, assicurativi e prodotti finanziari nonché i servizi connessi e strumentali.

2.5 Struttura organizzativa

La struttura organizzativa funzionale e gerarchica è stabilita dal Consiglio di Amministrazione. Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dello Statuto Sociale, nomina e stabilisce le attribuzioni del Direttore e dei componenti la Direzione. I conferimenti degli incarichi e l'assegnazione delle responsabilità operative al restante personale è effettuata dal Direttore e viene resa esecutiva con apposito ordine di servizio.

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc non appartiene ad un gruppo bancario ai sensi dell'art.60 del D.Lgs.385/93, la sede centrale (e sportello) è situata in Chiusi Città (Siena), la rete distributiva è formata da 15 filiali (compreso lo sportello della sede centrale).

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, con evidenza delle principali cariche che determinino influenza ai fini dell'attività svolta nella Banca, risulta così composto:

NOME	Carica ricoperta all'interno della Banca	PRINCIPALI CARICHE ESTERNE
Moretti Mara	Presidente	Consigliere : Federazione Toscana delle BCC
Capeglioni Carlo	Vice Presidente	
Tamagnini Fabio	Consigliere designato	
Cresti Danilo	Consigliere	
Ravazzi Alberto	Consigliere	
Rocchi Roberto	Consigliere	
Morgantini Roberto	Consigliere	
Pippi Riccardo	Consigliere	
Rosati Rossella	Consigliere	



Al servizio della Comunità. Da cento anni

Organo di Controllo

Il Collegio Sindacale, con evidenza delle principali cariche esterne, ove abbiano intersezioni con il ruolo di controllo svolto nella banca, risulta così composto:

NOME	Carica ricoperta all'interno della Banca	PRINCIPALI CARICHE ESTERNE
Binaglia Cristiano	Presidente Collegio Sindacale	
Cipriani Chiara	Sindaco effettivo	
Gliatta Franco	Sindaco effettivo	
D'Alessandro Daniela	Sindaco supplente	
Rosati Andrea	Sindaco Supplente	

2.6 Società di revisione

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, in data 11 maggio 2008, ha conferito alla società Deloitte & Touche S.p.A. il rinnovo dell'incarico di revisore contabile del proprio bilancio per gli esercizi degli anni 2008-2010.

Le verifiche periodiche di cui all'art. 2409-ter, comma 1, lettera a), codice civile sono state svolte a partire dal II trimestre 2005.

La società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. con sede in Milano, Via Tortona n. 25 costituita in data 28 maggio 2003 – REA di Milano n. 1720239, è iscritta all'Albo speciale delle Società di Revisione di cui all'articolo 161 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con delibera CONSOB n. 14182 del 29 Luglio 2003. La Società risulta iscritta al Registro dei Revisori Contabili con provvedimento del 07 giugno 2004, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 47 – IV^a serie speciale del 15 giugno 2004 con numero progressivo 132587.

La società di revisione ha revisionato con esito positivo il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 (bilancio Ias) ed il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 (bilancio Ias).

2.7 Assetto di controllo dell'Emittente

La particolare natura di Banca di Credito Cooperativo, impone che non possano esistere partecipazioni di controllo.

Non si è a conoscenza di accordi della cui attestazione possa scaturire, ad una data successiva, una variazione dell'assetto di controllo dell'emittente.

2.8 Rating

All'emittente, così come anche alle Obbligazioni oggetto dell'offerta, non è attribuito alcun livello di rating; quindi non ci sono indicatori sintetici rappresentativi della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti.

3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

Si riporta di seguito una sintesi delle principali informazioni finanziarie, economiche e di solvibilità patrimoniale dell'emittente. I dati relativi al bilancio 2009 e 2010 sono stati sottoposti a revisione contabile da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.

I principali indicatori di solvibilità risultano così composti:

	31.12.2010	31.12.2009
Tier One Capital Ratio	14,08%	15,24%
Core One Capital Ratio	14,08%	15,24%
Total Capital Ratio	14,80%	16,07%
Sofferenze Lorde/Impieghi	2,46%	2,42%
Sofferenze Nette/Impieghi	0,84%	1,02%
Partite anomale Nette/Impieghi	4,98%	5,48%
Partite anomale Lorde/Impieghi	6,93%	7,14%
Patrimonio di Vigilanza (in euro)	63.250.639	61.013.328

Il decremento dell'indice Total Capital Ratio rispetto al 2009 è imputabile principalmente all'espansione degli impieghi verso la clientela e quindi della attività di rischio ponderate in valori più che proporzionali rispetto all'incremento del Patrimonio di Vigilanza.

Gli indici Tier One Capital e Core One Capital risultano coincidenti in relazione al fatto che la Banca non presenta strumenti ibridi di patrimonializzazione.

Il rapporto delle sofferenze lorde sugli impieghi al 31/12/2009 rispetto al 31/12/2010 è sostanzialmente stabile. Le sofferenze lorde sono aumentate di 1.682 mila euro mentre le nette sono diminuite di 177 mila euro. Il rapporto delle partite anomale sugli impieghi, nella loro totalità (comprensivi delle sofferenze), è diminuito in valore percentuale rispetto al 2009 in considerazione di una crescita delle stesse in maniera meno che proporzionale sugli impieghi. I crediti deteriorati lordi e netti sono aumentati nell'anno rispettivamente di circa 3.476 mila euro e 1.068 mila euro.

I principali indicatori economici e patrimoniali risultano così composti (dati in €):

	31.12.2010	31.12.2009
Margine di Interesse	15.364.722	14.832.556
Margine di Intermediazione	20.525.128	20.712.592
Risultato Netto Gestione Finanziaria	18.071.160	17.706.908
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	3.853.130	4.663.185
Utile di Esercizio Netto	2.708.364	3.435.895
Raccolta Diretta (Voce 20-30-50 dello Stato Patrimoniale Passivo)	527.533.788	446.385.683

PROSPETTO DI BASE
SEZIONE IV – NOTA DI SINTESI

Impieghi (Voce 70 dello Stato Patrimoniale Attivo)	445.818.327	385.549.865
Patrimonio Netto (Voce 130-140-150-160-170-180-190-200)	62.369.907	61.013.328
Capitale Sociale	1.700.300	1.515.100

Il Conto Economico dell'esercizio 2010 si chiude con un utile in diminuzione del 21,17% rispetto all'esercizio precedente. Il margine di interesse si è attestato a 15.365 mila euro con un incremento del 3,6%, determinato unicamente dalla rilevante crescita dei volumi. La forbice dei tassi infatti è rimasta sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente attestandosi sempre intorno al 2,90%. La flessione dello 0,91% del margine di intermediazione rispetto al 2009 è dovuta unicamente al minor utile su titoli conseguito in uno scenario di tassi ai minimi storici nel corso di quasi tutto il 2010 che, benché positivo di 723 mila euro, risulta in calo rispetto all'ottimo risultato dell'esercizio 2009 realizzato in un contesto di significativo ribasso dei tassi monetari. I costi operativi sono incrementati dell'8,5% con un aumento di 1.112 mila euro dovuto principalmente a nuove assunzioni di personale ed al trasferimento della nuova sede sociale.

3.1 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le Obbligazioni saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte dell'Emittente.

L'ammontare ricavato dall'emissione obbligazionaria sarà destinato dall'Emittente all'esercizio della propria attività statutaria.

4. TENDENZE PREVISTE

4.1 Fatti recenti verificatisi nella vita dell'emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc attesta che non si sono verificati fatti recenti nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

4.2 Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti sostanziali

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc attesta che, dalla data di chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie, non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria e commerciale dell'Istituto.

4.3 Tendenze previste per l'esercizio in corso

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc attesta che, alla data del Prospetto di Base, non sono note informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

5. CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc attesta che, dalla data di chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie, non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria e commerciale dell'Istituto. L'Emittente attesta, altresì, che successivamente al 31 dicembre 2010, data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.

6. INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI E SULL'OFFERTA

6.1 Descrizione

Per una descrizione delle caratteristiche relative alle tipologie di prestiti obbligazionari oggetto del presente Prospetto di Base si rinvia a quanto riportato al paragrafo 1.2 della Presente Nota di Sintesi.

6.2 Regime di circolazione, forma, custodia e valuta

Le Obbligazioni sono titoli al portatore aventi taglio minimo pari ad Euro 1.000.

Detti strumenti finanziari saranno accentrati presso la Monte Titoli S.p.A. (via Mantegna, 6 - 20154 Milano) ed assoggettati al regime di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 ed al Regolamento Congiunto della Banca d'Italia e della CONSOB recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e della relativa società di gestione, adottato con provvedimento del 22 febbraio 2008 come di volta in volta modificato (o alla normativa di volta in volta vigente in materia).

Per maggiori dettagli in merito al regime di circolazione, forma, custodia e valuta delle Obbligazioni, si rinvia ai paragrafi 4.3 e 4.4 della Nota Informativa.

6.3 Ranking

Gli obblighi a carico dell'Emittente derivanti dalle Obbligazioni non sono subordinati ad altre passività dello stesso.

Ne consegue che il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto pari passu con gli altri crediti chirografari dell'Emittente stesso.

6.4 Diritti connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla vigente normativa per i titoli della stessa categoria e, quindi, il diritto alla percezione degli interessi alle date di pagamento indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito e il diritto al rimborso del capitale alla data di scadenza.

6.5 Restrizioni alla trasferibilità

Non sono presenti clausole limitative al trasferimento e alla circolazione delle Obbligazioni, fatta eccezione per quanto disciplinato ai punti seguenti.

Per maggiori dettagli in merito alle restrizioni alla trasferibilità applicabili alle Obbligazioni si rinvia al paragrafo 4.13 della Nota Informativa.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

6.6 Regime fiscale

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad una impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia.

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà indicato il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle stesse ed applicabile alle Obbligazioni.

Per maggiori dettagli in merito al regime fiscale vigente si rinvia al paragrafo 4.14 della Nota Informativa.

6.7 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

Le Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base sono regolate dalla legge italiana.

Per qualsiasi contestazione tra gli obbligazionisti e l'Emittente sarà competente il Foro di domicilio dell'Emittente, ovvero, ove l'obbligazionista sia un consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e dell'art. 3 del D. Lgs. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro in cui questi ha la residenza o il domicilio elettivo (ex art. 63 del codice del Consumo).

6.8 Responsabile del Collocamento ed i Soggetti Incaricati del Collocamento

L'Offerta è svolta da Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, che agisce quale Responsabile del Collocamento.

Le Obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la sede e le filiali di Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc.

6.9 Ammontare totale dell'Offerta

Le Condizioni Definitive del singolo Prestito conterranno l'ammontare massimo dell'emissione espresso in euro (l'**"Ammontare Totale"**) nonché il numero massimo di Obbligazioni calcolato sulla base del Valore Nominale.

L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare l'Ammontare Totale dell'emissione durante il Periodo di Offerta, dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla CONSOB e pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.bancavaldichiana.com, reso disponibile in forma stampata gratuitamente presso le sedi e le filiali di Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc.

6.10 Periodo di validità dell'offerta

L'adesione a ciascun Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta ("**Periodo di Offerta**"). La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva a quella a partire dalla quale le Obbligazioni iniziano a produrre interessi (la "**Data di Godimento**"). L'Emittente potrà estendere tale periodo di validità, prima della chiusura dell'offerta stessa, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. 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 e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposito modulo di adesione che dovrà essere consegnato presso la Banca e le sue filiali.

Ai sensi dell'articolo 16 della "Direttiva Prospetto", nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un Supplemento al presente Prospetto di Base, gli investitori che abbiamo già aderito all'offerta prima della pubblicazione del Supplemento medesimo, potranno, ai sensi dell'articolo 95 bis comma 2 del T.U.F. (D.Lgs. n. 58/98), revocare la propria accettazione entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del Supplemento stesso mediante comunicazione scritta all'Emittente o secondo le modalità indicate nel Supplemento medesimo.

6.11 Categorie di potenziali investitori

Le Obbligazioni saranno emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano e destinate a tutti gli investitori potenzialmente interessati. Le Obbligazioni potranno essere offerte senza essere subordinate ad alcuna condizione ovvero apportando nuove disponibilità, cosiddetto "denaro fresco". Comunque, al fine di poter partecipare all'offerta, il sottoscrittore dovrà procedere all'apertura del conto corrente e del dossier titoli a custodia ed amministrazione presso l'Emittente.

6.12 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

Non è previsto alcun riparto e pertanto verrà assegnato l'ammontare richiesto. In caso di richieste superiori all'importo massimo si provvederà alla chiusura anticipata. Di conseguenza non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione e le Obbligazioni saranno negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione.

6.13 Prezzo di Emissione

Il prezzo di emissione, pari al 100% del valore nominale di ciascuna Obbligazione, sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive relative all'Emissione. Per eventuali sottoscrizioni con Date di Regolamento successive alla Data di Godimento, al prezzo di sottoscrizione saranno aggiunti gli eventuali interessi maturati calcolati dalla Data di Godimento alla Data di Regolamento.

Non sono previste commissioni di collocamento ma la Banca si riserva la possibilità di applicare commissioni di sottoscrizione nella misura massima dello 0,50%.

La presenza di eventuali oneri impliciti e/o di eventuali ulteriori commissioni a carico dei sottoscrittori sarà espressamente indicata nelle Condizioni Definitive del prestito.

Per quanto attiene, invece, le modalità di determinazione del prezzo di emissione e del rendimento delle Obbligazioni, si rinvia a quanto riportato nel paragrafo 5.3 della Nota Informativa.

6.14 Mercati presso i quali è richiesta l'ammissione

Non è prevista la quotazione delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le proprie emissioni.

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 servizio della Comunità. Da cento anni

Tale mercato è organizzato e gestito da Hi-MTF SIM S.p.A., società partecipata da Iccrea Banca SpA (Istituto Centrale delle Banche di Credito Cooperativo) che svolge anche il ruolo di Aderente Diretto nel suddetto mercato.

Si rinvia al “Regolamento Hi-MTF - segmento order driven”, a disposizione sul sito internet www.hi-mtf.com, per informazioni relative alle modalità di negoziazione dei Titoli su tale mercato.

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.

Si fa altresì presente che detta Policy è soggetta a revisione, almeno annuale, da parte della Banca.

L'Emittente non assume l'onere di controparte, non impegnandosi al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore.

6.15 Condizioni Definitive

In occasione di ciascun Prestito emesso a valere sul Programma, l'Emittente predisporrà le relative Condizioni Definitive, secondo il modello di cui all'Allegato 2B della Nota Informativa.

7. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

Dalla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base e per tutta la durata della sua validità, i seguenti documenti, nonché eventuali ulteriori informazioni che saranno poste a disposizione del pubblico, ai sensi della vigente normativa applicabile, possono essere consultati presso la sede legale di Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, nonché in formato elettronico sul sito internet www.bancavaldichiana.com

- Atto costitutivo;
- Statuto vigente;
- Bilancio di esercizio 2009 e 2010 comprensivi della relazione della società di revisione;
- copia del presente Prospetto di Base.

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc si impegna a mettere a disposizione dell'investitore, con le stesse modalità utilizzate per la messa a disposizione del pubblico del Prospetto di Base, le informazioni concernenti le proprie vicende societarie, inclusa la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, redatte e/o pubblicate successivamente alla pubblicazione del Prospetto di Base.

Si invitano i potenziali investitori a leggere la documentazione a disposizione del pubblico e quella inclusa mediante riferimento nel presente Prospetto di Base al fine di ottenere maggiori informazioni in merito alle condizioni economico-finanziarie e all'attività dell'Emittente.

SEZIONE V - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone Responsabili del Documento di Registrazione

Per quanto riguarda le Persone Responsabili si rimanda a quanto riportato nella Sezione I del presente Prospetto di Base – Dichiarazione di Responsabilità.

1.2 Dichiarazione di Responsabilità

Per quanto riguarda la Dichiarazione di Responsabilità si rimanda a quanto riportato nella Sezione I del presente Prospetto di Base – Dichiarazione di Responsabilità.

2. REVISORI LEGALI DEI CONTI

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, in data 11 maggio 2008, ha conferito alla società Deloitte & Touche S.p.A. il rinnovo dell'incarico di revisore contabile del proprio bilancio per gli esercizi degli anni 2008-2010.

Le verifiche periodiche di cui all'art. 2409-ter, comma 1, lettera a), codice civile sono state svolte a partire dal II trimestre 2005.

La società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. con sede in Milano, Via Tortona n. 25 costituita in data 28 maggio 2003 – REA di Milano n. 1720239, è iscritta all'Albo speciale delle Società di Revisione di cui all'articolo 161 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con delibera CONSOB n. 14182 del 29 Luglio 2003. La Società risulta iscritta al Registro dei Revisori Contabili con provvedimento del 07 giugno 2004, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 47 – IV^a serie speciale del 15 giugno 2004 con numero progressivo 132587.

La società di revisione ha revisionato con esito positivo il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 (bilancio Ias) ed il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 (bilancio Ias).

Le relazioni della Società di Revisione sono incluse nei relativi fascicoli di bilancio messi a disposizione del pubblico come indicato nel successivo Capitolo 14 "Documenti accessibili al pubblico" cui si rinvia.

3. FATTORI DI RISCHIO

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, in qualità di Emittente, invita i potenziali investitori a prendere attenta visione del presente Documento di Registrazione al fine comprendere i fattori di rischio che possono influire sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi ad esso derivanti dagli strumenti finanziari. I fattori di rischio descritti di seguito devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nella Nota Informativa di ciascuno strumento finanziario.

RISCHIO EMITTENTE

E' il rischio rappresentato dalla eventualità che la Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, in qualità di Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di pagare le cedole e/o rimborsare il capitale nei termini stabiliti. Detto deterioramento può essere ricondotto al rischio di perdite derivanti dall'inadempimento di qualsivoglia soggetto che non sia in grado di adempiere le obbligazioni cui è tenuto nei confronti di Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc. Si evidenzia, comunque, che l'Emittente, in quanto aderente al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo (FGO), potrà richiedere al fondo la concessione della garanzia dei singoli prestiti obbligazionari che saranno emessi in forza del presente programma. L'eventuale presenza di garanzia sarà specificata nelle Condizioni Definitive dei singoli Prestiti Obbligazionari. Per maggiori informazioni sui coefficienti patrimoniali e gli indicatori di rischio creditizio si rinvia alle tabelle di cui al paragrafo "INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE" del presente Documento di Registrazione.

RISCHIO DI MERCATO

Il Rischio di Mercato è il rischio riveniente dalla perdita di valore degli strumenti finanziari detenuti dall'Emittente per effetto dei movimenti delle variabili di mercato (tassi di interesse, prezzi dei titoli, tassi di cambio) che potrebbero generare un deterioramento della solidità patrimoniale dell'Emittente.

L'Emittente è quindi esposto a potenziali cambiamenti del valore degli strumenti finanziari da esso detenuti, riconducibili a fluttuazioni dei tassi di interesse, dei tassi di cambio e/o valute, dei prezzi dei mercati azionari, dei prezzi delle materie prime oppure degli spread di credito e/o altri rischi.

Tali fluttuazioni potrebbero essere generate da cambiamenti nel generale andamento dell'economia, dalla propensione all'investimento degli investitori, da politiche monetarie e fiscali, dalla liquidità dei mercati su scala globale, dalla disponibilità e costo dei capitali, da interventi delle agenzie di rating, da eventi politici a livello sia locale che internazionale oppure da conflitti bellici o atti terroristici.

RISCHIO OPERATIVO

Il rischio operativo è il rischio riveniente da perdite dovute ad errori, violazioni, interruzioni, danni causati da processi interni, personale, sistemi ovvero causati da eventi esterni.

L'Emittente è pertanto esposto a molteplici tipi di rischio operativo, compreso: il rischio di frode da parte di dipendenti e soggetti esterni, il rischio di operazioni non autorizzate eseguite da dipendenti oppure il rischio di errori operativi, compresi quelli risultanti da vizi o malfunzionamenti dei sistemi informatici o di telecomunicazione. I sistemi e le metodologie di gestione del rischio operativo sono progettati per garantire che tali rischi connessi alle proprie attività siano tenuti adeguatamente sotto controllo. Qualunque inconveniente o difetto di tali sistemi potrebbe incidere negativamente sulla posizione finanziaria e sui risultati operativi dell'Emittente.

RISCHIO DI LIQUIDITA' DELL'EMITTENTE

Si definisce rischio di liquidità il rischio che la Banca non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento quando essi giungono a scadenza. La liquidità dell'Emittente potrebbe essere danneggiata dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali attraverso emissioni di titoli di debito (garantiti o non), dall'incapacità di vendere determinate attività o riscattare i propri investimenti, da imprevisti flussi di cassa in uscita ovvero dall'obbligo di prestare maggiori garanzie. Questa situazione potrebbe insorgere a causa di circostanze indipendenti dal controllo dell'Emittente, come una generale turbativa di mercato o un problema operativo che colpisca l'Emittente o terze parti o anche dalla percezione, tra i partecipanti al mercato, che l'Emittente o altri partecipanti del mercato stiano avendo un maggiore rischio di liquidità. La crisi di liquidità e la perdita di fiducia nelle istituzioni finanziarie può aumentare i costi di finanziamento dell'Emittente e limitare il suo accesso ad alcune delle sue tradizionali fonti di liquidità.

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA RATING DELL'EMITTENTE

All'Emittente dei prestiti oggetto del presente Prospetto di Base non è attribuito alcun livello di "rating". Non esiste pertanto una valutazione sintetica ed indipendente in merito alla capacità dello stesso di assolvere ai propri impegni finanziari ivi compresi quelli relativi alle emissioni dei prestiti obbligazionari.

RISCHIO LEGALE

Il rischio legale è rappresentato principalmente dal possibile esito sfavorevole delle vertenze giudiziali cui la Banca è convenuta in ragione dell'esercizio della propria attività bancaria. Le più consuete controversie giudiziali sono relative a revocatorie fallimentari ovvero azioni di nullità, annullamento o risarcimento danni conseguenti ad operazioni d'investimento in strumenti finanziari emessi da soggetti successivamente incorsi in "default". Per i procedimenti giudiziari pendenti nei confronti della Banca si rinvia al punto 11.6.

INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

Si riporta di seguito una sintesi delle principali informazioni finanziarie, economiche e di solvibilità patrimoniale dell'emittente. I dati relativi al bilancio 2009 e 2010 sono stati sottoposti a revisione contabile da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.

I principali indicatori di solvibilità risultano così composti:

	31.12.2010	31.12.2009
Tier One Capital Ratio	14,08%	15,24%
Core One Capital Ratio	14,08%	15,24%
Total Capital Ratio	14,80%	16,07%
Sofferenze Lorde/Impieghi	2,46%	2,42%
Sofferenze Nette/Impieghi	0,84%	1,02%
Partite anomale Nette/Impieghi	4,98%	5,48%
Partite anomale Lorde/Impieghi	6,93%	7,14%
Patrimonio di Vigilanza (in euro)	63.250.639	61.013.328

Il decremento dell'indice Total Capital Ratio rispetto al 2009 è imputabile principalmente all'espansione degli impieghi verso la clientela e quindi della attività di rischio ponderate in valori più che proporzionali rispetto all'incremento del Patrimonio di Vigilanza.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

Gli indici Tier One Capital e Core One Capital risultano coincidenti in relazione al fatto che la Banca non presenta strumenti ibridi di patrimonializzazione.

Il rapporto delle sofferenze lorde sugli impieghi al 31/12/2009 rispetto al 31/12/2010 è sostanzialmente stabile. Le sofferenze lorde sono aumentate di 1.682 mila euro mentre le nette sono diminuite di 177 mila euro. Il rapporto delle partite anomale sugli impieghi, nella loro totalità (comprensivi delle sofferenze), è diminuito in valore percentuale rispetto al 2009 in considerazione di una crescita delle stesse in maniera meno che proporzionale sugli impieghi. I crediti deteriorati lordi e netti sono aumentati nell'anno rispettivamente di circa 3.476 mila euro e 1.068 mila euro.

I principali indicatori economici e patrimoniali risultano così composti (dati in €):

	31.12.2010	31.12.2009
Margine di Interesse	15.364.722	14.832.556
Margine di Intermediazione	20.525.128	20.712.592
Risultato Netto Gestione Finanziaria	18.071.160	17.706.908
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	3.853.130	4.663.185
Utile di Esercizio Netto	2.708.364	3.435.895
Raccolta Diretta (Voce 20-30-50 dello Stato Patrimoniale Passivo)	527.533.788	446.385.683
Impieghi (Voce 70 dello Stato Patrimoniale Attivo)	445.818.327	385.549.865
Patrimonio Netto (Voce 130-140-150-160-170-180-190-200)	62.369.907	61.013.328
Capitale Sociale	1.700.300	1.515.100

Il Conto Economico dell'esercizio 2010 si chiude con un utile in diminuzione del 21,17% rispetto all'esercizio precedente. Il margine di interesse si è attestato a 15.365 mila euro con un incremento del 3,6%, determinato unicamente dalla rilevante crescita dei volumi. La forbice dei tassi infatti è rimasta sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente attestandosi sempre intorno al 2,90%. La flessione dello 0,91% del margine di intermediazione rispetto al 2009 è dovuta unicamente al minor utile su titoli conseguito in uno scenario di tassi ai minimi storici nel corso di quasi tutto il 2010 che, benché positivo di 723 mila euro, risulta in calo rispetto all'ottimo risultato dell'esercizio 2009 realizzato in un contesto di significativo ribasso dei tassi monetari. I costi operativi sono incrementati dell'8,5% con un aumento di 1.112 mila euro dovuto principalmente a nuove assunzioni di personale ed al trasferimento della nuova sede sociale.

4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

4.1 Storia ed evoluzione dell'emittente

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc è una società costituita ai sensi del diritto italiano, in forma di società cooperativa per azioni, il 5 gennaio 1908 da n. 17 soci fondatori. In data 12 luglio 1999 è stato stipulato l'atto di fusione della Banca di Credito Cooperativo di Piazze s.c.r.l. nella Banca di Credito Cooperativo di Chiusi s.c.r.l., assumendo quest'ultima la nuova denominazione di Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc.

4.1.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente.

La denominazione legale dell'Emittente è, ai sensi dell'articolo 1 dello Statuto, "Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc" enunciabile anche "Banca Valdichiana".

La denominazione commerciale dell'Emittente coincide con la sua denominazione legale.

4.1.2 Luogo di registrazione dell'emittente e suo numero di registrazione.

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc è iscritta alla C.C.I.A.A. di Siena al n° 3132 dal 14/07/1925 e al Tribunale di Montepulciano al n° 21. L'emittente è inoltre iscritta all'Albo Creditizio al n. 461-40 e all'Albo delle Società Cooperative al n. A152042. L'emittente ha Codice Fiscale e Partita IVA n° 00097330526 e codice ABI 08489.7.

4.1.3 Data costituzione e durata dell'emittente.

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc è una Società Cooperativa costituita a Chiusi in data 05 gennaio 1908 e ha durata fino al 31 dicembre 2050, con possibilità di una o più proroghe deliberate attraverso Assemblea Straordinaria ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

4.1.4 Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc è una società cooperativa, costituita in Italia, a Chiusi (SI), regolata ed operante in base al diritto italiano che svolge la sua attività nel territorio di competenza secondo quanto espressamente previsto nello statuto all'art. 3. Essa ha sede legale in Chiusi (SI), via Porsenna n. 54, recapito telefonico 0578/230700.

4.1.5 Fatti recenti verificatisi nella vita dell'emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc dichiara che non si sono verificati fatti recenti nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

5. PANORAMA DELLE ATTIVITA'

5.1 Principali attività

5.1.1 Breve descrizione delle principali attività dell'emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o servizi prestati.

Le attività svolte dalla Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc sono la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme.

Essa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le operazioni e i servizi bancari e finanziari consentiti, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale, in conformità alle disposizioni emanate dall'Autorità di Vigilanza. La Banca è autorizzata a prestare al pubblico i seguenti servizi di investimento: negoziazione per conto proprio, esecuzione di ordini per conto del cliente, collocamento e distribuzione senza preventiva sottoscrizione o acquisto a fermo, ricezione e trasmissione ordini, consulenza in materia di investimenti. Le principali categorie di prodotti venduti sono quelli bancari, assicurativi e prodotti finanziari nonché i servizi connessi e strumentali. Di seguito riportiamo delle tabelle, aggiornate al 31/12/2010 e raffrontate con l'anno precedente, riepilogative dell'attività di raccolta e di impiego (dati espressi in migliaia di €):

Raccolta	31/12/2010	31/12/2009	Diff.	%
Conti correnti passivi	207.578	156.201	51.377	32,89
Depositi	38.895	38.749	146	0,38
Certificati di deposito	31.760	31.277	483	1,54
Raccolta estero	2.468	1.987	481	24,23
Obbligazioni	184.681	164.308	20.373	12,40
Pronti termine	62.050	57.417	4.633	8,07
Altro	101	11	90	825,44
Totale raccolta diretta	527.534	449.950	77.584	17,24
Titoli di stato	83.616	79.824	3.792	4,75
Obbligazioni	15.255	15.996	-741	-4,63
Azioni	12.540	12.583	-43	-0,34
Fondi comuni	16.888	17.023	-135	-0,79
Polizze assicurazioni	5.320	4.994	326	6,53
Totale raccolta indiretta	133.619	130.420	3.199	2,45

Impiego	31/12/2010	31/12/2009	Diff.	%
Conti correnti attivi	128.662	106.118	22.544	21,24
Finanziamenti per anticipi fatture e sbf	49.804	45.668	4.136	9,06
Finanziamenti in valuta e anticipi import export	19.908	15.981	3.927	24,57
Mutui ipotecari	161.307	142.283	19.024	13,37
Mutui chirografari	53.428	46.404	7.024	15,14
Finanziamenti personali	14.310	12.496	1.814	14,52
Rischio portafoglio	3.527	3.360	167	4,97
Crediti in sofferenza	3.748	3.925	-177	-4,51
Altre forme tecniche	11.124	9.314	1.810	19,43
Totale impieghi	445.818	385.550	60.269	15,63

La raccolta complessiva al 31/12/2010 risulta di 661.153 mila euro con un incremento rispetto al precedente esercizio di 84.347 mila euro pari al 14,60%. Nell'ambito delle varie forme di raccolta, assumono un peso particolare le obbligazioni di propria emissione incrementate del 12,40%, molto gradite dalla clientela rispetto ai titoli di stato. Un importante incremento si è registrato sui c/c che si attestano, nel 2010, come la primaria forma di raccolta. Il buon consolidamento della raccolta nel 2010 ha migliorato il rapporto della stessa con gli impieghi che si attesta all'84,51% rispetto all'85,69% del 2009. Il dato rispecchia la solidità e la capacità della Banca che in un momento di difficile crisi economica è riuscita ad incrementare la raccolta senza penalizzare il margine di interesse. Gli impieghi sono cresciuti del 15,63% con un incremento di 60.269 mila euro. Nell'ambito delle varie forme tecniche i mutui continuano a rappresentare la componente predominante, con un peso percentuale sugli impieghi del 48,2%.

5.1.2 Indicazioni di nuovi prodotti e nuove attività.

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc attesta che, dalla chiusura del bilancio al 31 dicembre 2010, non sono stati introdotti nuovi prodotti o servizi significativi rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

5.1.3 Principali mercati

L'Emittente opera principalmente nella propria area di competenza che è costituita dai Comuni nei quali sono insediate le succursali e da quelli con essi confinanti. L'area di competenza è all'interno delle province di Siena, Arezzo e Perugia e comprende i comuni di Chiusi, Cetona, Sarteano, San Casciano dei Bagni, Cortona, Castiglion Fiorentino, Monte San Savino, Arezzo, Castiglione del Lago, Città Della Pieve, Panicale.

5.1.4 Posizione concorrenziale

Nel documento di registrazione non sono contenute dichiarazioni formulate dall'Emittente riguardo alla sua posizione concorrenziale.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

6.1 Breve descrizione del gruppo e della posizione che l'emittente occupa

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc non appartiene ad un gruppo bancario ai sensi dell'art.60 del D.Lgs.385/93

6.2 Dipendenze dell'emittente da altri soggetti all'interno del gruppo

L'emittente non dipende da altri soggetti all'interno del gruppo.

7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

7.1 Cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente alla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc dichiara che successivamente al 31 dicembre 2010, data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.

7.2 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc attesta che non sono note informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

8. PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc non fornisce previsioni o stime degli utili.

9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA

9.1 Composizione degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Di seguito sono indicati i membri del Consiglio di Amministrazione, il Direttore Generale e i membri del Collegio Sindacale alla data del presente Documento di registrazione, gli incarichi interni ricoperti e, ove ricorrano, le principali cariche che determinino influenza ai fini dell'attività svolta nella Banca.

La composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è la seguente:

NOME	Carica ricoperta all'interno della Banca	PRINCIPALI CARICHE ESTERNE
Moretti Mara	Presidente	Consigliere : Federazione Toscana delle BCC
Capeglioni Carlo	Vice Presidente	
Tamagnini Fabio	Consigliere designato	
Cresti Danilo	Consigliere	
Ravazzi Alberto	Consigliere	
Rocchi Roberto	Consigliere	
Morgantini Roberto	Consigliere	
Pippi Riccardo	Consigliere	
Rosati Rossella	Consigliere	

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato in data 16/05/2010. La durata prevista è di tre esercizi, fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

Ciascun membro del Consiglio di Amministrazione è domiciliato per la carica presso la sede sociale della Banca Valdichiana, Via Porsenna n.54 – 53043 Chiusi (Siena).

Il Direttore Generale dell'Emittente è il rag. Benicchi Fulvio, nominato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 4 dicembre 1997.

NOME	Carica ricoperta all'interno della Banca	PRINCIPALI CARICHE ESTERNE
Benicchi Fulvio	Direttore Generale	Consigliere : Iside SpA

La composizione del Collegio Sindacale dell'Emittente è la seguente:

NOME	Carica ricoperta all'interno della Banca	PRINCIPALI CARICHE ESTERNE
Binaglia Cristiano	Presidente Collegio Sindacale	
Cipriani Chiara	Sindaco effettivo	
Gliatta Franco	Sindaco effettivo	



Al servizio della Comunità. Da cento anni

D'Alessandro Daniela	Sindaco supplente	
Rosati Andrea	Sindaco Supplente	

Il Collegio Sindacale è stato nominato in data 16/05/2010. La durata prevista è di tre esercizi, fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

9.2 Conflitti di interesse

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, quale soggetto responsabile del presente documento di registrazione, nella persona del suo legale rappresentante, il presidente del consiglio di amministrazione avv. Mara Moretti, attesta che alcuni membri del Consiglio di Amministrazione ricoprono cariche analoghe in società non finanziarie.

La Banca gestisce i conflitti di interesse in conformità di quanto previsto dall'art. 2391 del codice civile e dell'articolo 136 del Decreto Legislativo 1 settembre 1993 n.385 (Testo Unico Bancario).

Nondimeno, si riscontra l'esistenza di rapporti di affidamento con gli organi di amministrazione, di direzione e degli organi di controllo, deliberati ed effettivamente concessi dalla Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc in conformità al disposto dell'art. 136 del D.Lgs. n. 385/93 e delle connesse istruzioni di vigilanza della Banca d'Italia. Alla data del 31/12/2010 l'ammontare complessivo degli impegni in essere con esponenti aziendali, sezione H della Nota Integrativa, risulta pari ad € 15.031 mila.

10. PRINCIPALI AZIONISTI

10.1 Soggetti in possesso di partecipazioni di controllo nell'emittente

Non vi sono soggetti che possiedono partecipazioni di controllo nella Banca. Alla data del 31/12/2010 il numero di azioni in circolazione risultava pari a n. 17.003 distribuite su 3.136 soci.

10.2 Accordi, noti all'Emittente, dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente

L'Emittente non è a conoscenza dell'esistenza di accordi tra gli azionisti da cui possa scaturire, ad una data successiva alla data del presente Documento di Registrazione, una variazione dell'assetto di controllo della Banca.

11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITA' E LE PASSIVITA', LA SITUAZIONE FINANZIARIA ED I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE

11.1 Informazioni finanziarie relative agli esercizi precedenti

Ai sensi dell'art. 28 del Regolamento CE n. 809/2004 si incorporano per riferimento, come di seguito indicato, le informazioni finanziarie relative agli esercizi annuali chiusi al 31/12/2009 e al 31/12/2010. I bilanci annuali redatti secondo i principi contabili IAS – IFRS sono disponibili sul sito internet dell'Emittente www.bancavaldichiana.com o presso la sede sociale in via Porsenna n.54 – Chiusi (SI).

Bilancio e Nota Integrativa

	31.12.2009	31.12.2010
Stato Patrimoniale	pag. 78 del Bilancio	pag. 1 della Nota Integrativa
Conto Economico	pag. 79 del Bilancio	pag. 2 della Nota Integrativa
Rendiconto Finanziario	pag. 81 del Bilancio	pag. 6 della Nota Integrativa
Criteri Contabili e Note Esplicative	pag. 83-98 del Bilancio	pag. 8-22 della Nota Integrativa

11.2 Bilanci

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc non redige il bilancio consolidato. Conseguentemente i dati inseriti nel Documento di Registrazione sono tratti dal bilancio di esercizio.

11.3 Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati

11.3.1 Dichiarazione attestante che le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati sono state sottoposte a revisione

Le informazioni finanziarie relative agli esercizi 2009 e 2010 sono state sottoposte a revisione contabile dalla società Deloitte & Touche S.p.A. con esito positivo. Le relazioni della società di revisione sono incluse nei relativi bilanci messi a disposizione del pubblico come indicato nel successivo capitolo 14 "DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO", cui si rinvia.

11.3.2 Indicazione di altre informazioni contenute nel documento di registrazione

I dati utilizzati nel presente Documento di Registrazione derivano esclusivamente dai bilanci di esercizio.

11.4 Date delle ultime informazioni finanziarie pubblicate

Le ultime informazioni finanziarie risalgono alla data del 31-12-2010.

11.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie

La presente sezione - Documento di Registrazione - non contiene informazioni infrannuali. Le informazioni infrannuali non sono pubblicate in quanto la Banca non è soggetta a tale obbligo ma verranno rese disponibili al pubblico secondo le stesse modalità di cui al capitolo 14.

11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrati

Alla data del 31/12/2010 l'emittente risulta coinvolto in n. 6 procedimenti giudiziari. Per 4 procedimenti, il cui importo è stimabile in circa € 476 mila, è in corso il giudizio in appello; il conto economico risulta già essere stato imputato per circa € 310 mila. Per i restanti n. 2 procedimenti è in corso il primo grado di giudizio ed ancora non è stimabile un importo complessivo.

A fronte dei citati procedimenti non sono stati effettuati accantonamenti.

Un eventuale esito sfavorevole non avrebbe effetti sulla solvibilità e la stabilità dell'emittente.

11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'emittente

L'emittente dichiara di non essere a conoscenza di cambiamenti significativi della propria situazione finanziaria o commerciale verificatisi dalla data di chiusura dell'ultimo esercizio per il quale siano state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione.

12. CONTRATTI IMPORTANTI

Alla data di redazione del presente documento non sussistono contratti importanti che potrebbero influire in misura rilevante sulla capacità della Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc di adempiere alle proprie obbligazioni.

13. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI

Ai fini della redazione del presente Documento di Registrazione non è stato rilasciato alcun parere o relazione di soggetti terzi.

14. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Dalla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base e per tutta la durata della sua validità, i seguenti documenti, nonché eventuali ulteriori informazioni che saranno poste a disposizione del pubblico, ai sensi della vigente normativa applicabile, possono essere consultati presso la sede legale di Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, nonché in formato elettronico sul sito internet www.bancavaldichiana.com

- Atto costitutivo;
- Statuto vigente;
- Bilancio di esercizio 2009 e 2010 comprensivi della relazione della società di revisione;
- copia del presente Prospetto di Base.

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc si impegna a mettere a disposizione dell'investitore, con le stesse modalità utilizzate per la messa a disposizione del pubblico del Prospetto di Base, le informazioni concernenti le proprie vicende societarie, inclusa la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, redatte e/o pubblicate successivamente alla pubblicazione del Prospetto di Base.

Si invitano i potenziali investitori a leggere la documentazione a disposizione del pubblico e quella inclusa mediante riferimento nel presente Prospetto di Base al fine di ottenere maggiori informazioni in merito alle condizioni economico-finanziarie e all'attività dell'Emittente.

SEZIONE VI – NOTA INFORMATIVA

PARTE A - PROGRAMMA DI EMISSIONE “BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO FISSO”

1. PERSONE RESPONSABILI

Per le informazioni sulle Persone Responsabili della presente Nota Informativa e le connesse Dichiarazioni di Responsabilità si rimanda a quanto riportato nella Sezione I del presente Prospetto di Base – Dichiarazione di Responsabilità.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

2. FATTORI DI RISCHIO

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio connessi ai prestiti obbligazionari a tasso fisso emessi nell'ambito del programma di emissione denominato "BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO FISSO". Le Obbligazioni oggetto del presente programma sono caratterizzate da una rischiosità tipica di un investimento a tasso fisso. L'investitore dovrebbe concludere un'operazione ad oggetto tali Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Banca devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento ed alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (svolgimento in connessione del servizio di consulenza) o appropriato avendo riguardo alla personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (appropriatezza MiFID). Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore al Capitolo 3 "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione dove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

2.1 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 emesse nell'ambito del presente Programma, l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche posticipate (le "Cedole Fisse"), in corrispondenza delle Date di Pagamento (le "Date di Pagamento"), il cui importo verrà determinato sulla base di un tasso di interesse predeterminato e costante per tutta la durata del Prestito, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive saranno dettagliate, altresì, il codice ISIN, le Date di Pagamento delle Cedole, il Valore Nominale, il Tasso di Interesse, la Durata, il valore delle commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle Obbligazioni, ove previsto, nonché tutti gli altri eventuali elementi atti a definire le caratteristiche delle Obbligazioni. L'emittente non applica commissione di collocamento ma si riserva di prevedere delle commissioni di sottoscrizione, nella misura massima di 0,50%. Possono essere previsti, inoltre, oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni e, in tal caso, l'Emittente ne darà evidenza nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria tramite apposita tabella di scomposizione del prezzo di emissione. 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 eventuali 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 si riserva la facoltà di richiedere la garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti, come meglio specificato nel successivo capitolo 8 "GARANZIE".

2.2 Esempificazioni e scomposizione degli strumenti finanziari

Le Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione riporteranno una esemplificazione dei rendimenti effettivi su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta, calcolato sulla vigente normativa fiscale). Lo stesso rendimento verrà confrontato con il rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale di un titolo di stato italiano di analoga durata residua (BTP) nonché verrà fornita 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).

In particolare si evidenzia che gli strumenti finanziari non saranno soggetti a nessuna clausola di rimborso anticipato.

2.3 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 al presente Prospetto di Base, 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, comunque, che l'Emittente, in quanto aderente al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo (FGO), potrà richiedere al fondo la concessione della garanzia dei singoli prestiti obbligazionari che saranno emessi in forza del presente programma. Le caratteristiche della garanzia sono specificate nel successivo capitolo 8 "GARANZIE".

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, ciò nondimeno, per le Obbligazioni emesse nell'ambito del presente programma, l'Emittente si riserva la facoltà di richiedere 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 successivo capitolo 8 "GARANZIE".

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 tasso di mercato

E' 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 alla presente Nota Informativa 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). 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 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.

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.

L'Emittente non assume l'onere di controparte, non impegnandosi al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore.

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

Nonostante quanto sopra esposto, il sottoscrittore potrebbe subire delle 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 controparte.

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 presente Nota Informativa). Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

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.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

Al paragrafo 5.3 della presente Nota Informativa 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, così come riportato a titolo esemplificativo nella tabella relativa alla scomposizione del prezzo di emissione contenuta nel paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa, ovvero nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione. 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

Nelle Condizioni Definitive saranno indicati gli eventuali oneri/commissioni compresi nel prezzo di emissione delle obbligazioni. La presenza di tali oneri/commissioni potrebbe comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità degli strumenti finanziari e, quindi, inferiore rispetto a quello offerto da titoli simili (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

Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito è indicato il rendimento effettivo a scadenza su base annua delle Obbligazioni in regime di capitalizzazione composta al lordo e al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua, sempre al lordo e al netto dell'effetto fiscale, di un titolo di Stato italiano di durata residua simile.

Il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato italiano di durata residua simile.

Rischio connesso alla presenza di commissioni di sottoscrizione

Le commissioni di sottoscrizione non costituiscono una componente del prezzo di emissione e non partecipano alla determinazione del prezzo di eventuale riacquisto da parte dell'Emittente prima della scadenza. Si precisa quindi che 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.

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 presente 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 presente Nota Informativa.

Resta fermo che eventuali ulteriori conflitti di interessi diversi da quelli descritti nel presente Prospetto di Base, che dovessero sussistere in prossimità dell’inizio del periodo di offerta delle Obbligazioni, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Rischio di assenza di rating delle Obbligazioni

All’Emittente e alle Obbligazioni oggetto dell’offerta non è attribuito alcun livello di “rating” quindi non ci sono indicatori sintetici di mercato sulla solvibilità dell’Emittente e la rischiosità degli strumenti. Va tuttavia tenuto in debito conto che l’assenza di rating dell’Emittente e degli strumenti finanziari non è di per se indicativa della solvibilità dell’Emittente e conseguentemente di rischiosità degli strumenti finanziari oggetto del programma di offerta.

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.

2.4 Esemplificazione dei rendimenti e scomposizione del prezzo di emissione

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO A TASSO FISSO

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito oggetto del presente Prospetto sarà evidenziato il rendimento effettivo annuo (lordo e netto) delle Obbligazioni emesse, ed un confronto tra il loro rendimento effettivo annuo con quello di un di stato italiano (BTP di similare scadenza).

Il rendimento effettivo, a lordo ed al netto dell'effetto fiscale, sarà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base dell'importo versato, nonché dei flussi 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 12,50% vigente alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base ed applicabile a talune categorie di investitori residenti fiscalmente in Italia.

Finalità dell'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.

Caratteristiche di un'ipotetica Obbligazione a tasso fisso con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un'ipotetica obbligazione a tasso fisso, con rimborso unico a scadenza pari al 100% del Valore Nominale, emesso ai sensi del presente Prospetto di Base, avente le seguenti caratteristiche:

Valore nominale	1.000
Valuta di denominazione	Euro
Durata	42 mesi (3,5 anni)
Data di emissione	01 aprile 2011
Data di scadenza	01 ottobre 2014
Tipo tasso	Fisso
Frequenza di pagamento delle cedole	Semestrale
Periodo di pagamento delle cedole	01 aprile e 01 ottobre di ogni anno
Tasso di interesse annuo	3,30%
Prezzo di Emissione	Alla pari
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in unica soluzione
Convenzione di calcolo	30/360-Modified Following-Unadjusted
Convenzione di Calendario	Target
Taglio minimo	1.000 Euro
Commissioni di sottoscrizione esplicite	0,50%
Oneri impliciti	4,87%
Ritenuta fiscale	12,50%

Scadenza cedolari	Cedola Lorda Annua	Cedola Lorda Semestrale	Cedola Netta Annua	Cedola Netta Semestrale
01/10/2011	3,30%	1,65%	2,888%	1,444%
01/04/2012	3,30%	1,65%	2,888%	1,444%
01/10/2012	3,30%	1,65%	2,888%	1,444%
01/04/2013	3,30%	1,65%	2,888%	1,444%
01/10/2013	3,30%	1,65%	2,888%	1,444%
01/04/2014	3,30%	1,65%	2,888%	1,444%
01/10/2014	3,30%	1,65%	2,888%	1,444%

Il rendimento effettivo lordo su base annuale, in regime di capitalizzazione composta, calcolato sulla base del prezzo di emissione aumentato delle commissioni di sottoscrizione, è pari allo 3,169%, ed il rendimento effettivo netto su base annua è pari allo 2,752% (ipotizzando una tassazione del 12,50%).

Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

La seguente tabella evidenzia il valore teorico della componente obbligazionaria, gli oneri impliciti e il prezzo di emissione connessi alla sottoscrizione delle Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base.

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 01/04/2011:

Valore della componente obbligazionaria	95,13%
Oneri impliciti	4,87%
Prezzo di emissione	100%
Commissioni di sottoscrizione	0,50%

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.

Comparazione dei rendimenti effettivi con quelli di un titolo di stato di similare durata residua (BTP)

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza similare (BTP 4,25% con scadenza 01/08/2014), con prezzo ufficiale del 01 aprile 2011, pari a 102,58 rilevato su Il Sole24Ore del 02 aprile 2011.

	BTP 01/08/2014 (Isin IT0004365554)	Banca Valdichiana Tasso Fisso 01/10/2014
Scadenza	01/08/2014	01/10/2014
Rendimento Lordo	3,434%	3,169%
Rendimento Netto	2,899%	2,752%

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta.

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

Di seguito vengono descritti i conflitti di interessi connessi con le Obbligazioni di cui al Prospetto di Base, avendo cura di indicare nelle Condizioni Definitive eventuali ulteriori conflitti di interessi connessi con le singole emissioni.

(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 presente 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 presente Nota Informativa.

3.2 Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi.

Le Obbligazioni saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte dell'Emittente.

L'ammontare ricavato dall'emissione obbligazionaria ha lo scopo di acquisire la provvista per erogare il credito a favore dei soci e della clientela che opera nella zona di competenza della banca.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 Descrizione degli strumenti finanziari

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 emesse nell'ambito del presente Programma, l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche posticipate (le "**Cedole Fisse**"), in corrispondenza delle Date di Pagamento (le "**Date di Pagamento**"), il cui importo verrà determinato sulla base di un tasso di interesse predeterminato e costante per tutta la durata del Prestito, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive saranno dettagliate, altresì, il codice ISIN, le Date di Pagamento delle Cedole, il Valore Nominale, il Tasso di Interesse, la Durata, il valore delle commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle Obbligazioni, ove previsto, nonché tutti gli altri eventuali elementi atti a definire le caratteristiche delle Obbligazioni. L'emittente non applica commissione di collocamento ma si riserva di prevedere delle commissioni di sottoscrizione, nella misura di 0,50%. Possono essere previsti, inoltre, oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni e, in tal caso, l'Emittente ne darà evidenza nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria tramite apposita tabella di scomposizione del prezzo di emissione. 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 eventuali 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 si riserva la facoltà di richiedere la garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti, come meglio specificato nel successivo capitolo 8 "GARANZIE".

4.2 La legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

Ciascuna Obbligazione riferita al Programma di Emissione della presente Nota Informativa è regolata dalla legge italiana.

Il foro competente è quello di domicilio dell'Emittente; ove l'obbligazionista sia un consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e dell'art. 3 del D. Lgs. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro in cui questi ha la residenza o il domicilio elettivo (ex art. 63 del codice del Consumo).

4.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri

Le Obbligazioni sono rappresentate da titoli al portatore aventi taglio minimo pari ad euro 1.000,00, interamente ed esclusivamente immessi in gestione accentrata presso Monte Titoli Spa (via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettati al regime di dematerializzazione di cui al D.Lgs 213/98 ed al Regolamento congiunto Consob/Banca d'Italia del 22/02/2008.

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I prestiti obbligazionari oggetto del presente programma sono denominati in euro e le cedole anch'esse denominate in euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari

Gli obblighi nascenti dalle Obbligazioni a carico dell'Emittente non sono subordinati ad altre passività dello stesso. Ne consegue che il credito dei portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto pari passu con gli altri creditori chirografari dell'Emittente.

Per tutta la durata delle Obbligazioni, in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, non sarà consentita la compensazione tra il debito derivante dalle Obbligazioni ed i crediti vantati dall'Emittente nei confronti degli Obbligazionisti.

E' altresì esclusa la possibilità di ottenere o, comunque, far valere garanzie e cause di prelazione in connessione alle Obbligazioni su beni dell'Emittente, ovvero di terzi aventi diritto di rivalsa nei confronti dell'Emittente.

4.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e segnatamente il diritto al rimborso del capitale alla scadenza del prestito e il diritto a percepire le cedole secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Per una descrizione delle procedure per l'esercizio dei diritti connessi agli strumenti finanziari si rinvia ai paragrafi 4.7 e 4.8 che seguono.

Non vi sono oneri, condizioni o gravami – di qualsiasi natura – che possono incidere sui diritti dei sottoscrittori delle obbligazioni.

4.7 Tasso di interesse nominale

4.7.1 Pagamento degli interessi

Le Obbligazioni a Tasso Fisso corrisponderanno, ai portatori, secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive Cedole Fisse periodiche calcolate applicando al valore nominale un tasso di interesse predeterminato e costante secondo la seguente formula

$$VN * I$$

Dove:

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione pari ad Euro 1.000;

I = Tasso di interesse predeterminato e costante per tutta la durata del prestito.

4.7.2 Nome dell'Agente per il Calcolo

L'Emittente assolve al ruolo di Agente per il Calcolo nella determinazione delle cedole e rimborso del capitale.

4.7.3 Data di godimento e scadenza degli interessi

La data di inizio di godimento degli interessi ("**Data di Godimento**") e quella di scadenza ("**Data di Scadenza**") saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Le cedole saranno altresì corrisposte con frequenza trimestrale,



Al servizio della Comunità. Da cento anni

semestrale o annuale, secondo quando indicato nelle Condizioni Definitive. La convenzione di Calendario utilizzato sarà Following Business Day con l'adozione del calendario TARGET.

4.7.4 Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data di rimborsabilità dei titoli.

4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito e procedura di rimborso del capitale

Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza indicata nelle Condizioni Definite al 100% del Valore Nominale senza applicazioni di spese e/o oneri a carico dell'investitore. Non è previsto rimborso anticipato. Qualora la data prevista per il rimborso del capitale non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento sarà effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si fa riferimento al calendario, alla convenzione di calcolo ed alla base di calcolo indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

4.9 Il rendimento effettivo

Il rendimento effettivo lordo annuo a scadenza relativo alla singola Emissione verrà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento (tasso che uguaglia la somma dei valori attuali dei flussi di cassa futuri dell'obbligazione – cedole e rimborso del capitale – al prezzo di emissione assumendo implicitamente che l'investitore tenga il titolo fino a scadenza e reinvesta le cedole al medesimo tasso) e sarà indicato nelle Condizioni Definitive della singola Obbligazione.

4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

Non è prevista, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti, ai sensi dell'art. 12 del D. Lgs. N 385 del 01 settembre 1993 e successive integrazioni e/o modificazioni.

4.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni

Le Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma di Emissione descritto nella presente Nota Informativa saranno deliberate dal Consiglio di Amministrazione. Il programma di emissione è stato approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 23.03.2011, la data di delibera della singola emissione sarà comunicata nelle Condizioni Definitive.

4.12 Data di emissione degli strumenti finanziari

La data di Emissione di ciascuna Obbligazione sarà indicata nelle Condizioni Definitive relative alla stessa.

4.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non vi sono limiti alla libera circolazione e trasferibilità delle Obbligazioni fatta eccezione per quanto disciplinato ai punti seguenti.

Le Obbligazioni emesse ai sensi di questo Prospetto di Base non sono state e non saranno registrate ai sensi dello United States Securities Act del 1933, così come modificato, (di seguito il **Securities Act**) o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America, e non possono essere offerte o vendute negli Stati Uniti d'America o a, o per conto o a beneficio di, una persona U.S. (**United States** e **U.S. Person** il cui significato è quello attribuito nel Regulation S del Securities Act). Le espressioni utilizzate nel presente paragrafo hanno il significato ad esse attribuite nel Regulation S del Securities Act (**Regulation S**).

Le Obbligazioni non possono essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of Securities Regulations 1995" ed alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000". Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".

4.14 Regime fiscale

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad una impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia.

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà indicato il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle stesse ed applicabile alle Obbligazioni.

Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.

Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscano le Obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi.

Redditi di capitale: gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente del 12,50%, ove dovuta ai sensi del D. Lgs. n. 239/96 e successive integrazioni e modificazioni. Gli investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui agli articoli 6 e 7 del D.lgs. n.239/96, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota attualmente del 12,50% ai sensi del D. Lgs. n. 461/97 e successive integrazioni e modificazioni. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le Obbligazioni siano negoziate in mercati regolamentati.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Le Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base potranno essere offerte senza essere subordinate ad alcuna condizione ovvero apportando nuove disponibilità, cosiddetto "denaro fresco". Comunque, al fine di poter partecipare all'offerta, il sottoscrittore dovrà procedere all'apertura del conto corrente e del dossier titoli a custodia ed amministrazione presso l'Emittente.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

5.1.2 Ammontare totale dell'offerta

Le Condizioni Definitive del singolo Prestito conterranno l'ammontare massimo dell'emissione espresso in euro (l'“**Ammontare Totale**”) nonché il numero massimo di Obbligazioni calcolato sulla base del Valore Nominale.

L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare l'Ammontare Totale dell'emissione durante il Periodo di Offerta, dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla CONSOB e pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.bancavaldichiana.com, reso disponibile in forma stampata gratuitamente presso le sedi e le filiali di Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta

L'adesione a ciascun Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (“**Periodo di Offerta**”). La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva a quella a partire dalla quale le Obbligazioni iniziano a produrre interessi (la “**Data di Godimento**”). L'Emittente potrà estendere tale periodo di validità, prima della chiusura dell'offerta stessa, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. 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 e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposito modulo di adesione che dovrà essere consegnato presso la Banca e le sue filiali.

Ai sensi dell'articolo 16 della “Direttiva Prospetto”, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un Supplemento al presente Prospetto di Base, gli investitori che abbiano già aderito all'offerta prima della pubblicazione del Supplemento medesimo, potranno, ai sensi dell'articolo 95 bis comma 2 del T.U.F. (D.Lgs. n. 58/98), revocare la propria accettazione entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del Supplemento stesso mediante comunicazione scritta all'Emittente o secondo le modalità indicate nel Supplemento medesimo.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni/ritiro dell'offerta.

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni. L'Emittente non si avvale della facoltà di ritirare l'offerta o di non dare corso alla stessa.

5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile

Durante il Periodo di Offerta gli investitori non possono sottoscrivere un numero di obbligazioni inferiore ad un minimo (il “**Lotto Minimo**”) di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'Ammontare Totale massimo previsto per l'emissione.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento del controvalore relativo all'importo sottoscritto dall'investitore, avverrà nella data di regolamento (la “**Data di Regolamento**”) mediante contanti o addebito su conto corrente. 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 effettuata successivamente alla Data di Godimento dovrà essere maggiorato 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. I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A..

5.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta

La Banca comunicherà entro 5 giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati della medesima mediante un annuncio pubblicato sul proprio sito internet.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

5.2.1 Destinatari dell'Offerta

Le Obbligazioni sono emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano e destinate alla clientela retail.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

Non sono previsti criteri di riparto. Saranno pertanto assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta. Infatti, qualora durante il Periodo di Offerta le richieste raggiungessero l'importo massimo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta, che sarà comunicata al pubblico mediante avviso reso disponibile sul sito internet dell'Emittente e, gratuitamente, presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento, e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione.

Di conseguenza, non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione e le Obbligazioni saranno negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione.

5.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di emissione, pari al 100% del valore nominale di ciascuna Obbligazione, sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive relative all'Emissione. Per eventuali sottoscrizioni con Date di Regolamento successive alla Data di Godimento, al prezzo di sottoscrizione saranno aggiunti gli eventuali interessi maturati calcolati dalla Data di Godimento alla Data di Regolamento.

Il prezzo di emissione è la risultante del valore della componente obbligazionaria e del valore di eventuali commissioni/oneri.

Il valore della componente obbligazionaria sarà di volta in volta determinato 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 valore della componente obbligazionaria, quindi, alla data di redazione del presente Prospetto, in attesa dell'inizio di operatività del Fondo di Garanzia Istituzionale del Credito Cooperativo che attribuirà un rating floor interno alle banche ad esso associate, è calcolato con riferimento alla curva dei rendimenti composta da titoli di emittenti bancari europei denominati in Euro con rating BBB.

Il rendimento del titolo in fase di emissione è determinato prendendo come riferimento il valore della curva dei tassi swap in euro di durata pari a quella dell'Obbligazione a cui può essere applicato uno spread positivo o negativo in base all'andamento dei tassi dei titoli di stato italiani di similare durata, ai

rendimenti corrisposti da obbligazioni di pari durata aventi le medesime caratteristiche finanziarie emessi da intermediari/competitors similari, alle condizioni di tasso applicate nell'area territoriale in cui opera la banca e alle politiche di raccolta fondi dell'Emittente. Gli spread applicati sono determinati di volta in volta in funzione delle politiche commerciali dell'Emittente.

Pertanto, si evidenzia che lo spread applicato non è necessariamente indicativo del merito di credito dell'Emittente.

Il valore della componente obbligazionaria e il valore di eventuali commissioni ed oneri sono riportati a titolo esemplificativo nella tabella relativa alla scomposizione del prezzo di emissione nel paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa e saranno riportati nelle Condizioni Definitive di ciascuna Offerta.

Non sono previste commissioni di collocamento ma la Banca si riserva la possibilità di applicare commissioni di sottoscrizione come indicato nelle Condizioni Definitive relative ai singoli prestiti.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 I soggetti incaricati del collocamento

Le Obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la sede e le filiali della Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc che opera anche quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali della Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, in contante o mediante accredito sul conto corrente dell'investitore.

5.4.3 Accordi di sottoscrizione

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc è Emittente ed unico collocatore del prestito obbligazionario. Non sono, pertanto, previsti accordi con altri soggetti per l'attività di sottoscrizione o di collocamento.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, per il prestito obbligazionario in oggetto, non presenterà domanda per l'ammissione a quotazione su alcun mercato regolamentato né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le Obbligazioni di propria emissione.

Per quanto riguarda la negoziazione sul mercato secondario, si rinvia al successivo paragrafo 6.3.

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

Per quanto a conoscenza dell'emittente, non esistono strumenti finanziari emessi da Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, già ammessi alla negoziazione o da ammettere alla negoziazione su mercati regolamentati o equivalenti.

6.3 Mercato secondario

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, 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.

Tale mercato è organizzato e gestito da Hi-MTF SIM S.p.A., società partecipata da ICCREA Banca SpA (Istituto Centrale delle Banche di Credito Cooperativo) che svolge anche il ruolo di Aderente Diretto nel suddetto mercato.

Si rinvia al "Regolamento Hi-MTF - segmento order driven", a disposizione sul sito internet www.hi-mtf.com, per informazioni relative alle modalità di negoziazione dei Titoli su tale mercato. I prezzi di acquisto e di vendita delle Obbligazioni saranno, quindi, conoscibili secondo le regole proprie di tale Sistema Multilaterale di 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.

Si fa altresì presente che detta Policy è soggetta a revisione, almeno annuale, da parte della Banca.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

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

7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

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



Al servizio della Comunità. Da cento anni

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono informazioni, contenute nella presente Nota Informativa, provenienti da soggetti terzi.

7.5 Rating dell’Emittente

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc non è fornita di un “rating dell’Emittente”.

7.6 Condizioni definitive

In occasione di ciascun Prestito, l’Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del prestito, secondo il modello di cui al successivo allegato 2.

8. GARANZIE

8.1 Natura delle garanzie

Le Obbligazioni, che non rientrano tra gli strumenti di raccolta assistiti dal Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo, saranno garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti.

Il Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti è un consorzio costituito tra Banche di Credito Cooperativo. Il Fondo è stato costituito il 22 luglio 2004 ed ha iniziato a svolgere la sua attività dal 1° gennaio 2005. Scopo del Fondo, attraverso l’apprestamento di un meccanismo di garanzia collettiva da parte delle banche consorziate, è la tutela dei portatori, persone fisiche o giuridiche, di titoli obbligazionari emessi dalle Banche consorziate. La garanzia è attuabile nell’ipotesi di mancato adempimento alla scadenza dell’obbligo di rimborso dei ratei di interessi o del capitale, nei limiti e con le modalità previsti dallo Statuto e dal Regolamento del Fondo. Il Fondo interviene, nel caso di inadempimento degli obblighi facenti capo alle Banche consorziate:

- a) attraverso la fornitura di mezzi alla Banca che non abbia onorato alla scadenza il debito di pagamento del rateo di interessi dei titoli obbligazionari da essa emessi, anche nel caso in cui la Banca sia stata sottoposta alla procedura di Amministrazione Straordinaria, su richiesta, rispettivamente, del Consiglio di Amministrazione o del Commissario Straordinario;
- b) attraverso il pagamento del controvalore dei titoli, su richiesta dei loro portatori, nel caso di inadempimento dell’obbligo di rimborso del capitale alla scadenza, anche nel caso in cui la Banca sia stata sottoposta alla procedura di liquidazione coatta amministrativa.

L’intervento del Fondo non ha tuttavia luogo nel caso di sospensione dei pagamenti ai sensi dell’art. 74 del D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 ed in quello di continuazione dell’esercizio dell’impresa disposta all’atto dell’insediamento degli organi liquidatori ai sensi dell’art. 90 del citato D.Lgs.

8.2 Campo di applicazione della garanzia

Ai fini dell’intervento il Regolamento del Prestito Obbligazionario deve contenere una clausola che attribuisca ai sottoscrittori dei titoli ed ai loro portatori il diritto al pagamento da parte del Fondo del controvalore dei titoli posseduti nei limiti e nelle condizioni previsti dallo statuto del Fondo. Il diritto all’intervento del Fondo può essere esercitato solo nel caso in cui il portatore dimostri l’ininterrotto possesso dei titoli nei tre mesi antecedenti l’evento di default e per un ammontare massimo complessivo dei titoli posseduti da ciascun portatore non superiore a € 103.291,38 (Euro centotremiladuecentonovantuno/trentotto) indipendentemente dalla loro derivazione da una o più emissioni obbligazionarie garantite. Sono comunque esclusi dalla garanzia i titoli detenuti dalle banche consorziate, e quelli detenuti, direttamente o indirettamente per interposta persona, dagli amministratori, dai sindaci e dall’alta direzione delle Banche consorziate. Qualora i titoli siano depositati presso la stessa Banca emittente o presso altra Banca, anche non consorziata, l’intervento del Fondo è comunque subordinato ad una richiesta diretta in tal senso dei loro portatori ovvero ad un mandato espressamente conferito a questo scopo alla Banca depositaria. Il rimborso ai portatori è effettuato entro tre mesi dalla comunicazione al Fondo del provvedimento di liquidazione coatta amministrativa ovvero dopo la dichiarazione di incapacità di provvedere al pagamento del capitale o del rateo di interessi trasmessa dal legale rappresentante della Banca consorziata. Gli interventi sono preordinati all’esclusiva protezione e tutela dei portatori di Obbligazioni e pertanto nessun diritto in tal senso può essere esercitato o fatto valere dalla Banca emittente. In caso di cointestazione di un dossier, il Fondo rimborserà gli intestatari fino alla concorrenza del limite massimo indicato all’art. 3 dello Statuto (Euro 103.291,38), in parti uguali rispetto alla consistenza dei titoli obbligazionari presenti nel dossier, fatto salvo il requisito di possesso ininterrotto di cui al medesimo articolo dello Statuto.

8.3 Informazioni sul garante

Per l’attuazione dei suoi interventi, il Fondo si avvale dei mezzi a tal fine somministrati dalle Banche consorziate, secondo un meccanismo commisurato alla rischiosità di ciascuna Consorziate (Rischio Banca), al rischio storico del Sistema del Credito Cooperativo (Perdita Attesa Storica), alla durata della singola emissione (Rischio Durata), al rischio di concentrazione del portafoglio di obbligazioni garantite dal Fondo stesso (Rischio Concentrazione) e in proporzione all’ammontare delle obbligazioni garantite. Il meccanismo di calcolo dei mezzi necessari all’attuazione degli interventi è disciplinato dal Regolamento del “Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo”.

8.4 Informazioni su dove reperire notizie sul Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti

Il Regolamento, lo Statuto ed le informazioni sulla struttura del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti possono essere visionati sul seguente sito: www.fgo.bcc.it.

ALLEGATO 1A - Regolamento del programma di emissione “BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO FISSO”

Il presente regolamento (il “**Regolamento**”) è parte integrante del Prospetto che disciplina i titoli di debito (le “**Obbligazioni**” o ciascuna “**Obbligazione**”) che la Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc (l’ “**Emittente**”) emetterà, di volta in volta, nell’ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato “BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO FISSO” (il “**Programma**”). Le caratteristiche specifiche di ciascuna delle emissioni di Obbligazioni (ciascuna un “**Prestito Obbligazionario**” o un “**Prestito**”) saranno indicate nel documento denominato Condizioni Definitive, prodotto secondo il modulo di cui all’allegato 2A della presente Nota Informativa, ciascuno riferito ad una singola emissione. Le Condizioni Definitive relative ad un determinato Prestito Obbligazionario saranno pubblicate entro il giorno antecedente l’inizio del Periodo di Offerta (come di seguito definito) relativo a tale Prestito. Il regolamento di emissione dei singoli Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nel paragrafo 2 (“Condizioni dell’Offerta”) delle Condizioni Definitive di tale Prestito.

Articolo 1 - Importo e taglio delle Obbligazioni	Le Condizioni Definitive del singolo Prestito, conterranno l’ammontare massimo dell’emissione espresso in Euro (l’“ Ammontare Totale ”), il numero massimo di Obbligazioni calcolato sulla base del valore nominale (il “ Valore Nominale ”) nonché l’importo minimo sottoscrivibile pari al Valore Nominale di ogni Obbligazione o multiplo di tale valore (“ Taglio Minimo ”). Le Obbligazioni saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A. ed assoggettate al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 ed alla Deliberazione CONSOB n. 11768/98, e successive modifiche. Gli obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi dell’Obbligazione.
Articolo 2 - Collocamento	La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposito modulo di adesione che dovrà essere debitamente firmato dal cliente presso la Banca e le sue filiali. L’adesione al Prestito potrà essere effettuata durante il Periodo di Offerta. La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall’Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva a quella a partire dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la “ Data di Godimento ”). Durante il Periodo di Offerta, l’Emittente potrà estendere tale periodo di validità, prima della chiusura dell’offerta stessa, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell’Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. Durante il Periodo di Offerta gli investitori non possono sottoscrivere un numero di obbligazioni inferiore ad un minimo (il “ Lotto Minimo ”) di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive. L’importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all’Ammontare Totale massimo previsto per l’emissione. L’Emittente ha facoltà, nel Periodo di Offerta, di modificare l’Ammontare Totale, in aumento, tramite una comunicazione pubblicata sul sito internet dell’Emittente e, contestualmente, trasmessa a CONSOB. 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 variazioni 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 e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Articolo 3 - Godimento e Durata	Le Obbligazioni saranno emesse con termini di durata che potranno variare, di volta in volta, in relazione al singolo Prestito. Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la data a far corso dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la “ Data di Godimento ”) e la data in cui le Obbligazioni cessano di essere fruttifere (la “ Data di Scadenza ”). Il pagamento del controvalore relativo all’importo sottoscritto dall’investitore, avverrà nella data di regolamento (la “ Data di 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, effettuata 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.
Articolo 4 - Prezzo di emissione	Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di 100% del Valore Nominale, al quale andrà sommato il rateo di interessi eventualmente maturato dalla data di godimento del prestito alla data di sottoscrizione. Si rinvia al paragrafo 5.3 della Nota Informativa per la determinazione del Prezzo.
Articolo 5 - Commissioni ed oneri	L’ammontare delle eventuali commissioni e degli altri oneri a carico dei sottoscrittori connessi con l’investimento nelle Obbligazioni sarà indicato nelle Condizioni Definitive. L’emittente non applica commissioni di collocamento ma si riserva di prevedere delle commissioni di sottoscrizione.
Articolo 6 - Rimborso	Il Prestito sarà rimborsato alla pari (100%) in un’unica soluzione senza spese o oneri a carico dell’investitore, senza rimborso anticipato, alla Data di Scadenza e cesserà di essere fruttifero alla stessa data. Qualora il giorno di rimborso coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si farà riferimento alla convenzione e al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.
Articolo 7 - Interessi	Le Obbligazioni a Tasso Fisso corrisponderanno, ai portatori, secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive Cedole Fisse periodiche posticipate calcolate applicando al valore nominale un tasso di interesse predeterminato secondo la seguente formula $VN * I$ Dove: VN = Valore Nominale dell’Obbligazione pari ad Euro 1.000; I = Tasso di interesse predeterminato e costante per tutta la durata del prestito. Il tasso di interesse, la data di inizio di godimento degli interessi (Data di Godimento), quella di scadenza (Data di Scadenza) e quelle relative al pagamento delle cedole (Data di pagamento) saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Le cedole saranno altresì corrisposte con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quando indicato nelle Condizioni Definitive. Si farà riferimento alla convenzione e al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.
Articolo 8 - Servizio del prestito	Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali dell’Emittente, in contante o mediante accredito sul conto corrente dell’investitore.
Articolo 9 - Regime Fiscale	Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad una impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia. Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà indicato il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle stesse ed applicabile alle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell’acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni. Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscano le Obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

PROSPETTO DI BASE
SEZIONE VI PARTE A Allegato 1A – REGOLAMENTO TASSO FISSO

	<p>Redditi di capitale: gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente del 12,50%, ove dovuta ai sensi del D. Lgs. n. 239/96 e successive integrazioni e modificazioni. Gli investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui agli articoli 6 e 7 del D.Lgs. n.239/96, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.</p> <p>Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota attualmente del 12,50% ai sensi del D. Lgs. n. 461/97 e successive integrazioni e modificazioni. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le Obbligazioni siano negoziate in mercati regolamentati.</p>
Articolo 10 - Termini di prescrizione	I diritti relativi agli interessi, si prescrivono a favore dell'Emittente, decorsi 5 anni dalla data di scadenza della cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.
Articolo 11 – Rimborso Anticipato	Non previsto.
Articolo 12 - Mercati e Negoziazione	<p>L'Emittente non assume l'onere di controparte, non impegnandosi al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore. Non è prevista la quotazione delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le proprie emissioni.</p> <p>La Banca tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, 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.</p> <p>Tale mercato è organizzato e gestito da Hi-MTF SIM S.p.A., società partecipata da ICCREA Banca SpA (Istituto Centrale delle Banche di Credito Cooperativo) che svolge anche il ruolo di Aderente Diretto nel suddetto mercato.</p> <p>Si rinvia al "Regolamento Hi-MTF - segmento order driven", a disposizione sul sito internet www.hi-mtf.com, per informazioni relative alle modalità di negoziazione dei Titoli su tale mercato. I prezzi di acquisto e di vendita delle Obbligazioni saranno, quindi, conoscibili secondo le regole proprie di tale Sistema Multilaterale di Negoziazione.</p> <p>Al fine di sostenere la significatività delle transazioni sul sistema multilaterale HI-MTF, la Banca può intervenire sullo stesso in qualità di <i>liquidity provider</i> 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 <i>liquidity provider</i>, 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 <i>fair value</i> 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 <i>fair value</i>, 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.</p> <p>Tale metodologia fa sì che le valutazioni successive riflettano esclusivamente le variazioni dei tassi "risk free".</p> <p>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. Si fa altresì presente che detta Policy è soggetta a revisione, almeno annuale, da parte della Banca.</p>
Articolo 13 - Garanzie	Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni non rientrano tra gli strumenti di raccolta assistiti dal Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo. Le Obbligazioni possono essere garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti. L'eventuale presenza di garanzia sarà specificata nelle Condizioni Definitive del prestito obbligazionario.
Articolo 14 - Legge applicabile e foro competente	Ciascuna Obbligazione riferita al Programma di Emissione della presente Nota Informativa è regolata dalla legge italiana. Per qualsiasi contestazione tra gli obbligazionisti e l'Emittente sarà competente il Foro di domicilio dell'Emittente, ovvero, ove l'obbligazionista sia un consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e dell'art. 3 del D.Lgs. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro in cui questi ha la residenza o il domicilio elettivo (ex art. 63 del codice del Consumo).
Articolo 15 - Comunicazioni	Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente.
Articolo 16 - Varie	La titolarità delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel Prospetto. Per quanto non espressamente previsto dal presente Prospetto si applicano le norme di legge.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

ALLEGATO 2A - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE – OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO S c



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 S c TASSO FISSO”

[Denominazione Prestito Obbligazionario]

ISIN [•]

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 emissione (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 [•] a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. [•] del [•], al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data [•].

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

FATTORI DI RISCHIO

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 [•]% e costante per tutta la durata del Prestito.

Non sono previste commissioni di collocamento.

[Al momento della sottoscrizione delle Obbligazioni verrà applicata una commissione di sottoscrizione (ovvero aggiuntiva al prezzo di emissione), che sarà pari a [•]% oppure Non sono previste commissioni di sottoscrizione.]

[Non sono previsti oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni oppure 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/non 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 [•]%. Al netto dell'effetto fiscale, il rendimento delle Obbligazioni è pari al [•]%. Lo stesso rendimento, alla data del [•], 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 [•] ISIN [•]) e che risulta essere, rispettivamente, pari al [•]% e al [•]%. 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/non 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.

[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.

FATTORI DI RISCHIO

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 delle 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). 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

FATTORI DI RISCHIO

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 [●]% e commissioni pari a [●]% oppure Si segnala che il prezzo di emissione del titolo incorpora oneri impliciti pari al [●]% 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 simili (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 [●]% e [●]%. Lo stesso risulta inferiore al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato italiano di durata residua simile che alla data del [●] si attesta pari a [●]% lordo ovvero pari a [●]% al netto dell’effetto fiscale.]

[Rischio connesso alla presenza di commissioni di sottoscrizione]

[Le commissioni di sottoscrizione non costituiscono una componente del prezzo di emissione e non partecipano alla determinazione del prezzo di eventuale riacquisto da parte dell’Emittente prima della scadenza. Si precisa quindi che 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.]

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.

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.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazione	[•]
ISIN	[•]
Valuta di denominazione	EURO
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a [•] Euro, per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di [•] 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 [•] al [•]. 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 [•].
Durata	[•]
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 [•] 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	[•]
Modalità di rimborso	Il Prestito sarà rimborsato in unica soluzione a scadenza.
Tasso di Interesse annuo	[•]
Frequenza del pagamento delle Cedole	[•]
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 (eventuale)	[Il prestito non è assistito da alcuna garanzia] ovvero [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	[•]
Altri oneri a carico del sottoscrittore	[•]
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	[•]

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 12,50% 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 [•]	Cedola Netta Annua	Cedola Netta [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%

Il rendimento effettivo lordo su base annuale, calcolato sulla base del prezzo di emissione [aumentato delle commissioni di sottoscrizione], è pari allo [•]% ed il rendimento effettivo netto su base annua è pari allo [•]% (Ipotizzando una tassazione del 12,50%).

Rendimento effettivo annuo lordo di imposta del 12,50%	Rendimento effettivo annuo netto di imposta del 12,50%
[•]%	[•]%

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).

[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, in deroga a quanto stabilito al paragrafo 5.3 della Nota Informativa, è stato calcolato dall' Emittente [•].]

Si riporta, di seguito, la tabella relativa alla scomposizione del prezzo di emissione dell'obbligazione sulla base delle condizioni di mercato alla data del [•]:

Valore della componente obbligazionaria	[•]%
Oneri impliciti	[•]%
Prezzo di emissione	100%
Commissioni di sottoscrizione	[•]%

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.

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 [•] il prezzo di riferimento di tale BTP era pari a [•] ed il tasso cedolare pari a [•]% lordo annuo (Fonte: [•]).

	[•]	[•]
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento Lordo	[•]%	[•]%
Rendimento Netto	[•]%	[•]%

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 [•].

Data e luogo, [•]

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro
[Qualifica]
[Nome e Cognome]

PARTE B - PROGRAMMA DI EMISSIONE “BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO VARIABILE”

1. PERSONE RESPONSABILI

Per le informazioni sulle Persone Responsabili della presente Nota Informativa e le connesse Dichiarazioni di Responsabilità si rimanda a quanto riportato nella Sezione I del Presente Prospetto di Base – Dichiarazione di Responsabilità.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

2. FATTORI DI RISCHIO

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio connessi ai prestiti obbligazionari a tasso variabile emessi nell'ambito del programma di emissione denominato "BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO VARIABILE". Le Obbligazioni oggetto del presente programma sono caratterizzate da una rischiosità tipica di un investimento a tasso variabile. L'investitore dovrebbe concludere un'operazione ad oggetto tali Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Banca devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento ed alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (svolgimento in connessione del servizio di consulenza) o appropriato avendo riguardo alla personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (appropriatezza MiFID). Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore al Capitolo 3 "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione dove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le Obbligazioni a tasso variabile consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento, motivato dal fatto che l'investitore si attende un rialzo dei tassi nel corso della durata dell'obbligazione.

Le Obbligazioni a tasso variabile 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 emesse nell'ambito del presente Programma, l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche posticipate (le "Cedole Variabili"), in corrispondenza delle Date di Pagamento (le "Date di Pagamento"), il cui importo verrà calcolato applicando al Valore Nominale il tasso di interesse variabile legato ad un Parametro di Indicizzazione (il "Parametro di Indicizzazione" o "Parametro di Riferimento" individuabile tra Tasso Euribor a tre, sei o dodici mesi, ovvero la media mensile del tasso Euribor a tre, sei o dodici mesi, ovvero al tasso di rendimento semplice lordo dell'asta dei Buoni Ordinari del Tesoro - B.O.T. a tre, sei o dodici mesi ovvero il valore del tasso Banca Centrale Europea vigente a data) eventualmente incrementato ovvero diminuito di uno spread (lo "Spread" indicato in punti base (differenziale di tasso). Non è previsto un limite massimo di spread. In caso fosse utilizzato uno spread negativo, il valore delle cedole del Prestito Obbligazionario sarà inferiore al Parametro di Riferimento prescelto all'atto dell'emissione che, in ogni caso, non potrà essere inferiore a zero. La prima cedola è fissa e determinata all'atto dell'emissione.

La periodicità delle cedole potrebbe non coincidere con la periodicità del Parametro di Indicizzazione; si veda, pertanto, il relativo fattore di rischio ("Rischio di disallineamento tra il Parametro di Indicizzazione e la periodicità della cedola").

Nelle Condizioni Definitive saranno dettagliate, altresì, il codice ISIN, le Date di Pagamento delle Cedole, il Valore Nominale, il Parametro di Indicizzazione, l'eventuale Spread, la Durata, il valore delle commissioni /altri oneri connessi con l'investimento nelle Obbligazioni, ove previsto, nonché tutti gli altri eventuali elementi atti a definire le caratteristiche delle Obbligazioni. L'emittente non applica commissione di collocamento ma si riserva di prevedere delle commissioni di sottoscrizione, nella misura massima di 0,50%. Possono essere previsti, inoltre, oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni e, in tal caso, l'Emittente ne darà evidenza nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria tramite apposita tabella di scomposizione del prezzo di emissione. 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 eventuali 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 si riserva la facoltà di richiedere la garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti, come meglio specificato nel successivo capitolo 8 "GARANZIE".

2.2 Esempificazioni e scomposizione degli strumenti finanziari

Le Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione riporteranno una esemplificazione dei rendimenti effettivi su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta, calcolato sulla vigente normativa fiscale) ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione si mantenga costante e si procederà anche a fornire una descrizione dell'andamento storico del Parametro di Indicizzazione. Lo stesso rendimento verrà confrontato con il rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale di un titolo di stato italiano di analoga durata residua (CCT) nonché verrà fornita 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).

In particolare si evidenzia che gli strumenti finanziari non saranno soggetti a nessuna clausola di rimborso anticipato.

2.3 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 variabile.

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 al presente Prospetto di Base, 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, comunque, che l’Emittente, in quanto aderente al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo (FGO), potrà richiedere al fondo la concessione della garanzia dei singoli prestiti obbligazionari che saranno emessi in forza del presente programma. Le caratteristiche della garanzia sono specificate nel successivo capitolo 8 “GARANZIE”.

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, ciò nondimeno, per le Obbligazioni emesse nell’ambito del presente programma, l’Emittente si riserva la facoltà di richiedere 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 successivo capitolo 8 “GARANZIE”.

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 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 alla presente Nota Informativa sono soggette al rischio che le fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari non siano tempestivamente prese a riferimento per l’indicizzazione; si potrebbero determinare, pertanto, temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento rispetto al livello dei tassi d’interesse di riferimento espressi sui mercati finanziari e di conseguenza variazioni sul prezzo delle Obbligazioni. 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 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.

La Banca tuttavia si impegna, per il tramite di Icrea 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.

L’Emittente non assume l’onere di controparte, non impegnandosi al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell’investitore.

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

Nonostante quanto sopra esposto, il sottoscrittore potrebbe subire delle 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 presente Nota Informativa). Una riduzione dell’ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

Rischio correlato all'eventuale spread negativo

Qualora l'ammontare della cedola venga determinato applicando al Parametro di Indicizzazione uno Spread negativo, il cui ammontare sarà specificato nelle Condizioni Definitive, il rendimento delle obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al parametro previsto senza applicazione di alcuno spread o con spread positivo in quanto la cedola usufruisce parzialmente dell'eventuale rialzo del parametro, mentre un eventuale ribasso del parametro amplificherà il ribasso della cedola stessa. Pertanto, in caso di vendita del titolo prima della scadenza l'investitore deve considerare che il prezzo delle obbligazioni sarà più sensibile alle variazioni dei tassi di interesse. La presenza di uno Spread negativo deve essere valutata tenuto conto dell'assenza di rating dell'Emittente nonché dell'assenza di rating attribuito alle obbligazioni.

Rischio di indicizzazione

Con riferimento alle Obbligazioni a tasso variabile l'investitore deve tener presente che il rendimento delle Obbligazioni dipende dall'andamento del Parametro di Indicizzazione, per cui, ad un eventuale andamento decrescente del Parametro di Indicizzazione, corrisponde un rendimento decrescente. È possibile che il Parametro di Indicizzazione raggiunga livelli prossimi allo zero; tale rischio è mitigato qualora sia previsto uno Spread positivo. Si rinvia alle Condizioni Definitive del singolo prestito per le informazioni relative al Parametro di Riferimento utilizzato.

Rischio di disallineamento tra il Parametro di Indicizzazione e la periodicità della cedola

Nell'ipotesi in cui la periodicità della cedola non corrisponda alla periodicità del parametro di riferimento, ad esempio cedola semestrale indicizzata all'Euribor 3 mesi, tale disallineamento può influire negativamente sul rendimento del titolo. Si rappresenta inoltre che ai fini della determinazione di ogni cedola il Parametro di Indicizzazione sarà rilevato prima dell'inizio del periodo cedolare di riferimento, vale a dire 3/6/12 mesi antecedenti l'effettivo pagamento delle cedole stesse. Le date di pagamento delle cedole saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ogni singolo prestito.

Rischio di eventi straordinari di turbativa riguardanti il Parametro di Indicizzazione

Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Variabile l'investitore deve tener presente che, al verificarsi di eventi straordinari o di turbativa riguardanti il Parametro di Indicizzazione, l'Emittente in qualità di Agente per il Calcolo adoterà un Parametro sostitutivo ovvero provvederà ad effettuare opportune modifiche.

Gli "eventi straordinari" o "di turbativa" riguardanti il Parametro di Indicizzazione e le modalità di rettifica ad esito di tali eventi straordinari o di turbativa sono riportati in maniera dettagliata nel paragrafo 4.7.

Rischio di assenza di informazioni successive all'emissione

L'Emittente non fornirà, successivamente all'Emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del Parametro di Indicizzazione prescelto.

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

Al paragrafo 5.3 della presente Nota Informativa 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, così come riportato a titolo esemplificativo nella tabella relativa alla scomposizione del prezzo di emissione contenuta nel paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa, ovvero nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione. 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

Nelle Condizioni Definitive saranno indicati gli eventuali oneri/commissioni compresi nel prezzo di emissione delle obbligazioni. La presenza di tali oneri/commissioni 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

Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito è indicato il rendimento effettivo a scadenza su base annua delle Obbligazioni in regime di capitalizzazione composta al lordo e al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua, sempre al lordo e al netto dell'effetto fiscale, di un titolo di Stato italiano di durata residua similare.
Il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato italiano di durata residua similare.

Rischio connesso alla presenza di commissioni di sottoscrizione

Le commissioni di sottoscrizione non costituiscono una componente del prezzo di emissione e non partecipano alla determinazione del prezzo di eventuale riacquisto da parte dell'Emittente prima della scadenza. Si precisa quindi che 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.

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 presente 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 presente Nota Informativa.

Resta fermo che eventuali ulteriori conflitti di interessi diversi da quelli descritti nel presente Prospetto di Base, che dovessero sussistere in prossimità dell'inizio del periodo di offerta delle Obbligazioni, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Rischio di assenza di rating delle Obbligazioni

All'Emittente e alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di "rating" quindi non ci sono indicatori sintetici di mercato sulla solvibilità dell'Emittente e la rischiosità degli strumenti. Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating dell'Emittente e degli strumenti finanziari non è di per se indicativa della solvibilità dell'Emittente e conseguentemente di rischiosità degli strumenti finanziari oggetto del programma di offerta.

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.

2.4 Esempificazione dei rendimenti e scomposizione del prezzo di emissione

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO A TASSO VARIABILE

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito oggetto del presente Prospetto sarà evidenziato il rendimento effettivo annuo (lordo e netto) delle Obbligazioni emesse, ed un confronto tra il loro rendimento effettivo annuo con quello di un di stato italiano (CCT di similare scadenza).

Il rendimento effettivo, a lordo ed al netto dell'effetto fiscale, sarà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base dell'importo versato, nonché dei flussi di cassa (interessi e capitale) ipotizzando, inoltre, che il Parametro di Indicizzazione si mantenga costante per la durata delle Obbligazioni.

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 12,50% vigente alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base ed applicabile a talune categorie di investitori residenti fiscalmente in Italia.

Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni a tasso variabile consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento, motivato dal fatto che l'investitore si attende un rialzo dei tassi nel corso della durata dell'obbligazione.

Caratteristiche di un'ipotetica Obbligazione a tasso variabile con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un'ipotetica obbligazione a tasso variabile, con rimborso unico a scadenza pari al 100% del Valore Nominale, emesso ai sensi del presente Prospetto di Base, avente le seguenti caratteristiche:

Valore nominale	1.000
Valuta di denominazione	Euro
Durata	36 mesi (3 anni)
Data di emissione	01 aprile 2011
Data di scadenza	01 aprile 2014
Tipo tasso	Variabile indicizzato al Tasso Euribor a 6 mesi
Frequenza di pagamento delle cedole	Semestrale
Periodo di pagamento delle cedole	01 aprile e 01 ottobre di ogni anno
Parametro di Indicizzazione	Euribor 6 mesi (base 365)
Data di rilevazione del Parametro di Indicizzazione	Il Parametro di Indicizzazione sarà rilevato come media mensile del secondo mese antecedente quello di inizio decorrenza della cedola, con arrotondamento allo 0,05% più vicino
Prima cedola	2,00%
Tasso di interesse annuo	Parametro di Indicizzazione + Spread
Spread	0,70
Prezzo di Emissione	Alla pari
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in unica soluzione
Convenzione di calcolo	ACT/ACT-Modified Following-Unadjusted
Convenzione di Calendario	Target
Taglio minimo	1.000 Euro
Commissioni di sottoscrizione esplicite	0,50%
Oneri impliciti	7,05%
Ritenuta fiscale	12,50%

Scadenza cedolari	Euribor 6 mesi (base 365)	Spread	Cedola Lorda Annuale	Cedola Lorda Semestrale	Cedola Netta Annuale	Cedola Netta Semestrale
01/10/2011	-	-	2,00%	1,000%	1,750%	0,875%
01/04/2012	1,365%	0,70%	2,05%	1,025%	1,794%	0,897%
01/10/2012	1,365%	0,70%	2,05%	1,025%	1,794%	0,897%
01/04/2013	1,365%	0,70%	2,05%	1,025%	1,794%	0,897%
01/10/2013	1,365%	0,70%	2,05%	1,025%	1,794%	0,897%
01/04/2014	1,365%	0,70%	2,05%	1,025%	1,794%	0,897%
01/10/2014	1,365%	0,70%	2,05%	1,025%	1,794%	0,897%

Il rendimento effettivo lordo su base annuale, in regime di capitalizzazione composta, calcolato sulla base del prezzo di emissione aumentato delle commissioni di sottoscrizione, è pari allo 1,876%, ed il rendimento effettivo netto su base annua è pari allo 1,620% (Ipotizzando una tassazione del 12,50%).

Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

La seguente tabella evidenzia il valore teorico della componente obbligazionaria, gli oneri impliciti e il prezzo di emissione connessi alla sottoscrizione delle Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base.

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 01/04/2011:

Valore della componente obbligazionaria	92,95%
Oneri impliciti	7,05%
Prezzo di emissione	100%
Commissioni di sottoscrizione	0,50%

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.

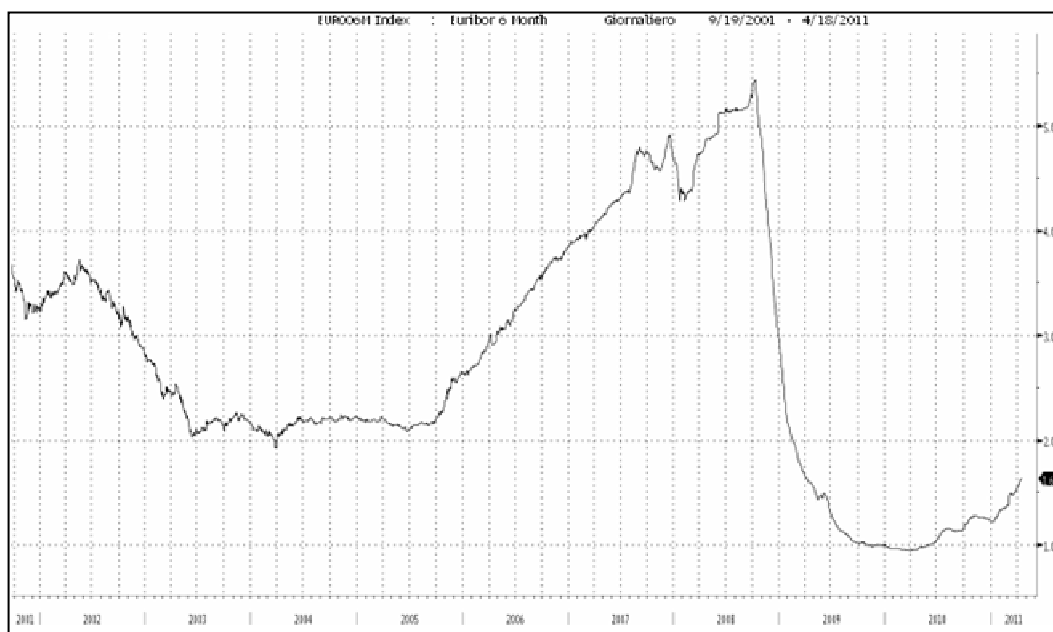
Comparazione dei rendimenti effettivi con quelli di un titolo di stato di similare durata residua (CCT)

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza similare (CCT con scadenza 01/03/2014), con prezzo ufficiale del 01 aprile 2011, pari a 98,432 rilevato su Il Sole24Ore del 02 aprile 2011.

	CCT 01/03/2014 (Isin IT0004224041)	Banca Valdichiana Tasso Variabile 01/04/2014
Scadenza	01/03/2014	01/04/2014
Rendimento Lordo	2,212%	1,876%
Rendimento Netto	2,003%	1,620%

Andamento del Parametro di Indicizzazione

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la performance storica del Parametro di Indicizzazione prescelto. A mero titolo esemplificativo si riporta di seguito il grafico che illustra la performance storica del Parametro di Indicizzazione utilizzato nelle esemplificazioni sopra riportate, per il periodo settembre 2001 – aprile 2011.



Si ritiene opportuno evidenziare all'Investitore che l'andamento storico del parametro di indicizzazione non è in alcun modo indicativo del futuro andamento dello stesso.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta.

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

Di seguito vengono descritti i conflitti di interessi connessi con le Obbligazioni di cui al Prospetto di Base, avendo cura di indicare nelle Condizioni Definitive eventuali ulteriori conflitti di interessi connessi con le singole emissioni.

(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 presente Nota Informativa.

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

L'Emittente assume 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 presente Nota Informativa.

3.2 Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi.

Le Obbligazioni saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte dell'Emittente.

L'ammontare ricavato dall'emissione obbligazionaria ha lo scopo di acquisire la provvista per erogare il credito a favore dei soci e della clientela che opera nella zona di competenza della banca.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 Descrizione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni a tasso variabile consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento, motivato dal fatto che l'investitore si attende un rialzo dei tassi nel corso della durata dell'obbligazione.

Le Obbligazioni a tasso variabile 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 emesse nell'ambito del presente Programma, l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche posticipate (le "Cedole Variabili"), in corrispondenza delle Date di Pagamento (le "Date di Pagamento"), il cui importo verrà calcolato applicando al Valore Nominale il tasso di interesse variabile legato ad un Parametro di Indicizzazione (il "Parametro di Indicizzazione" o "Parametro di Riferimento" individuabile tra Tasso Euribor a tre, sei o dodici mesi, ovvero la media mensile del tasso Euribor a tre, sei o dodici mesi, ovvero al tasso di rendimento semplice lordo dell'asta dei Buoni Ordinari del Tesoro - B.O.T. a tre, sei o dodici mesi ovvero il valore del tasso Banca Centrale Europea vigente a data) eventualmente incrementato ovvero diminuito di uno spread (lo "Spread") indicato in punti base (differenziale di tasso). Non è previsto un limite massimo di spread. In caso fosse utilizzato uno spread negativo, il valore delle cedole del Prestito Obbligazionario sarà inferiore al Parametro di Riferimento prescelto all'atto dell'emissione che, in ogni caso, non potrà essere inferiore a zero. La prima cedola è fissa e determinata all'atto dell'emissione.

La periodicità delle cedole potrebbe non coincidere con la periodicità del Parametro di Indicizzazione; si veda, pertanto, il relativo fattore di rischio ("Rischio di disallineamento tra il Parametro di Indicizzazione e la periodicità della cedola").

Nelle Condizioni Definitive saranno dettagliate, altresì, il codice ISIN, le Date di Pagamento delle Cedole, il Valore Nominale, il Parametro di Indicizzazione, l'eventuale Spread, la Durata, il valore delle commissioni /altri oneri connessi con l'investimento nelle Obbligazioni, ove previsto, nonché tutti gli altri eventuali elementi atti a definire le caratteristiche delle Obbligazioni. L'emittente non applica commissione di collocamento ma si riserva di prevedere delle commissioni di sottoscrizione, nella misura di 0,50%. Possono essere previsti, inoltre, oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni e, in tal caso, l'Emittente ne darà evidenza nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria tramite apposita tabella di scomposizione del prezzo di emissione. 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 eventuali 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 si riserva la facoltà di richiedere la garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti, come meglio specificato nel successivo capitolo 8 "GARANZIE".

4.2 La legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

Ciascuna Obbligazione riferita al Programma di Emissione della presente Nota Informativa è regolata dalla legge italiana.

Il foro competente è quello di domicilio dell'Emittente; ove l'obbligazionista sia un consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e dell'art. 3 del D. Lgs. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro in cui questi ha la residenza o il domicilio elettivo (ex art. 63 del codice del Consumo).

4.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri

Le Obbligazioni sono rappresentate da titoli al portatore aventi taglio minimo pari ad euro 1.000,00, interamente ed esclusivamente immessi in gestione accentrata presso Monte Titoli Spa (via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettati al regime di dematerializzazione di cui al D.Lgs 213/98 ed al Regolamento congiunto Consob/Banca d'Italia del 22/02/2008.

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I prestiti obbligazionari oggetto del presente programma sono denominati in euro e le cedole anch'esse denominate in euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari

Gli obblighi nascenti dalle Obbligazioni a carico dell'Emittente non sono subordinati ad altre passività dello stesso. Ne consegue che il credito dei portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto pari passu con gli altri creditori chirografari dell'Emittente.

Per tutta la durata delle Obbligazioni, in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, non sarà consentita la compensazione tra il debito derivante dalle Obbligazioni ed i crediti vantati dall'Emittente nei confronti degli Obbligazionisti.

E' altresì esclusa la possibilità di ottenere o, comunque, far valere garanzie e cause di prelazione in connessione alle Obbligazioni su beni dell'Emittente, ovvero di terzi aventi diritto di rivalsa nei confronti dell'Emittente.

4.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e segnatamente il diritto al rimborso del capitale alla scadenza del prestito e il diritto a percepire le cedole secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Per una descrizione delle procedure per l'esercizio dei diritti connessi agli strumenti finanziari si rinvia ai paragrafi 4.7 e 4.8 che seguono.

Non vi sono oneri, condizioni o gravami – di qualsiasi natura – che possono incidere sui diritti dei sottoscrittori delle obbligazioni.

4.7 Tasso di interesse nominale

4.7.1 Pagamento degli interessi

Le Obbligazioni a Tasso Variabile corrisponderanno, ai portatori, secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive Cedole Variabili periodiche posticipate calcolate applicando al valore nominale un tasso di interesse variabile agganciato al Parametro di Indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito di uno Spread, secondo la seguente formula

$$VN * Parametro I$$

Dove:

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione pari ad Euro 1.000;



Al servizio della Comunità. Da cento anni

I = Parametro di Indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito di uno Spread, con arrotondamento allo 0,05% più vicino; la prima cedola è fissa e determinata all'atto dell'emissione.

4.7.2 Parametro di Indicizzazione e/o di Riferimento per le Obbligazioni a tasso variabile

Le Obbligazioni a Tasso Variabile emesse nell'ambito della presente Nota Informativa presentano come Parametro di Indicizzazione un tasso di interesse variabile (il "Tasso di Interesse"), che verrà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

Si riporta il Parametro di Indicizzazione a cui saranno parametrizzate le cedole:

INDICATORE	DESCRIZIONE
EURIBOR	L' EURIBOR (European Interbank Offered Rate) è un tasso interbancario, vale a dire il tasso di interesse al quale le banche prestano denaro ad altre banche. Dopo la nascita dell'euro, undici paesi europei hanno adottato di fatto la stessa moneta. Per questo motivo è stato deciso di creare un tasso interbancario europeo valido per tutta l'area euro; questo tasso ha preso il nome di Euribor. Il pool delle banche di riferimento per la fissazione degli indici Euribor è composto unicamente da istituti dotati di un rating di prima classe. La selezione delle banche a cui viene richiesta l'emissione delle proprie quotazioni per la determinazione degli indici Euribor è demandata a un comitato di direzione istituito dalla Federazione Bancaria Europea (FBE). Tale indicatore è pubblicato sui principali quotidiani a tiratura nazionale. Il parametro utilizzabile è l'EURIBOR 3m o EURIBOR 6m o EURIBOR 12m su base 365 o 360 con arrotondamento allo 0,05% più vicino. Le rilevazioni saranno effettuate secondo il calendario TARGET. Se una delle Date di Rilevazione cade in un giorno in cui il tasso EURIBOR di Riferimento non viene pubblicato, la rilevazione viene effettuata il primo giorno utile antecedente la data di Rilevazione. Tale parametro sarà definito di volta in volta nelle singole Condizioni Definitive.
MEDIA MENSILE EURIBOR	La MEDIA MENSILE EURIBOR è un tasso che rappresenta la media dei tassi EURIBOR rilevati nel mese e pubblicati sui principali quotidiani a tiratura nazionale. Il parametro utilizzabile è la media dell' EURIBOR 3m o EURIBOR 6m su base 365 del secondo mese antecedente quello di inizio decorrenza della cedola, con arrotondamento allo 0,05% più vicino. Tale parametro sarà definito di volta in volta nelle singole Condizioni Definitive.
RENDIMENTO ANNUO SEMPLICE LORDO ASTA BOT	Il RENDIMENTO SEMPLICE LORDO ASTA DEI BOT è dato come differenziale percentuale tra il prezzo medio ponderato d'asta BOT a 3, 6 e 12 mesi e il prezzo di rimborso dei BOT. Tale indicatore viene fornito dal Dipartimento del Tesoro contestualmente ai risultati delle singole aste dei BOT. Il valore sarà arrotondato allo 0,05% più vicino. Tale parametro sarà definito di volta in volta nelle singole Condizioni Definitive.
TASSO BCE	Il TASSO BCE (Banca Centrale Europea) è il tasso di rifinanziamento per l'Eurosistema utilizzato dalla Banca Centrale Europea. Il livello di tale tasso è definito all'inizio di ogni mese, con apposita riunione, dal Consiglio Direttivo della Banca Centrale Europea. Tale indicatore è pubblicato sui principali quotidiani a tiratura nazionale. Tale parametro sarà definito di volta in volta nelle singole Condizioni Definitive.

4.7.3 Eventi di turbativa e straordinari

Qualora nel corso della vita dell'Obbligazione a Tasso Variabile si verifichi, relativamente al Parametro di Indicizzazione cui è legato il Prestito Obbligazionario, un evento di natura straordinaria o di turbativa che ne modifichi la struttura o ne comprometta l'esistenza, l'Agente per il Calcolo effettuerà, ove necessario, gli opportuni correttivi, sostituzione del Parametro di Indicizzazione, aggiustamenti o modifiche per mantenere nella massima misura possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle Obbligazioni.

4.7.4 Nome dell'Agente per il Calcolo

L'Emittente assolve al ruolo di Agente per il Calcolo nella determinazione delle cedole e rimborso del capitale.

4.7.5 Data di godimento e scadenza degli interessi

La data di inizio di godimento degli interessi ("Data di Godimento") e quella di scadenza ("Data di Scadenza") saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Le cedole saranno altresì corrisposte con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quando indicato nelle Condizioni Definitive. La convenzione di Calendario utilizzato sarà Following Business Day con l'adozione del calendario TARGET.

4.7.6 Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data di rimborsabilità dei titoli.

4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito e procedura di rimborso del capitale

Le Obbligazioni saranno rimborsare in un'unica soluzione alla Data di Scadenza indicata nelle Condizioni Definite al 100% del Valore Nominale senza applicazioni di spese e/o oneri a carico dell'investitore. Non è previsto rimborso anticipato. Qualora la data prevista per il rimborso del capitale non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento sarà effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si fa riferimento al calendario, alla convenzione di calcolo ed alla base di calcolo indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

4.9 Il rendimento effettivo

Il rendimento effettivo lordo annuo a scadenza relativo alla singola Emissione verrà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento (tasso che uguaglia la somma dei valori attuali dei flussi di cassa futuri dell'obbligazione – cedole e rimborso del capitale – al prezzo di emissione assumendo implicitamente che il parametro di indicizzazione rimanga costante e che l'investitore tenga il titolo fino a scadenza e reinvesta le cedole al medesimo tasso) e sarà indicato nelle Condizioni Definitive della singola Obbligazione.

4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

Non è prevista, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti, ai sensi dell'art. 12 del D. Lgs. N 385 del 01 settembre 1993 e successive integrazioni e/o modificazioni.

4.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni

Le Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma di Emissione descritto nella presente Nota Informativa saranno deliberate dal Consiglio di Amministrazione. Il programma di emissione è stato approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 23.03.2011, la data di delibera della singola emissione sarà comunicata nelle Condizioni Definitive.

4.12 Data di emissione degli strumenti finanziari

La data di Emissione di ciascuna Obbligazione sarà indicata nelle Condizioni Definitive relative alla stessa.

4.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non vi sono limiti alla libera circolazione e trasferibilità delle Obbligazioni fatta eccezione per quanto disciplinato ai punti seguenti.

Le Obbligazioni emesse ai sensi di questo Prospetto di Base non sono state e non saranno registrate ai sensi dello United States Securities Act del 1933, così come modificato, (di seguito il **Securities Act**) o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America, e non possono essere offerte o vendute negli Stati Uniti d'America o a, o per conto o a beneficio di, una persona U.S. (**United States e U.S. Person** il cui significato è quello attribuito nel Regulation S del Securities Act). Le espressioni utilizzate nel presente paragrafo hanno il significato ad esse attribuite nel Regulation S del Securities Act (**Regulation S**).

Le Obbligazioni non possono essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del “Public Offers of Securities Regulations 1995” ed alle disposizioni applicabili del “FSMA 2000”. Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal “FSMA 2000”.

4.14 Regime fiscale

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad una impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia.

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà indicato il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle stesse ed applicabile alle Obbligazioni.

Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.

Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscano le Obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi.

Redditi di capitale: gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente del 12,50%, ove dovuta ai sensi del D. Lgs. n. 239/96 e successive integrazioni e modificazioni. Gli investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui agli articoli 6 e 7 del D.lgs. n.239/96, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota attualmente del 12,50% ai sensi del D. Lgs. n. 461/97 e successive integrazioni e modificazioni. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le Obbligazioni siano negoziate in mercati regolamentati.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Le Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base potranno essere offerte senza essere subordinate ad alcuna condizione ovvero apportando nuove disponibilità, cosiddetto “denaro fresco”. Comunque, al fine di poter partecipare all'offerta, il sottoscrittore dovrà procedere all'apertura del conto corrente e del dossier titoli a custodia ed amministrazione presso l'Emittente.

5.1.2 Ammontare totale dell'offerta

Le Condizioni Definitive del singolo Prestito conterranno l'ammontare massimo dell'emissione espresso in euro (l'“**Ammontare Totale**”) nonché il numero massimo di Obbligazioni calcolato sulla base del Valore Nominale.

L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare l'Ammontare Totale dell'emissione durante il Periodo di Offerta, dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla CONSOB e pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.bancavaldichiana.com, reso disponibile in forma stampata gratuitamente presso le sedi e le filiali di Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta

L'adesione a ciascun Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (“**Periodo di Offerta**”). La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva a quella a partire dalla quale le Obbligazioni iniziano a produrre interessi (la “**Data di Godimento**”). L'Emittente potrà estendere tale periodo di validità, prima della chiusura dell'offerta stessa, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. 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 e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposito modulo di adesione che dovrà essere consegnato presso la Banca e le sue filiali.

Ai sensi dell'articolo 16 della “Direttiva Prospetto”, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un Supplemento al presente Prospetto di Base, gli investitori che abbiano già aderito all'offerta prima della pubblicazione del Supplemento medesimo, potranno, ai sensi dell'articolo 95 bis comma 2 del T.U.F. (D.Lgs. n. 58/98), revocare la propria accettazione entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del Supplemento stesso mediante comunicazione scritta all'Emittente o secondo le modalità indicate nel Supplemento medesimo.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni/ritiro dell'offerta.

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni. L'Emittente non si avvale della facoltà di ritirare l'offerta o di non dare corso alla stessa.

5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile

Durante il Periodo di Offerta gli investitori non possono sottoscrivere un numero di obbligazioni inferiore ad un minimo (il "Lotto Minimo") di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'Ammontare Totale massimo previsto per l'emissione.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento del controvalore relativo all'importo sottoscritto dall'investitore, avverrà nella data di regolamento (la "Data di Regolamento") mediante contanti o addebito su conto corrente. 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 effettuata successivamente alla Data di Godimento dovrà essere maggiorato 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. I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A..

5.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta

La Banca comunicherà entro 5 giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati della medesima mediante un annuncio pubblicato sul proprio sito internet.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

5.2.1 Destinatari dell'Offerta

Le Obbligazioni sono emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano e destinate alla clientela retail.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

Non sono previsti criteri di riparto. Saranno pertanto assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta. Infatti, qualora durante il Periodo di Offerta le richieste raggiungessero l'importo massimo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta, che sarà comunicata al pubblico mediante avviso reso disponibile sul sito internet dell'Emittente e, gratuitamente, presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento, e contestualmente trasmesso alla CONSOB. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione. Di conseguenza, non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione e le Obbligazioni saranno negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione.

5.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di emissione, pari al 100% del valore nominale di ciascuna Obbligazione, sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive relative all'Emissione. Per eventuali sottoscrizioni con Date di Regolamento successive alla Data di Godimento, al prezzo di sottoscrizione saranno aggiunti gli eventuali interessi maturati calcolati dalla Data di Godimento alla Data di Regolamento.

Il prezzo di emissione è la risultante del valore della componente obbligazionaria e del valore di eventuali commissioni/oneri.

Il valore della componente obbligazionaria sarà di volta in volta determinato 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 valore della componente obbligazionaria, quindi, alla data di redazione del presente Prospetto, in attesa dell'inizio di operatività del Fondo di Garanzia Istituzionale del Credito Cooperativo che attribuirà un rating floor interno alle banche ad esso associate, è calcolato con riferimento alla curva dei rendimenti composta da titoli di emittenti bancari europei denominati in Euro con rating BBB.

Il rendimento del titolo in fase di emissione è determinato prendendo come riferimento il valore della curva dei tassi swap in euro di durata pari a quella dell'Obbligazione a cui può essere applicato uno spread positivo o negativo in base all'andamento dei tassi dei titoli di stato italiani di similare durata, ai rendimenti corrisposti da obbligazioni di pari durata aventi le medesime caratteristiche finanziarie emessi da intermediari/competitors similari, alle condizioni di tasso applicate nell'area territoriale in cui opera la banca e alle politiche di raccolta fondi dell'Emittente. Gli spread applicati sono determinati di volta in volta in funzione delle politiche commerciali dell'Emittente.

Pertanto, si evidenzia che lo spread applicato non è necessariamente indicativo del merito di credito dell'Emittente.

Il valore della componente obbligazionaria e il valore di eventuali commissioni ed oneri sono riportati a titolo esemplificativo nella tabella relativa alla composizione del prezzo di emissione nel paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa e saranno riportati nelle Condizioni Definitive di ciascuna Offerta.

Non sono previste commissioni di collocamento ma la Banca si riserva la possibilità di applicare commissioni di sottoscrizione come indicato nelle Condizioni Definitive relative ai singoli prestiti.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 I soggetti incaricati del collocamento

Le Obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la sede e le filiali della Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc che opera anche quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali della Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, in contante o mediante accredito sul conto corrente dell'investitore.

5.4.3 Accordi di sottoscrizione

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc è Emittente ed unico collocatore del prestito obbligazionario. Non sono, pertanto, previsti accordi con altri soggetti per l'attività di sottoscrizione o di collocamento.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, per il prestito obbligazionario in oggetto, non presenterà domanda per l'ammissione a quotazione su alcun mercato regolamentato né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le Obbligazioni di propria emissione. Per quanto riguarda la negoziazione sul mercato secondario, si rinvia al successivo paragrafo 6.3.

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

Per quanto a conoscenza dell'emittente, non esistono strumenti finanziari emessi da Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, già ammessi alla negoziazione o da ammettere alla negoziazione su mercati regolamentati o equivalenti.

6.3 Mercato secondario

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, 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.

Tale mercato è organizzato e gestito da Hi-MTF SIM S.p.A., società partecipata da ICCREA Banca SpA (Istituto Centrale delle Banche di Credito Cooperativo) che svolge anche il ruolo di Aderente Diretto nel suddetto mercato.

Si rinvia al "Regolamento Hi-MTF - segmento order driven", a disposizione sul sito internet www.hi-mtf.com, per informazioni relative alle modalità di negoziazione dei Titoli su tale mercato. I prezzi di acquisto e di vendita delle Obbligazioni saranno, quindi, conoscibili secondo le regole proprie di tale Sistema Multilaterale di 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.

Si fa altresì presente che detta Policy è soggetta a revisione, almeno annuale, da parte della Banca.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

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

7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

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

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono informazioni, contenute nella presente Nota Informativa, provenienti da soggetti terzi.

7.5 Rating dell'Emittente

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc non è fornita di un "rating dell'Emittente".

7.6 Condizioni definitive

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del prestito, secondo il modello di cui al successivo allegato 2.

8. GARANZIE

8.1 Natura delle garanzie

Le Obbligazioni, che non rientrano tra gli strumenti di raccolta assistiti dal Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo, saranno garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti.

Il Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti è un consorzio costituito tra Banche di Credito Cooperativo. Il Fondo è stato costituito il 22 luglio 2004 ed ha iniziato a svolgere la sua attività dal 1° gennaio 2005. Scopo del Fondo, attraverso l'apprestamento di un meccanismo di garanzia collettiva da parte delle banche consorziate, è la tutela dei portatori, persone fisiche o giuridiche, di titoli obbligazionari emessi dalle Banche consorziate. La garanzia è attuabile nell'ipotesi di mancato adempimento alla scadenza dell'obbligo di rimborso dei ratei di interessi o del capitale, nei limiti e con le modalità previsti dallo Statuto e dal Regolamento del Fondo. Il Fondo interviene, nel caso di inadempimento degli obblighi facenti capo alle Banche consorziate:

- c) attraverso la fornitura di mezzi alla Banca che non abbia onorato alla scadenza il debito di pagamento del rateo di interessi dei titoli obbligazionari da essa emessi, anche nel caso in cui la Banca sia stata sottoposta alla procedura di Amministrazione Straordinaria, su richiesta, rispettivamente, del Consiglio di Amministrazione o del Commissario Straordinario;
- d) attraverso il pagamento del controvalore dei titoli, su richiesta dei loro portatori, nel caso di inadempimento dell'obbligo di rimborso del capitale alla scadenza, anche nel caso in cui la Banca sia stata sottoposta alla procedura di liquidazione coatta amministrativa.

L'intervento del Fondo non ha tuttavia luogo nel caso di sospensione dei pagamenti ai sensi dell'art. 74 del D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 ed in quello di continuazione dell'esercizio dell'impresa disposta all'atto dell'insediamento degli organi liquidatori ai sensi dell'art. 90 del citato D.Lgs.

8.2 Campo di applicazione della garanzia

Ai fini dell'intervento il Regolamento del Prestito Obbligazionario deve contenere una clausola che attribuisca ai sottoscrittori dei titoli ed ai loro portatori il diritto al pagamento da parte del Fondo del controvalore dei titoli posseduti nei limiti e nelle condizioni previsti dallo statuto del Fondo. Il diritto all'intervento del Fondo può essere esercitato solo nel caso in cui il portatore dimostri l'ininterrotto possesso dei titoli nei tre mesi antecedenti l'evento di default e per un ammontare massimo complessivo dei titoli posseduti da ciascun portatore non superiore a € 103.291,38 (Euro centotremiladuecentonovantuno/trentotto) indipendentemente dallo loro derivazione da una o più emissioni obbligazionarie garantite. Sono comunque esclusi dalla garanzia i titoli detenuti dalle banche consorziate, e quelli detenuti, direttamente o indirettamente per interposta persona, dagli amministratori, dai sindaci e dall'alta direzione delle Banche consorziate. Qualora i titoli siano depositati presso la stessa Banca emittente o presso altra Banca, anche non consorziata, l'intervento del Fondo è comunque subordinato ad una richiesta diretta in tal senso dei loro portatori ovvero ad un mandato espressamente conferito a questo scopo alla Banca depositaria. Il rimborso ai portatori è effettuato entro tre mesi dalla comunicazione al Fondo del provvedimento di liquidazione coatta amministrativa ovvero dopo la dichiarazione di incapacità di provvedere al pagamento del capitale o del rateo di interessi trasmessa dal legale rappresentante della Banca consorziata. Gli interventi sono preordinati all'esclusiva protezione e tutela dei portatori di Obbligazioni e pertanto nessun diritto in tal senso può essere esercitato o fatto valere dalla Banca emittente. In caso di cointestazione di un dossier, il Fondo rimborserà gli intestatari fino alla concorrenza del limite massimo indicato all'art. 3 dello Statuto (Euro 103.291,38), in parti uguali rispetto alla consistenza dei titoli obbligazionari presenti nel dossier, fatto salvo il requisito di possesso ininterrotto di cui al medesimo articolo dello Statuto.

8.3 Informazioni sul garante

Per l'attuazione dei suoi interventi, il Fondo si avvale dei mezzi a tal fine somministrati dalle Banche consorziate, secondo un meccanismo commisurato alla rischiosità di ciascuna Consorziata (Rischio Banca), al rischio storico del Sistema del Credito Cooperativo (Perdita Attesa Storica), alla durata della singola emissione (Rischio Durata), al rischio di concentrazione del portafoglio di obbligazioni garantite dal Fondo stesso (Rischio Concentrazione) e in proporzione all'ammontare delle obbligazioni garantite. Il meccanismo di calcolo dei mezzi necessari all'attuazione degli interventi è disciplinato dal Regolamento del "Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo".

8.4 Informazioni su dove reperire notizie sul Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti

Il Regolamento, lo Statuto ed le informazioni sulla struttura del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti possono essere visionati sul seguente sito: www.fgo.bcc.it.

ALLEGATO 1B - Regolamento del programma di emissione “BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO VARIABILE”

Il presente regolamento (il “**Regolamento**”) è parte integrante del Prospetto che disciplina i titoli di debito (le “**Obbligazioni**” o ciascuna “**Obbligazione**”) che la Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc (l’ “**Emittente**”) emetterà, di volta in volta, nell’ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato “BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO VARIABILE” (il “**Programma**”). Le caratteristiche specifiche di ciascuna delle emissioni di Obbligazioni (ciascuna un “**Prestito Obbligazionario**” o un “**Prestito**”) saranno indicate nel documento denominato Condizioni Definitive, prodotto secondo il modulo di cui all’allegato 2B della presente Nota Informativa, ciascuno riferito ad una singola emissione. Le Condizioni Definitive relative ad un determinato Prestito Obbligazionario saranno pubblicate entro il giorno antecedente l’inizio del Periodo di Offerta (come di seguito definito) relativo a tale Prestito. Il regolamento di emissione dei singoli Prestiti Obbligazionari sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nel paragrafo 2 (“Condizioni dell’Offerta”) delle Condizioni Definitive di tale Prestito.

Articolo 1 - Importo e taglio delle Obbligazioni	Le Condizioni Definitive del singolo Prestito, conterranno l’ammontare massimo dell’emissione espresso in Euro (l’ “Ammontare Totale”), il numero massimo di Obbligazioni calcolato sulla base del valore nominale (il “Valore Nominale”) nonché l’importo minimo sottoscrivibile pari al Valore Nominale di ogni Obbligazione o multiplo di tale valore (“Taglio Minimo”). Le Obbligazioni saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A. ed assoggettate al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 ed alla Deliberazione CONSOB n. 11768/98, e successive modifiche. Gli obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi dell’Obbligazione.				
Articolo 2 - Collocamento	La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposito modulo di adesione che dovrà essere debitamente firmato dal cliente presso la Banca e le sue filiali. L’adesione al Prestito potrà essere effettuata durante il Periodo di Offerta. La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall’Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva a quella a partire dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la “Data di Godimento”). Durante il Periodo di Offerta, l’Emittente potrà estendere tale periodo di validità, prima della chiusura dell’offerta stessa, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell’Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. Durante il Periodo di Offerta gli investitori non possono sottoscrivere un numero di obbligazioni inferiore ad un minimo (il “Lotto Minimo”) di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive. L’importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all’Ammontare Totale massimo previsto per l’emissione. L’Emittente ha facoltà, nel Periodo di Offerta, di modificare l’Ammontare Totale, in aumento, tramite una comunicazione pubblicata sul sito internet dell’Emittente e, contestualmente, trasmessa a CONSOB. 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 e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.				
Articolo 3 - Godimento e Durata	Le Obbligazioni saranno emesse con termini di durata che potranno variare, di volta in volta, in relazione al singolo Prestito. Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la data a far corso dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la “Data di Godimento”) e la data in cui le Obbligazioni cessano di essere fruttifere (la “Data di Scadenza”). Il pagamento del controvalore relativo all’importo sottoscritto dall’investitore, avverrà nella data di regolamento (la “Data di 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, effettuata 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.				
Articolo 4 - Prezzo di emissione	Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di 100% del Valore Nominale, al quale andrà sommato il rateo di interessi eventualmente maturato dalla data di godimento del prestito alla data di sottoscrizione. Si rinvia al paragrafo 5.3 della Nota Informativa per la determinazione del Prezzo.				
Articolo 5 - Commissioni ed oneri	L’ammontare delle eventuali commissioni e degli altri oneri a carico dei sottoscrittori connessi con l’investimento nelle Obbligazioni sarà indicato nelle Condizioni Definitive. L’emittente non applica commissioni di collocamento ma si riserva di prevedere delle commissioni di sottoscrizione.				
Articolo 6 - Rimborso	Il Prestito sarà rimborsato alla pari (100%) in un’unica soluzione senza spese o oneri a carico dell’investitore, senza rimborso anticipato, alla Data di Scadenza e cesserà di essere fruttifero alla stessa data. Qualora il giorno di rimborso coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si farà riferimento alla convenzione e al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.				
Articolo 7 - Interessi	Le Obbligazioni a Tasso Variabile corrisponderanno, ai portatori, secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive Cedole Variabili periodiche posticipate calcolate applicando al valore nominale un tasso di interesse variabile agganciato al Parametro di Indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito di uno Spread, secondo la seguente formula VN * Parametro I Dove: VN = Valore Nominale dell’Obbligazione pari ad Euro 1.000; I = Parametro di Indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito di uno Spread, con arrotondamento allo 0,05% più vicino; la prima cedola è fissa e determinata all’atto dell’emissione. Le Obbligazioni a Tasso Variabile presentano come Parametro di Indicizzazione un tasso di interesse variabile (il “Tasso di Interesse”), che verrà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive. Si riporta il Parametro di Indicizzazione a cui saranno parametrizzate le cedole: <table border="1" data-bbox="419 1731 1525 1957"> <thead> <tr> <th>INDICATORE</th> <th>DESCRIZIONE</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EURIBOR</td> <td>L’EURIBOR (European Interbank Offered Rate) è un tasso interbancario, vale a dire il tasso di interesse al quale le banche prestano denaro ad altre banche. Dopo la nascita dell’euro, undici paesi europei hanno adottato di fatto la stessa moneta. Per questo motivo è stato deciso di creare un tasso interbancario europeo valido per tutta l’area euro; questo tasso ha preso il nome di Euribor. Il pool delle banche di riferimento per la fissazione degli indici Euribor è composto unicamente da istituti dotati di un rating di prima classe. La selezione delle banche a cui viene richiesta l’emissione delle proprie quotazioni per la determinazione degli indici Euribor è demandata a un comitato di direzione istituito dalla Federazione Bancaria Europea (FBE). Tale indicatore è pubblicato sui principali quotidiani a tiratura nazionale. Il parametro utilizzabile è l’EURIBOR 3m o EURIBOR 6m o EURIBOR 12m su base 365 o 360 con</td> </tr> </tbody> </table>	INDICATORE	DESCRIZIONE	EURIBOR	L’EURIBOR (European Interbank Offered Rate) è un tasso interbancario, vale a dire il tasso di interesse al quale le banche prestano denaro ad altre banche. Dopo la nascita dell’euro, undici paesi europei hanno adottato di fatto la stessa moneta. Per questo motivo è stato deciso di creare un tasso interbancario europeo valido per tutta l’area euro; questo tasso ha preso il nome di Euribor. Il pool delle banche di riferimento per la fissazione degli indici Euribor è composto unicamente da istituti dotati di un rating di prima classe. La selezione delle banche a cui viene richiesta l’emissione delle proprie quotazioni per la determinazione degli indici Euribor è demandata a un comitato di direzione istituito dalla Federazione Bancaria Europea (FBE). Tale indicatore è pubblicato sui principali quotidiani a tiratura nazionale. Il parametro utilizzabile è l’EURIBOR 3m o EURIBOR 6m o EURIBOR 12m su base 365 o 360 con
INDICATORE	DESCRIZIONE				
EURIBOR	L’EURIBOR (European Interbank Offered Rate) è un tasso interbancario, vale a dire il tasso di interesse al quale le banche prestano denaro ad altre banche. Dopo la nascita dell’euro, undici paesi europei hanno adottato di fatto la stessa moneta. Per questo motivo è stato deciso di creare un tasso interbancario europeo valido per tutta l’area euro; questo tasso ha preso il nome di Euribor. Il pool delle banche di riferimento per la fissazione degli indici Euribor è composto unicamente da istituti dotati di un rating di prima classe. La selezione delle banche a cui viene richiesta l’emissione delle proprie quotazioni per la determinazione degli indici Euribor è demandata a un comitato di direzione istituito dalla Federazione Bancaria Europea (FBE). Tale indicatore è pubblicato sui principali quotidiani a tiratura nazionale. Il parametro utilizzabile è l’EURIBOR 3m o EURIBOR 6m o EURIBOR 12m su base 365 o 360 con				



Al servizio della Comunità. Da cento anni

PROSPETTO DI BASE
SEZIONE VI PARTE B Allegato 1B – REGOLAMENTO TASSO VARIABILE

	<p>arrotondamento allo 0,05% più vicino. Le rilevazioni saranno effettuate secondo il calendario TARGET. Se una delle Date di Rilevazione cade in un giorno in cui il tasso EURIBOR di Riferimento non viene pubblicato, la rilevazione viene effettuata il primo giorno utile antecedente la data di Rilevazione. Tale parametro sarà definito di volta in volta nelle singole Condizioni Definitive.</p>
MEDIA MENSILE EURIBOR	<p>La MEDIA MENSILE EURIBOR è un tasso che rappresenta la media dei tassi EURIBOR rilevati nel mese e pubblicati sui principali quotidiani a tiratura nazionale. Il parametro utilizzabile è la media dell' EURIBOR 3m o EURIBOR 6m su base 365 del secondo mese antecedente quello di inizio decorrenza della cedola, con arrotondamento allo 0,05% più vicino. Tale parametro sarà definito di volta in volta nelle singole Condizioni Definitive.</p>
RENDIMENTO SEMPLICE LORDO ASTA BOT	<p>Il RENDIMENTO SEMPLICE LORDO ASTA BOT è dato come differenziale percentuale tra il prezzo medio ponderato d'asta BOT a 3, 6 e 12 mesi e il prezzo di rimborso dei BOT. Tale indicatore viene fornito dal Dipartimento del Tesoro contestualmente ai risultati delle singole aste dei BOT. Il valore sarà arrotondato allo 0,05% più vicino. Tale parametro sarà definito di volta in volta nelle singole Condizioni Definitive.</p>
TASSO BCE	<p>Il TASSO BCE (Banca Centrale Europea) è il tasso di rifinanziamento per l'Eurosistema utilizzato dalla Banca Centrale Europea. Il livello di tale tasso è definito all'inizio di ogni mese, con apposita riunione, dal Consiglio Direttivo della Banca Centrale Europea. Tale indicatore è pubblicato sui principali quotidiani a tiratura nazionale. Tale parametro sarà definito di volta in volta nelle singole Condizioni Definitive.</p>
	<p>Qualora nel corso della vita dell'Obbligazione a Tasso Variabile si verifichi, relativamente al Parametro di Indicizzazione cui è legato il Prestito Obbligazionario, un evento di natura straordinaria o di turbativa che ne modifichi la struttura o ne comprometta l'esistenza, l'Agente per il Calcolo effettuerà, ove necessario, gli opportuni correttivi, sostituzione del Parametro di Indicizzazione, aggiustamenti o modifiche per mantenere nella massima misura possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle Obbligazioni</p> <p>Il tasso di interesse, la data di inizio di godimento degli interessi (Data di Godimento), quella di scadenza (Data di Scadenza) e quelle relative al pagamento delle cedole (Data di pagamento) saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Le cedole saranno altresì corrisposte con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quando indicato nelle Condizioni Definitive. Si farà riferimento alla convenzione e al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.</p>
Articolo 8 - Servizio del prestito	<p>Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali dell'Emittente, in contante o mediante accredito sul conto corrente dell'investitore.</p>
Articolo 9 - Regime Fiscale	<p>Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad una impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia.</p> <p>Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà indicato il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle stesse ed applicabile alle Obbligazioni.</p> <p>Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.</p> <p>Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono le Obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi.</p> <p>Redditi di capitale: gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente del 12,50%, ove dovuta ai sensi del D. Lgs. n. 239/96 e successive integrazioni e modificazioni. Gli investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui agli articoli 6 e 7 del D.lgs. n.239/96, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.</p> <p>Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota attualmente del 12,50% ai sensi del D. Lgs. n. 461/97 e successive integrazioni e modificazioni. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le Obbligazioni siano negoziate in mercati regolamentati.</p>
Articolo 10 - Termini di prescrizione	<p>I diritti relativi agli interessi, si prescrivono a favore dell'Emittente, decorsi 5 anni dalla data di scadenza della cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.</p>
Articolo 11 - Rimborso Anticipato	<p>Non previsto.</p>
Articolo 12 - Mercati e Negoziazione	<p>L'Emittente non assume l'onere di controparte, non impegnandosi al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore. Non è prevista la quotazione delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le proprie emissioni.</p> <p>La Banca tuttavia si impegna, per il tramite di Icrea Banca, 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.</p> <p>Tale mercato è organizzato e gestito da Hi-MTF SIM S.p.A., società partecipata da ICCREA Banca SpA (Istituto Centrale delle Banche di Credito Cooperativo) che svolge anche il ruolo di Aderente Diretto nel suddetto mercato.</p> <p>Si rinvia al "Regolamento Hi-MTF - segmento order driven", a disposizione sul sito internet www.hi-mtf.com, per informazioni relative alle modalità di negoziazione dei Titoli su tale mercato. I prezzi di acquisto e di vendita delle Obbligazioni saranno, quindi, conoscibili secondo le regole proprie di tale Sistema Multilaterale di Negoziazione.</p> <p>Al fine di sostenere la significatività delle transazioni sul sistema multilaterale HI-MTF, la Banca può intervenire sullo stesso in qualità di <i>liquidity provider</i> 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 <i>liquidity provider</i>, 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 <i>fair value</i> del titolo così come calcolato da Icrea 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 <i>fair value</i>, 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".</p> <p>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. Si fa altresì presente che detta Policy è soggetta a revisione, almeno annuale, da parte della Banca.</p>
Articolo 13 - Garanzie	<p>Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni non rientrano tra gli strumenti di raccolta assistiti dal Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.</p>



Al servizio della Comunità. Da cento anni

PROSPETTO DI BASE
SEZIONE VI PARTE B Allegato 1B – REGOLAMENTO TASSO VARIABILE

	Le Obbligazioni possono essere garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti. L'eventuale presenza di garanzia sarà specificata nelle Condizioni Definitive del prestito obbligazionario.
Articolo 14 - Legge applicabile e foro competente	Ciascuna Obbligazione riferita al Programma di Emissione della presente Nota Informativa è regolata dalla legge italiana. Per qualsiasi contestazione tra gli obbligazionisti e l'Emittente sarà competente il Foro di domicilio dell'Emittente, ovvero, ove l'obbligazionista sia un consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e dell'art. 3 del D.Lgs. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro in cui questi ha la residenza o il domicilio elettivo (ex art. 63 del codice del Consumo).
Articolo 15 - Comunicazioni	Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente.
Articolo 16 - Varie	La titolarità delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel Prospetto. Per quanto non espressamente previsto dal presente Prospetto si applicano le norme di legge.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

ALLEGATO 2A - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE – OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

BANCA VALDICHIANA
CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO Sc



BANCA VALDICHIANA
CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO



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 VARIABILE”**

[Denominazione Prestito Obbligazionario]

ISIN [•]

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 VARIABILE” (il “**Programma**”), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione (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 [•] a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. [•] del [•], al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data [•].

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

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 variabile consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento, motivato dal fatto che l'investitore si attende un rialzo dei tassi nel corso della durata dell'obbligazione.

Le Obbligazioni a tasso variabile 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 variabile determinato dal [●] [Tasso Euribor a tre, sei o dodici mesi, ovvero la media mensile del tasso Euribor a tre, sei o dodici mesi, ovvero al tasso di rendimento semplice lordo dell'asta dei Buoni Ordinari del Tesoro - B.O.T. a tre, sei o dodici mesi ovvero il valore del tasso Banca Centrale Europea] arrotondato allo 0,05% più vicino [incrementato ovvero diminuito di uno spread pari a [●] punti base ([●]%)].

La prima cedola è fissa e determinata all'atto dell'emissione pari a [●] %.

[Si precisa inoltre che la periodicità delle cedole non coincide con la periodicità del Parametro di Indicizzazione [●]; si veda, pertanto, il relativo fattore di rischio (“Rischio di disallineamento tra il Parametro di Indicizzazione e la periodicità della cedola”).]

Non sono previste commissioni di collocamento.

[Al momento della sottoscrizione delle Obbligazioni verrà applicata una commissione di sottoscrizione (ovvero aggiuntiva al prezzo di emissione), che sarà pari a [●] % oppure Non sono previste commissioni di sottoscrizione.]

[Non sono previsti oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni oppure 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/non 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 variabile oggetto delle presenti Condizioni Definitive, ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione [●] si mantenga costante, hanno un rendimento effettivo lordo su base annua ed in regime di capitalizzazione composta del [●]%. Al netto dell'effetto fiscale, lo stesso rendimento delle Obbligazioni è pari al [●] %.

Lo stesso rendimento, alla data del [●], 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 (CCT scadenza [●] ISIN [●]) e che risulta essere, rispettivamente, pari al [●] % e al [●] %.

Si fornisce altresì una descrizione dell'andamento storico del Parametro di Indicizzazione [●].

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 variabile.

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/non 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

FATTORI DI RISCHIO

[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.]

Rischi relativi 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 tasso di mercato

E’ 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 soggette al rischio che le fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari non siano tempestivamente prese a riferimento per l’indicizzazione; si potrebbero determinare, pertanto, temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento rispetto al livello dei tassi d’interesse di riferimento espressi sui mercati finanziari e di conseguenza variazioni sul prezzo delle Obbligazioni. 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 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 Icrea 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 Icrea 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 delle 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 correlato all’eventuale spread negativo]

[Il rendimento offerto dalle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, risulta inferiore a quello di un titolo simile legato al parametro previsto senza applicazione di alcuno spread o con spread positivo in quanto la cedola usufruisce parzialmente dell’eventuale rialzo del parametro, mentre un eventuale ribasso del parametro amplificherà il ribasso della cedola stessa. Pertanto, in caso di vendita del titolo prima della scadenza l’investitore deve considerare che il prezzo delle obbligazioni sarà più sensibile alle variazioni dei tassi di interesse. La presenza di uno Spread negativo deve essere valutata tenuto conto dell’assenza di rating dell’Emittente nonché dell’assenza di rating attribuito alla obbligazioni.]



Al servizio della Comunità. Da cento anni

Rischio di indicizzazione

Con riferimento alle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive l'investitore deve tener presente che il rendimento delle Obbligazioni dipende dall'andamento del Parametro di Indicizzazione, per cui, ad un eventuale andamento decrescente del Parametro di Indicizzazione, corrisponde un rendimento proporzionalmente decrescente.

È possibile che il Parametro di Indicizzazione raggiunga livelli prossimi allo zero; [tale rischio è mitigato in quanto è previsto uno Spread positivo].

Rischio di disallineamento tra il Parametro di Indicizzazione e la periodicità della cedola

[Con riferimento alle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive l'investitore deve tener presente che la periodicità della cedola [•] non corrisponde alla periodicità del parametro di riferimento [•] e tale disallineamento influisce negativamente sul rendimento del titolo]. Si rappresenta [inoltre] che ai fini della determinazione di ogni cedola il Parametro di Indicizzazione sarà rilevato prima dell'inizio del periodo cedolare di riferimento, vale a dire [3/6/12] mesi antecedenti l'effettivo pagamento delle cedole stesse.

Rischio di eventi straordinari di turbativa riguardanti il Parametro di Indicizzazione

Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Variabile l'investitore deve tener presente che, al verificarsi di eventi straordinari o di turbativa riguardanti il Parametro di Indicizzazione, l'Emittente in qualità di Agente per il Calcolo adoterà un Parametro sostitutivo ovvero provvederà ad effettuare opportune modifiche.

Gli "eventi straordinari" o "di turbativa" riguardanti il Parametro di Indicizzazione e le modalità di rettifica ad esito di tali eventi straordinari o di turbativa sono riportati in maniera dettagliata nel paragrafo 4.7 della Nota Informativa.

Rischio di assenza di informazioni successive all'emissione

L'Emittente non fornirà, successivamente all'Emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del Parametro di Indicizzazione.

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 [•]% e commissioni pari a [•]% oppure Si segnala che il prezzo di emissione del titolo incorpora oneri impliciti pari al [•]% 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 [•]% e [•]%. Lo stesso risulta inferiore al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato italiano di durata residua simile che alla data del [•] si attesta pari a [•]% lordo ovvero pari a [•]% al netto dell'effetto fiscale.]

[Rischio connesso alla presenza di commissioni di sottoscrizione]

[Le commissioni di sottoscrizione non costituiscono una componente del prezzo di emissione e non partecipano alla determinazione del prezzo di eventuale riacquisto da parte dell'Emittente prima della scadenza. Si precisa quindi che 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.]

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

FATTORI DI RISCHIO

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.

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.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazione	[•]
ISIN	[•]
Valuta di denominazione	EURO
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a [•] Euro, per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di [•] 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 [•] al [•]. 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 [•].
Durata	[•]
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 [•] 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	[•]
Modalità di rimborso	Il Prestito sarà rimborsato in unica soluzione a scadenza.
Parametro di Indicizzazione	[•]
Date di rilevazione del Parametro di Indicizzazione	[•]
Prima cedola	[•]
Tasso di Interesse annuo	[•] [+/- Spread]
Spread (eventuale)	[•]
Frequenza del pagamento delle Cedole	[•]
Eventi straordinari e di turbativa del Parametro di Indicizzazione	[•]
Convenzione di Calcolo	La convenzione utilizzata per il calcolo della/delle Cedola/Cedole è ACT/ACT-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.
Agente per il calcolo	Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc.
Rating delle Obbligazioni	Alle Obbligazioni non è attribuito alcun livello di rating.
Garanzie (eventuale)	[Il prestito non è assistito da alcuna garanzia] ovvero [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



Al servizio della Comunità. Da cento anni

	sito www.fgo.bcc.it .]
Commissioni di sottoscrizione	[•]
Altri oneri a carico del sottoscrittore	[•]
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	[•]

3. METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

FINALITA' DI INVESTIMENTO

Le Obbligazioni a tasso variabile consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento, motivato dal fatto che l'investitore si attende un rialzo dei tassi nel corso della durata dell'obbligazione.

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) ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione si mantenga costante per la durata delle Obbligazioni.

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 12,50% vigente alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive ed applicabile a talune categorie di investitori residenti fiscalmente in Italia.

Scadenza cedolari	Euribor 6 mesi (base 365)	Spread	Cedola Lorda Annua	Cedola Lorda Semestrale	Cedola Netta Annua	Cedola Netta Semestrale
[•]	-	-	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%

Il rendimento effettivo lordo su base annuale, calcolato sulla base del prezzo di emissione *[aumentato delle commissioni di sottoscrizione]*, è pari allo [•]%, ed il rendimento effettivo netto su base annua è pari allo [•]%. (Ipotizzando una tassazione del 12,50%).

Rendimento effettivo annuo lordo di imposta del 12,50%	Rendimento effettivo annuo netto di imposta del 12,50%
[•]%	[•]%

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).

[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, in deroga a quanto stabilito al paragrafo 5.3 della Nota Informativa, è stato calcolato dall'Emittente [•].]

Si riporta, di seguito, la tabella relativa alla scomposizione del prezzo di emissione dell'obbligazione sulla base delle condizioni di mercato alla data del [•]:

Valore della componente obbligazionaria	[•]%
Oneri impliciti	[•]%
Prezzo di emissione	100%
Commissioni di sottoscrizione	[•]%

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.

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 CCT di similare durata residua a quello delle Obbligazioni sopra descritte, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale a scadenza.

Alla data del [•] il prezzo di riferimento di tale CCT era pari a [•] ed il tasso cedolare pari a [•]% lordo annuo (Fonte: [•]).

	[•]	[•]
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento Lordo	[•]%	[•]%
Rendimento Netto	[•]%	[•]%

ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

A mero titolo esemplificativo si riporta di seguito il grafico che illustra la performance storica del Parametro di Indicizzazione utilizzato nelle esemplificazioni sopra riportate, per il periodo [•] – [•].



Si ritiene opportuno evidenziare all'Investitore che l'andamento storico del parametro di indicizzazione non è in alcun modo indicativo del futuro andamento dello stesso.

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 [•].

Data e luogo, [•]

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro
[Qualifica]
[Nome e Cognome]

PARTE C - PROGRAMMA DI EMISSIONE “BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO STEP UP/STEP DOWN”

1. PERSONE RESPONSABILI

Per le informazioni sulle Persone Responsabili della presente Nota Informativa e le connesse Dichiarazioni di Responsabilità si rimanda a quanto riportato nella Sezione I del presente Prospetto di Base – Dichiarazione di Responsabilità.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

2. FATTORI DI RISCHIO

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio connessi ai prestiti obbligazionari a tasso step up/step down emessi nell'ambito del programma di emissione denominato "BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO STEP UP/STEP DOWN". Le Obbligazioni oggetto del presente programma sono caratterizzate da una rischiosità tipica di un investimento a tasso fisso. L'investitore dovrebbe concludere un'operazione ad oggetto tali Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Banca devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento ed alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (svolgimento in connessione del servizio di consulenza) o appropriato avendo riguardo alla personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (appropriata MiFID). Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore al Capitolo 3 "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione dove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Obbligazioni a Tasso Step Up

Le Obbligazioni step up consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti predeterminati e crescenti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. L'investitore si attende che vi sarà un aumento dei tassi di mercato, nel periodo di durata dell'obbligazione, inferiore rispetto a quello incorporato nel piano cedolare del titolo.

Le Obbligazioni step up 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 emesse nell'ambito del presente Programma, l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche posticipate (le "Cedole Step Up") crescenti, in corrispondenza delle Date di Pagamento (le "Date di Pagamento"), il cui importo verrà determinato sulla base di un tasso di interesse predeterminato e crescente per tutta la durata del Prestito, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive saranno dettagliate, altresì, il codice ISIN, le Date di Pagamento delle Cedole, il Valore Nominale, il Tasso di Interesse, la Durata, il valore delle commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle Obbligazioni, ove previsto, nonché tutti gli altri eventuali elementi atti a definire le caratteristiche delle Obbligazioni. L'emittente non applica commissione di collocamento ma si riserva di prevedere delle commissioni di sottoscrizione, nella misura massima di 0,50%. Possono essere previsti, inoltre, oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni e, in tal caso, l'Emittente ne darà evidenza nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria tramite apposita tabella di scomposizione del prezzo di emissione. 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 eventuali oneri connessi e commissioni 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 si riserva la facoltà di richiedere la garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti, come meglio specificato nel successivo capitolo 8 "GARANZIE".

Obbligazioni a Tasso Step Down

Le Obbligazioni step down consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti predeterminati e decrescenti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. L'investitore si attende che vi sarà una diminuzione dei tassi di mercato, nel periodo di durata dell'obbligazione, superiore rispetto a quello incorporato nel piano cedolare del titolo.

Le Obbligazioni step down 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 emesse nell'ambito del presente Programma, l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche posticipate (le "Cedole Step Down") decrescenti, in corrispondenza delle Date di Pagamento (le "Date di Pagamento"), il cui importo verrà determinato sulla base di un tasso di interesse predeterminato e decrescente per tutta la durata del Prestito, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive saranno dettagliate, altresì, il codice ISIN, le Date di Pagamento delle Cedole, il Valore Nominale, il Tasso di Interesse, la Durata, il valore delle commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle Obbligazioni, ove previsto, nonché tutti gli altri eventuali elementi atti a definire le caratteristiche delle Obbligazioni. L'emittente non applica commissione di collocamento ma si riserva di prevedere delle commissioni di sottoscrizione, nella misura di 0,50%. Possono essere previsti, inoltre, oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni e, in tal caso, l'Emittente ne darà evidenza nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria tramite apposita tabella di scomposizione del prezzo di emissione. 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 eventuali oneri connessi e commissioni 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 si riserva la facoltà di richiedere la garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti, come meglio specificato nel successivo capitolo 8 "GARANZIE".

2.2 Esemplicazioni e scomposizione degli strumenti finanziari

Le Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione riporteranno una esemplificazione dei rendimenti effettivi su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta, calcolato sulla vigente normativa fiscale). Lo stesso rendimento verrà confrontato con il rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale di un titolo di stato italiano di analoga durata residua (BTP) nonché verrà fornita 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).

In particolare si evidenzia che gli strumenti finanziari non saranno soggetti a nessuna clausola di rimborso anticipato.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

2.3 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 al presente Prospetto di Base, 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, comunque, che l'Emittente, in quanto aderente al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo (FGO), potrà richiedere al fondo la concessione della garanzia dei singoli prestiti obbligazionari che saranno emessi in forza del presente programma. Le caratteristiche della garanzia sono specificate nel successivo capitolo 8 "GARANZIE".

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, ciò nondimeno, per le Obbligazioni emesse nell'ambito del presente programma, l'Emittente si riserva la facoltà di richiedere 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 successivo capitolo 8 "GARANZIE".

Rischi relativi alla vendita 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 tasso di mercato

E' 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 alla presente Nota Informativa 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 Step up/Step down 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). 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 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.

FATTORI DI RISCHIO

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'Emittente non assume l'onere di controparte, non impegnandosi al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore. Per maggiori informazioni si invitano gli investitori a leggere il capitolo 6 della Nota Informativa.

Nonostante quanto sopra esposto, il sottoscrittore potrebbe subire delle 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 presente Nota Informativa). Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

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

Al paragrafo 5.3 della presente Nota Informativa 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, così come riportato a titolo esemplificativo nella tabella relativa alla scomposizione del prezzo di emissione contenuta nel paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa, ovvero nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione. 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

Nelle Condizioni Definitive saranno indicati gli eventuali oneri/commissioni compresi nel prezzo di emissione delle obbligazioni. La presenza di tali oneri/commissioni 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

Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito è indicato il rendimento effettivo a scadenza su base annua delle Obbligazioni in regime di capitalizzazione composta al lordo e al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua, sempre al lordo e al netto dell'effetto fiscale, di un titolo di Stato italiano di durata residua similare.

Il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato italiano di durata residua similare.

Rischio connesso alla presenza di commissioni di sottoscrizione

Le commissioni di sottoscrizione non costituiscono una componente del prezzo di emissione e non partecipano alla determinazione del prezzo di eventuale riacquisto da parte dell'Emittente prima della scadenza. Si precisa quindi che 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.

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:



Al servizio della Comunità. Da cento anni

(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 presente 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 presente Nota Informativa.

Resta fermo che eventuali ulteriori conflitti di interessi diversi da quelli descritti nel presente Prospetto di Base, che dovessero sussistere in prossimità dell’inizio del periodo di offerta delle Obbligazioni, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Rischio di assenza di rating delle Obbligazioni

All’Emittente e alle Obbligazioni oggetto dell’offerta non è attribuito alcun livello di “rating” quindi non ci sono indicatori sintetici di mercato sulla solvibilità dell’Emittente e la rischiosità degli strumenti. Va tuttavia tenuto in debito conto che l’assenza di rating dell’Emittente e degli strumenti finanziari non è di per se indicativa della solvibilità dell’Emittente e conseguentemente di rischiosità degli strumenti finanziari oggetto del programma di offerta.

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.

2.4 Esempificazione dei rendimenti e scomposizione del prezzo di emissione

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO A TASSO STEP UP

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito oggetto del presente Prospetto sarà evidenziato il rendimento effettivo annuo (lordo e netto) delle Obbligazioni emesse, ed un confronto tra il loro rendimento effettivo annuo con quello di un di stato italiano (BTP di similare scadenza).

Il rendimento effettivo, a lordo ed al netto dell'effetto fiscale, sarà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base dell'importo versato, nonché dei flussi 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 12,50% vigente alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base ed applicabile a talune categorie di investitori residenti fiscalmente in Italia.

Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni step up consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti predeterminati e crescenti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. L'investitore si attende che vi sarà un aumento dei tassi di mercato, nel periodo di durata dell'obbligazione, inferiore rispetto a quello incorporato nel piano cedolare del titolo.

Caratteristiche di un'ipotetica Obbligazione a tasso step up con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un'ipotetica obbligazione a tasso step up, con rimborso unico a scadenza pari al 100% del Valore Nominale, emesso ai sensi del presente Prospetto di Base, avente le seguenti caratteristiche:

Valore nominale	1.000
Valuta di denominazione	Euro
Durata	36 mesi (3 anni)
Data di emissione	01 aprile 2011
Data di scadenza	01 ottobre 2014
Tipo tasso	Step Up
Frequenza di pagamento delle cedole	Semestrale
Periodo di pagamento delle cedole	01 aprile e 01 ottobre di ogni anno
Tasso di interesse annuo	Primo anno 3,10% - Secondo anno 3,20% - Terzo anno 3,30%
Prezzo di Emissione	Alla pari
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in unica soluzione
Convenzione di calcolo	30/360-Modified Following-Unadjusted
Convenzione di Calendario	Target
Taglio minimo	1.000 Euro
Commissioni di sottoscrizione esplicite	0,50%
Oneri impliciti	3,92%
Ritenuta fiscale	12,50%

Scadenza cedolari	Cedola Lorda Annua	Cedola Lorda Semestrale	Cedola Netta Annua	Cedola Netta Semestrale
01/10/2011	3,10%	1,55%	2,7125%	1,356%
01/04/2012	3,10%	1,55%	2,7125%	1,356%
01/10/2012	3,20%	1,60%	2,800%	1,400%
01/04/2013	3,20%	1,60%	2,800%	1,400%
01/10/2013	3,30%	1,65%	2,888%	1,444%
01/04/2014	3,30%	1,65%	2,888%	1,444%

Il rendimento effettivo lordo su base annuale, in regime di capitalizzazione composta, calcolato sulla base del prezzo di emissione aumentato delle commissioni di sottoscrizione, è pari allo 3,042%, ed il rendimento effettivo netto su base annua è pari allo 2,639% (Ipotizzando una tassazione del 12,50%).

Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

La seguente tabella evidenzia il valore teorico della componente obbligazionaria, gli oneri impliciti e il prezzo di emissione connessi alla sottoscrizione delle Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base.

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 01/04/2011:

Valore della componente obbligazionaria	96,08%
Oneri impliciti	3,92%
Prezzo di emissione	100%
Commissioni di sottoscrizione	0,50%

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.

Comparazione dei rendimenti effettivi con quelli di un titolo di stato di similare durata residua (BTP)

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza similare (BTP 3,00% con scadenza 01/04/2014), con prezzo ufficiale del 01 aprile 2011, pari a 99,139 rilevato su Il Sole24Ore del 02 aprile 2011.

	BTP 01/04/2014 (Isin IT0004707995)	Banca Valdichiana Tasso Step Up 01/04/2014
Scadenza	01/04/2014	01/04/2014
Rendimento Lordo	3,313%	3,042%
Rendimento Netto	2,908%	2,639%

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta.

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

Di seguito vengono descritti i conflitti di interessi connessi con le Obbligazioni di cui al Prospetto di Base, avendo cura di indicare nelle Condizioni Definitive eventuali ulteriori conflitti di interessi connessi con le singole emissioni.

(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 presente Nota Informativa.

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

L'Emittente assume 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 presente Nota Informativa.

3.2 Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi.

Le Obbligazioni saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte dell'Emittente.

L'ammontare ricavato dall'emissione obbligazionaria ha lo scopo di acquisire la provvista per erogare il credito a favore dei soci e della clientela che opera nella zona di competenza della banca.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 Descrizione degli strumenti finanziari

Obbligazioni a Tasso Step Up

Le Obbligazioni step up consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti predeterminati e crescenti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. L'investitore si attende che vi sarà un aumento dei tassi di mercato, nel periodo di durata dell'obbligazione, inferiore rispetto a quello incorporato nel piano cedolare del titolo.

Le Obbligazioni step up 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 emesse nell'ambito del presente Programma, l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche posticipate (le "**Cedole Step Up**") crescenti, in corrispondenza delle Date di Pagamento (le "**Date di Pagamento**"), il cui importo verrà determinato sulla base di un tasso di interesse predeterminato e crescente per tutta la durata del Prestito, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Nelle Condizioni Definitive saranno dettagliate, altresì, il codice ISIN, le Date di Pagamento delle Cedole, il Valore Nominale, il Tasso di Interesse, la Durata, il valore delle commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle Obbligazioni, ove previsto, nonché tutti gli altri eventuali elementi atti a definire le caratteristiche delle Obbligazioni. L'emittente non applica commissione di collocamento ma si riserva di prevedere delle commissioni di sottoscrizione, nella misura di 0,50%. Possono essere previsti, inoltre, oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni e, in tal caso, l'Emittente ne darà evidenza nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria tramite apposita tabella di scomposizione del prezzo di emissione. 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 eventuali 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 si riserva la facoltà di richiedere la garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti, come meglio specificato nel successivo capitolo 8 "GARANZIE".

Obbligazioni a Tasso Step Down

Le Obbligazioni step down consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti predeterminati e decrescenti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. L'investitore si attende che vi sarà una diminuzione dei tassi di mercato, nel periodo di durata dell'obbligazione, superiore rispetto a quello incorporato nel piano cedolare del titolo.

Le Obbligazioni step down 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 emesse nell'ambito del presente Programma, l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche posticipate (le "**Cedole Step Down**") decrescenti, in corrispondenza delle Date di Pagamento (le "**Date di Pagamento**"), il cui importo verrà determinato sulla base di un tasso di interesse predeterminato e decrescente per tutta la durata del Prestito, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive saranno dettagliate, altresì, il codice ISIN, le Date di Pagamento delle Cedole, il Valore Nominale, il Tasso di Interesse, la Durata, il valore delle commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle Obbligazioni, ove previsto, nonché tutti gli altri eventuali elementi atti a definire le caratteristiche delle Obbligazioni. L'emittente non applica commissione di collocamento ma si riserva di prevedere delle commissioni di sottoscrizione, nella misura di 0,50%. Possono essere previsti, inoltre, oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni e, in tal caso, l'Emittente ne darà evidenza nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria tramite apposita tabella di scomposizione del prezzo di emissione. 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 eventuali 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 si riserva la facoltà di richiedere la garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti, come meglio specificato nel successivo capitolo 8 "GARANZIE".

4.2 La legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

Ciascuna Obbligazione riferita al Programma di Emissione della presente Nota Informativa è regolata dalla legge italiana.

Il foro competente è quello di domicilio dell'Emittente; ove l'obbligazionista sia un consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e dell'art. 3 del D. Lgs. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro in cui questi ha la residenza o il domicilio elettivo (ex art. 63 del codice del Consumo).

4.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri

Le Obbligazioni sono rappresentate da titoli al portatore aventi taglio minimo pari ad euro 1.000,00, interamente ed esclusivamente immessi in gestione accentrata presso Monte Titoli Spa (via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettati al regime di dematerializzazione di cui al D.Lgs 213/98 ed al Regolamento congiunto Consob/Banca d'Italia del 22/02/2008.

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I prestiti obbligazionari oggetto del presente programma sono denominati in euro e le cedole anch'esse denominate in euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari

Gli obblighi nascenti dalle Obbligazioni a carico dell'Emittente non sono subordinati ad altre passività dello stesso. Ne consegue che il credito dei portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto pari passu con gli altri creditori chirografari dell'Emittente.

Per tutta la durata delle Obbligazioni, in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, non sarà consentita la compensazione tra il debito derivante dalle Obbligazioni ed i crediti vantati dall'Emittente nei confronti degli Obbligazionisti.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

E' altresì esclusa la possibilità di ottenere o, comunque, far valere garanzie e cause di prelazione in connessione alle Obbligazioni su beni dell'Emittente, ovvero di terzi aventi diritto di rivalsa nei confronti dell'Emittente.

4.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e segnatamente il diritto al rimborso del capitale alla scadenza del prestito e il diritto a percepire le cedole secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Per una descrizione delle procedure per l'esercizio dei diritti connessi agli strumenti finanziari si rinvia ai paragrafi 4.7 e 4.8 che seguono.

Non vi sono oneri, condizioni o gravami – di qualsiasi natura – che possono incidere sui diritti dei sottoscrittori delle obbligazioni.

4.7 Tasso di interesse nominale

4.7.1 Pagamento degli interessi

Le Obbligazioni a Tasso Step Up/Step Down corrisponderanno, ai portatori, secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive Cedole Fisse periodiche calcolate applicando al valore nominale un tasso di interesse predeterminato crescente (step up) ovvero decrescente (step down) secondo la seguente formula

$$VN * I$$

Dove:

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione pari ad Euro 1.000;

I = Tasso di interesse predeterminato crescente (step up) ovvero decrescente (step down) per tutta la durata del prestito.

4.7.2 Nome dell'Agente per il Calcolo

L'Emittente assolve al ruolo di Agente per il Calcolo nella determinazione delle cedole e rimborso del capitale.

4.7.3 Data di godimento e scadenza degli interessi

La data di inizio di godimento degli interessi ("Data di Godimento") e quella di scadenza ("Data di Scadenza") saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Le cedole saranno altresì corrisposte con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. La convenzione di Calendario utilizzato sarà Following Business Day con l'adozione del calendario TARGET.

4.7.4 Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

I diritti degli Obbligazioni si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data di rimborsabilità dei titoli.

4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito e procedura di rimborso del capitale

Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza indicata nelle Condizioni Definite al 100% del Valore Nominale senza applicazioni di spese e/o oneri a carico dell'investitore. Non è previsto rimborso anticipato. Qualora la data prevista per il rimborso del capitale non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento sarà effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si fa riferimento al calendario, alla convenzione di calcolo ed alla base di calcolo indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

4.9 Il rendimento effettivo

Il rendimento effettivo lordo annuo a scadenza relativo alla singola Emissione verrà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento (tasso che uguaglia la somma dei valori attuali dei flussi di cassa futuri dell'obbligazione – cedole e rimborso del capitale – al prezzo di emissione assumendo implicitamente che l'investitore tenga il titolo fino a scadenza e reinvesta le cedole al medesimo tasso) e sarà indicato nelle Condizioni Definitive della singola Obbligazione.

4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

Non è prevista, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti, ai sensi dell'art. 12 del D. Lgs. N 385 del 01 settembre 1993 e successive integrazioni e/o modificazioni.

4.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni

Le Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma di Emissione descritto nella presente Nota Informativa saranno deliberate dal Consiglio di Amministrazione. Il programma di emissione è stato approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 23.03.2011, la data di delibera della singola emissione sarà comunicata nelle Condizioni Definitive.

4.12 Data di emissione degli strumenti finanziari

La data di Emissione di ciascuna Obbligazione sarà indicata nelle Condizioni Definitive relative alla stessa.

4.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non vi sono limiti alla libera circolazione e trasferibilità delle Obbligazioni fatta eccezione per quanto disciplinato ai punti seguenti.

Le Obbligazioni emesse ai sensi di questo Prospetto di Base non sono state e non saranno registrate ai sensi dello United States Securities Act del 1933, così come modificato, (di seguito il **Securities Act**) o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli Stati Uniti d'America, e non possono essere offerte o vendute negli Stati Uniti d'America o a, o per conto o a beneficio di, una persona U.S. (**United States** e **U.S. Person** il cui significato è quello attribuito nel Regulation S del Securities Act). Le espressioni utilizzate nel presente paragrafo hanno il significato ad esse attribuite nel Regulation S del Securities Act (**Regulation S**).

Le Obbligazioni non possono essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of Securities Regulations 1995" ed alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000". Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".

4.14 Regime fiscale

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad una impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia.

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà indicato il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle stesse ed applicabile alle Obbligazioni.

Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.

Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscano le Obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi.

Redditi di capitale: gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente del 12,50%, ove dovuta ai sensi del D. Lgs. n. 239/96 e successive integrazioni e modificazioni. Gli investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui agli articoli 6 e 7 del D.lgs. n.239/96, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota attualmente del 12,50% ai sensi del D. Lgs. n. 461/97 e successive integrazioni e modificazioni. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le Obbligazioni siano negoziate in mercati regolamentati.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Le Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base potranno essere offerte senza essere subordinate ad alcuna condizione ovvero apportando nuove disponibilità, cosiddetto "denaro fresco". Comunque, al fine di poter partecipare all'offerta, il sottoscrittore dovrà procedere all'apertura del conto corrente e del dossier titoli a custodia ed amministrazione presso l'Emittente.

5.1.2 Ammontare totale dell'offerta

Le Condizioni Definitive del singolo Prestito conterranno l'ammontare massimo dell'emissione espresso in euro (l'"**Ammontare Totale**") nonché il numero massimo di Obbligazioni calcolato sulla base del Valore Nominale.

L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare l'Ammontare Totale dell'emissione durante il Periodo di Offerta, dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla CONSOB e pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.bancavaldichiana.com, reso disponibile in forma stampata gratuitamente presso le sedi e le filiali di Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta

L'adesione a ciascun Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta ("**Periodo di Offerta**"). La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva a quella a partire dalla quale le Obbligazioni iniziano a produrre interessi (la "**Data di Godimento**"). L'Emittente potrà estendere tale periodo di validità, prima della chiusura dell'offerta stessa, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. 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 e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposito modulo di adesione che dovrà essere consegnato presso la Banca e le sue filiali.

Ai sensi dell'articolo 16 della "Direttiva Prospetto", nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un Supplemento al presente Prospetto di Base, gli investitori che abbiamo già aderito all'offerta prima della pubblicazione del Supplemento medesimo, potranno, ai sensi dell'articolo 95 bis comma 2 del T.U.F. (D.Lgs. n. 58/98), revocare la propria accettazione entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del Supplemento stesso mediante comunicazione scritta all'Emittente o secondo le modalità indicate nel Supplemento medesimo.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni/ritiro dell'offerta.

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni. L'Emittente non si avvale della facoltà di ritirare l'offerta o di non dare corso alla stessa.

5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile

Durante il Periodo di Offerta gli investitori non possono sottoscrivere un numero di Obbligazioni inferiore ad un minimo (il "Lotto Minimo") di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'Ammontare Totale massimo previsto per l'emissione.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento del controvalore relativo all'importo sottoscritto dall'investitore, avverrà nella data di regolamento (la "**Data di Regolamento**") mediante contanti o addebito su conto corrente. 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 effettuata successivamente alla Data di Godimento dovrà essere maggiorato 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. I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A..

5.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta

La Banca comunicherà entro 5 giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati della medesima mediante un annuncio pubblicato sul proprio sito internet.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

5.2.1 Destinatari dell'Offerta

Le Obbligazioni sono emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano e destinate alla clientela retail.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

Non sono previsti criteri di riparto. Saranno pertanto assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta. Infatti, qualora durante il Periodo di Offerta le richieste raggiungessero l'importo massimo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta, che sarà comunicata al pubblico mediante avviso reso disponibile sul sito internet dell'Emittente e, gratuitamente, presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento, e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione.

Di conseguenza, non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione e le Obbligazioni saranno negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione.

5.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di emissione, pari al 100% del valore nominale di ciascuna Obbligazione, sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive relative all'Emissione. Per eventuali sottoscrizioni con Date di Regolamento successive alla Data di Godimento, al prezzo di sottoscrizione saranno aggiunti gli eventuali interessi maturati calcolati dalla Data di Godimento alla Data di Regolamento.

Il prezzo di emissione è la risultante del valore della componente obbligazionaria e del valore di eventuali commissioni/oneri.

Il valore della componente obbligazionaria sarà di volta in volta determinato 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 valore della componente obbligazionaria, quindi, alla data di redazione del presente Prospetto, in attesa dell'inizio di operatività del Fondo di Garanzia Istituzionale del Credito Cooperativo che attribuirà un rating floor interno alle banche ad esso associate, è calcolato con riferimento alla curva dei rendimenti composta da titoli di emittenti bancari europei denominati in Euro con rating BBB.

Il rendimento del titolo in fase di emissione è determinato prendendo come riferimento il valore della curva dei tassi swap in euro di durata pari a quella dell'Obbligazione a cui può essere applicato uno spread positivo o negativo in base all'andamento dei tassi dei titoli di stato italiani di similare durata, ai rendimenti corrisposti da obbligazioni di pari durata aventi le medesime caratteristiche finanziarie emessi da intermediari/competitors similari, alle condizioni di tasso applicate nell'area territoriale in cui opera la banca e alle politiche di raccolta fondi dell' Emittente. Gli spread applicati sono determinati di volta in volta in funzione delle politiche commerciali dell' Emittente.

Pertanto, si evidenzia che lo spread applicato non è necessariamente indicativo del merito di credito dell'Emittente.

Il valore della componente obbligazionaria e il valore di eventuali commissioni ed oneri sono riportati a titolo esemplificativo nella tabella relativa alla scomposizione del prezzo di emissione nel paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa e saranno riportati nelle Condizioni Definitive di ciascuna Offerta.

Non sono previste commissioni di collocamento ma la Banca si riserva la possibilità di applicare commissioni di sottoscrizione come indicato nelle Condizioni Definitive relative ai singoli prestiti.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 I soggetti incaricati del collocamento

Le Obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la sede e le filiali della Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc che opera anche quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali della Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, in contante o mediante accredito sul conto corrente dell'investitore.

5.4.3 Accordi di sottoscrizione

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc è Emittente ed unico collocatore del prestito obbligazionario. Non sono, pertanto, previsti accordi con altri soggetti per l'attività di sottoscrizione o di collocamento.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, per il prestito obbligazionario in oggetto, non presenterà domanda per l'ammissione a quotazione su alcun mercato regolamentato né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le obbligazioni di propria emissione.

Per quanto riguarda la negoziazione sul mercato secondario, si rinvia al successivo paragrafo 6.3.

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

Per quanto a conoscenza dell'emittente, non esistono strumenti finanziari emessi da Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc, già ammessi alla negoziazione o da ammettere alla negoziazione su mercati regolamentati o equivalenti.

6.3 Mercato secondario

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, 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.

Tale mercato è organizzato e gestito da Hi-MTF SIM S.p.A., società partecipata da ICCREA Banca SpA (Istituto Centrale delle Banche di Credito Cooperativo) che svolge anche il ruolo di Aderente Diretto nel suddetto mercato.

Si rinvia al “Regolamento Hi-MTF - segmento order driven”, a disposizione sul sito internet www.hi-mtf.com, per informazioni relative alle modalità di negoziazione dei Titoli su tale mercato. I prezzi di acquisto e di vendita delle Obbligazioni saranno, quindi, conoscibili secondo le regole proprie di tale Sistema Multilaterale di 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 Icrea 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.

Si fa altresì presente che detta Policy è soggetta a revisione, almeno annuale, da parte della Banca.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

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

7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

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

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono informazioni, contenute nella presente Nota Informativa, provenienti da soggetti terzi.

7.5 Rating dell'Emittente

La Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc non è fornita di un “rating dell'Emittente”.

7.6 Condizioni definitive

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del prestito, secondo il modello di cui al successivo allegato 2.

8. GARANZIE

8.1 Natura delle garanzie

Le Obbligazioni, che non rientrano tra gli strumenti di raccolta assistiti dal Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo, saranno garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti.

Il Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti è un consorzio costituito tra Banche di Credito Cooperativo. Il Fondo è stato costituito il 22 luglio 2004 ed ha iniziato a svolgere la sua attività dal 1° gennaio 2005. Scopo del Fondo, attraverso l'apprestamento di un meccanismo di garanzia collettiva da parte delle banche consorziate, è la tutela dei portatori, persone fisiche o giuridiche, di titoli obbligazionari emessi dalle Banche consorziate. La garanzia è attuabile nell'ipotesi di mancato adempimento alla scadenza dell'obbligo di rimborso dei ratei di interessi o del capitale, nei limiti e con le modalità previsti dallo Statuto e dal Regolamento del Fondo. Il Fondo interviene, nel caso di inadempimento degli obblighi facenti capo alle Banche consorziate:

- e) attraverso la fornitura di mezzi alla Banca che non abbia onorato alla scadenza il debito di pagamento del rateo di interessi dei titoli obbligazionari da essa emessi, anche nel caso in cui la Banca sia stata sottoposta alla procedura di Amministrazione Straordinaria, su richiesta, rispettivamente, del Consiglio di Amministrazione o del Commissario Straordinario;
- f) attraverso il pagamento del controvalore dei titoli, su richiesta dei loro portatori, nel caso di inadempimento dell'obbligo di rimborso del capitale alla scadenza, anche nel caso in cui la Banca sia stata sottoposta alla procedura di liquidazione coatta amministrativa.

L'intervento del Fondo non ha tuttavia luogo nel caso di sospensione dei pagamenti ai sensi dell'art. 74 del D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 ed in quello di continuazione dell'esercizio dell'impresa disposta all'atto dell'insediamento degli organi liquidatori ai sensi dell'art. 90 del citato D.Lgs.

8.2 Campo di applicazione della garanzia

Ai fini dell'intervento il Regolamento del Prestito Obbligazionario deve contenere una clausola che attribuisca ai sottoscrittori dei titoli ed ai loro portatori il diritto al pagamento da parte del Fondo del controvalore dei titoli posseduti nei limiti e nelle condizioni previsti dallo statuto del Fondo. Il diritto all'intervento del Fondo può essere esercitato solo nel caso in cui il portatore dimostri l'ininterrotto possesso dei titoli nei tre mesi antecedenti l'evento di default e per un ammontare massimo complessivo dei titoli posseduti da ciascun portatore non superiore a € 103.291,38 (Euro centotremiladuecentonovantuno/trentotto) indipendentemente dallo loro derivazione da una o più emissioni obbligazionarie garantite. Sono comunque esclusi dalla garanzia i titoli detenuti dalle banche consorziate, e quelli detenuti, direttamente o indirettamente per interposta persona, dagli amministratori, dai sindaci e dall'alta direzione delle Banche consorziate. Qualora i titoli siano depositati presso la stessa Banca emittente o presso altra Banca, anche non consorziata, l'intervento del Fondo è comunque subordinato ad una richiesta diretta in tal senso dei loro portatori ovvero ad un mandato espressamente conferito a questo scopo alla Banca depositaria. Il rimborso ai portatori è effettuato entro tre mesi dalla comunicazione al Fondo del provvedimento di liquidazione coatta amministrativa ovvero dopo la dichiarazione di incapacità di provvedere al pagamento del capitale o del rateo di interessi trasmessa dal legale rappresentante della Banca consorziata. Gli interventi sono preordinati all'esclusiva protezione e tutela dei portatori di Obbligazioni e pertanto nessun diritto in tal senso può essere esercitato o fatto valere dalla Banca emittente. In caso di cointestazione di un dossier, il Fondo rimborserà gli intestatari fino alla concorrenza del limite massimo indicato all'art. 3 dello Statuto (Euro 103.291,38), in parti uguali rispetto alla consistenza dei titoli obbligazionari presenti nel dossier, fatto salvo il requisito di possesso ininterrotto di cui al medesimo articolo dello Statuto.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

8.3 Informazioni sul garante

Per l'attuazione dei suoi interventi, il Fondo si avvale dei mezzi a tal fine somministrati dalle Banche consorziate, secondo un meccanismo commisurato alla rischiosità di ciascuna Consorziata (Rischio Banca), al rischio storico del Sistema del Credito Cooperativo (Perdita Attesa Storica), alla durata della singola emissione (Rischio Durata), al rischio di concentrazione del portafoglio di obbligazioni garantite dal Fondo stesso (Rischio Concentrazione) e in proporzione all'ammontare delle obbligazioni garantite. Il meccanismo di calcolo dei mezzi necessari all'attuazione degli interventi è disciplinato dal Regolamento del "Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo".

8.4 Informazioni su dove reperire notizie sul Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti

Il Regolamento, lo Statuto ed le informazioni sulla struttura del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti possono essere visionati sul seguente sito: www.fgo.bcc.it.

ALLEGATO 1C - Regolamento del programma di emissione “BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO STEP UP/STEP DOWN”

Il presente regolamento (il “**Regolamento**”) è parte integrante del Prospetto che disciplina i titoli di debito (le “**Obbligazioni**” o ciascuna “**Obbligazione**”) che la Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro Sc (l’ “**Emittente**”) emetterà, di volta in volta, nell’ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato “BANCA VALDICHIANA CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO SC – TASSO STEP UP/STEP DOWN” (il “**Programma**”). Le caratteristiche specifiche di ciascuna delle emissioni di Obbligazioni (ciascuna un “**Prestito Obbligazionario**” o un “**Prestito**”) saranno indicate nel documento denominato Condizioni Definitive, prodotto secondo il modulo di cui all’allegato 2C della presente Nota Informativa, ciascuno riferito ad una singola emissione. Le Condizioni Definitive relative ad un determinato Prestito Obbligazionario saranno pubblicate entro il giorno antecedente l’inizio del Periodo di Offerta (come di seguito definito) relativo a tale Prestito. Il regolamento di emissione del singolo Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nel paragrafo 2 (“Condizioni dell’Offerta”) delle Condizioni Definitive di tale Prestito.

Articolo 1 - Importo e taglio delle Obbligazioni	Le Condizioni Definitive del singolo Prestito, conterranno l’ammontare massimo dell’emissione espresso in Euro (l’“Ammontare Totale”), il numero massimo di Obbligazioni calcolato sulla base del valore nominale (il “Valore Nominale”) nonché l’importo minimo sottoscrivibile pari al Valore Nominale di ogni Obbligazione o multiplo di tale valore (“Taglio Minimo”). Le Obbligazioni saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A. ed assoggettate al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 ed alla Deliberazione CONSOB n. 11768/98, e successive modifiche. Gli obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi dell’Obbligazione.
Articolo 2 - Collocamento	La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposito modulo di adesione che dovrà essere debitamente firmato dal cliente presso la Banca e le sue filiali. L’adesione al Prestito potrà essere effettuata durante il Periodo di Offerta. La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall’Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva a quella a partire dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la “Data di Godimento”). Durante il Periodo di Offerta, l’Emittente potrà estendere tale periodo di validità, prima della chiusura dell’offerta stessa, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell’Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. Durante il Periodo di Offerta gli investitori non possono sottoscrivere un numero di obbligazioni inferiore ad un minimo (il “Lotto Minimo”) di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive. L’importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all’Ammontare Totale massimo previsto per l’emissione. L’Emittente ha facoltà, nel Periodo di Offerta, di modificare l’Ammontare Totale, in aumento, tramite una comunicazione pubblicata sul sito internet dell’Emittente e, contestualmente, trasmessa a CONSOB. 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 variazioni 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 e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Articolo 3 - Godimento e Durata	Le Obbligazioni saranno emesse con termini di durata che potranno variare, di volta in volta, in relazione al singolo Prestito. Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la data a far corso dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la “Data di Godimento”) e la data in cui le Obbligazioni cessano di essere fruttifere (la “Data di Scadenza”). Il pagamento del controvalore relativo all’importo sottoscritto dall’investitore, avverrà nella data di regolamento (la “Data di 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, effettuata 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.
Articolo 4 - Prezzo di emissione	Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di 100% del Valore Nominale, al quale andrà sommato il rateo di interessi eventualmente maturato dalla data di godimento del prestito alla data di sottoscrizione. Si rinvia al paragrafo 5.3 della Nota Informativa per la determinazione del Prezzo.
Articolo 5 - Commissioni ed oneri	L’ammontare delle eventuali commissioni e degli altri oneri a carico dei sottoscrittori connessi con l’investimento nelle Obbligazioni sarà indicato nelle Condizioni Definitive. L’emittente non applica commissioni di collocamento ma si riserva di prevedere delle commissioni di sottoscrizione.
Articolo 6 - Rimborso	Il Prestito sarà rimborsato alla pari (100%) in un’unica soluzione senza spese o oneri a carico dell’investitore, senza rimborso anticipato, alla Data di Scadenza e cesserà di essere fruttifero alla stessa data. Qualora il giorno di rimborso coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si farà riferimento alla convenzione e al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.
Articolo 7 - Interessi	Le Obbligazioni a Tasso Step Up/Step Down corrisponderanno, ai portatori, secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive Cedole Fisse periodiche posticipate calcolate applicando al valore nominale un tasso di interesse predeterminato crescente (step up) ovvero decrescente (step down) secondo la seguente formula $VN * I$ Dove: VN = Valore Nominale dell’Obbligazione pari ad Euro 1.000; I = Tasso di interesse predeterminato crescente (step up) ovvero decrescente (step down) per tutta la durata del prestito. Il tasso di interesse, la data di inizio di godimento degli interessi (Data di Godimento), quella di scadenza (Data di Scadenza) e quelle relative al pagamento delle cedole (Data di pagamento) saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Le cedole saranno altresì corrisposte con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Si farà riferimento alla convenzione e al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.
Articolo 8 - Servizio del prestito	Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali dell’Emittente, in contante o mediante accredito sul conto corrente dell’investitore.
Articolo 9 - Regime Fiscale	Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad una impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia. Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà indicato il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle stesse ed applicabile alle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell’acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni. Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono le Obbligazioni e/o i relativi interessi ed



Al servizio della Comunità. Da cento anni

PROSPETTO DI BASE
SEZIONE VI PARTE C ALLEGATO 1C – REGOLAMENTO TASSO STEP UP/STEP DOWN

	<p>altri proventi.</p> <p>Redditi di capitale: gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente del 12,50%, ove dovuta ai sensi del D. Lgs. n. 239/96 e successive integrazioni e modificazioni. Gli investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui agli articoli 6 e 7 del D.lgs. n.239/96, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.</p> <p>Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota attualmente del 12,50% ai sensi del D. Lgs. n. 461/97 e successive integrazioni e modificazioni. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le Obbligazioni siano negoziate in mercati regolamentati.</p>
Articolo 10 - Termini di prescrizione	I diritti relativi agli interessi, si prescrivono a favore dell'Emittente, decorsi 5 anni dalla data di scadenza della cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.
Articolo 11 – Rimborso Anticipato	Non previsto.
Articolo 12 - Mercati e Negoziazione	<p>L'Emittente non assume l'onere di controparte, non impegnandosi al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore. Non è prevista la quotazione delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le proprie emissioni.</p> <p>La Banca tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, 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.</p> <p>Tale mercato è organizzato e gestito da Hi-MTF SIM S.p.A., società partecipata da ICCREA Banca SpA (Istituto Centrale delle Banche di Credito Cooperativo) che svolge anche il ruolo di Aderente Diretto nel suddetto mercato.</p> <p>Si rinvia al "Regolamento Hi-MTF - segmento order driven", a disposizione sul sito internet www.hi-mtf.com, per informazioni relative alle modalità di negoziazione dei Titoli su tale mercato. I prezzi di acquisto e di vendita delle Obbligazioni saranno, quindi, conoscibili secondo le regole proprie di tale Sistema Multilaterale di Negoziazione.</p> <p>Al fine di sostenere la significatività delle transazioni sul sistema multilaterale HI-MTF, la Banca può intervenire sullo stesso in qualità di <i>liquidity provider</i> 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 <i>liquidity provider</i>, 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 <i>fair value</i> 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 <i>fair value</i>, 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".</p> <p>Con riferimento specifico, quindi, all'attività di <i>liquidity provider</i> 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. Si fa altresì presente che detta Policy è soggetta a revisione, almeno annuale, da parte della Banca.</p>
Articolo 13 - Garanzie	Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni non rientrano tra gli strumenti di raccolta assistiti dal Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo. Le Obbligazioni possono essere garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti. L'eventuale presenza di garanzia sarà specificata nelle Condizioni Definitive del prestito obbligazionario.
Articolo 14 - Legge applicabile e foro competente	Ciascuna Obbligazione riferita al Programma di Emissione della presente Nota Informativa è regolata dalla legge italiana. Per qualsiasi contestazione tra gli obbligazionisti e l'Emittente sarà competente il Foro di domicilio dell'Emittente, ovvero, ove l'obbligazionista sia un consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e dell'art. 3 del D.Lgs. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro in cui questi ha la residenza o il domicilio elettivo (ex art. 63 del codice del Consumo).
Articolo 15 - Comunicazioni	Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente.
Articolo 16 - Varie	La titolarità delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel Prospetto. Per quanto non espressamente previsto dal presente Prospetto si applicano le norme di legge.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

ALLEGATO 2C - MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE – OBBLIGAZIONI A TASSO STEP UP/STEP DOWN

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 STEP UP/STEP DOWN”**

[Denominazione Prestito Obbligazionario]
ISIN [•]

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 STEP UP/STEP DOWN” (il “**Programma**”), nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione (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 [•] a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. [•] del [•], al fine di ottenere informazioni complete sull’Emittente e sulle Obbligazioni. Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data [•].

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

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

[Obbligazioni a Tasso Step Up]

Le Obbligazioni step up consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti predeterminati e crescenti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. L'investitore si attende che vi sarà un aumento dei tassi di mercato, nel periodo di durata dell'obbligazione, inferiore rispetto a quello incorporato nel piano cedolare del titolo.

Le Obbligazioni step up 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 crescenti, in corrispondenza delle Date di Pagamento, il cui importo verrà determinato sulla base di un tasso di interesse lordo del [●]‰ per il primo anno, del [●]‰ per il secondo anno e del [●]‰ per il terzo anno.

Non sono previste commissioni di collocamento.

[Al momento della sottoscrizione delle Obbligazioni verrà applicata una commissione di sottoscrizione (ovvero aggiuntiva al prezzo di emissione), che sarà pari a [●]‰ ovvero Non sono previste commissioni di sottoscrizione.]

[Non sono previsti oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni oppure 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/non ha richiesto]* la garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti, come meglio specificato nel capitolo 8 “GARANZIE” della Nota Informativa.

[Obbligazioni a Tasso Step Down]

Le Obbligazioni step down consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti predeterminati e decrescenti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. L'investitore si attende che vi sarà una diminuzione dei tassi di mercato, nel periodo di durata dell'obbligazione, superiore rispetto a quello incorporato nel piano cedolare del titolo.

Le Obbligazioni step down 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 decrescenti, in corrispondenza delle Date di Pagamento, il cui importo verrà determinato sulla base di un tasso di interesse lordo del [●]‰ per il primo anno, del [●]‰ per il secondo anno e del [●]‰ per il terzo anno.

Non sono previste commissioni di collocamento.

[Al momento della sottoscrizione delle Obbligazioni verrà applicata una commissione di sottoscrizione (ovvero aggiuntiva al prezzo di emissione), che sarà pari a [●]‰ oppure Non sono previste commissioni di sottoscrizione.]

[Non sono previsti oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni oppure 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/non 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 *[Step Up/Step Down]* oggetto delle presenti Condizioni Definitive assicurano un rendimento effettivo lordo su base annua ed in regime di capitalizzazione composta del [●]‰. Al netto dell'effetto fiscale, il rendimento delle Obbligazioni è pari al [●]‰.

Lo stesso rendimento, alla data del [●], 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 [●] ISIN [●]) e che risulta essere, rispettivamente, pari al [●]‰ e al [●]‰.

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.

FATTORI DI RISCHIO

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/non 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.

[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 Icrea 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 Icrea 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 delle 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.



Al servizio della Comunità. Da cento anni

FATTORI DI RISCHIO

Rischio di tasso di mercato

E' 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 Step Up/Step Down 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). 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 [●]%, e commissioni pari a [●]%, oppure Si segnala che il prezzo di emissione del titolo incorpora oneri impliciti pari al [●]%, 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 simili (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 [●]%, e [●]%. Lo stesso risulta inferiore al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato italiano di durata residua simile che alla data del [●] si attesta pari a [●]%, lordo ovvero pari a [●]%, al netto dell'effetto fiscale.]

[Rischio connesso alla presenza di commissioni di sottoscrizione]

[Le commissioni di sottoscrizione non costituiscono una componente del prezzo di emissione e non partecipano alla determinazione del prezzo di eventuale riacquisto da parte dell'Emittente prima della scadenza. Si precisa quindi che 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.]

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 assume 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.

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.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazione	[•]
ISIN	[•]
Valuta di denominazione	EURO
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a [•] Euro, per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di [•] 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 [•] al [•]. 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 [•].
Durata	[•]
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 [•] 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	[•]
Modalità di rimborso	Il Prestito sarà rimborsato in unica soluzione a scadenza.
Tasso di Interesse annuo	[•]
Frequenza del pagamento delle Cedole	[•]
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 (eventuale)	[Il prestito non è assistito da alcuna garanzia] ovvero [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	[•]
Altri oneri a carico del sottoscrittore	[•]
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	[•]



Al servizio della Comunità. Da cento anni

3. METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

FINALITA' DI INVESTIMENTO

[Le Obbligazioni step up consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti predeterminati e crescenti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. L'investitore si attende che vi sarà un aumento dei tassi di mercato, nel periodo di durata dell'obbligazione, inferiore rispetto a quello incorporato nel piano cedolare del titolo].

oppure
[Le Obbligazioni step down consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti predeterminati e decrescenti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. L'investitore si attende che vi sarà una diminuzione dei tassi di mercato, nel periodo di durata dell'obbligazione, superiore rispetto a quello incorporato nel piano cedolare del titolo].

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 12,50% 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 [•]	Cedola Netta Annua	Cedola Netta [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%

Il rendimento effettivo lordo su base annuale, calcolato sulla base del prezzo di emissione *[aumentato delle commissioni di sottoscrizione]*, è pari allo [•]% ed il rendimento effettivo netto su base annua è pari allo [•]% (Ipotizzando una tassazione del 12,50%).

Rendimento effettivo annuo lordo di imposta del 12,50%	Rendimento effettivo annuo netto di imposta del 12,50%
[•]%	[•]%

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).

[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, in deroga a quanto stabilito al paragrafo 5.3 della Nota Informativa, è stato calcolato dall'Emittente [•]].

Si riporta, di seguito, la tabella relativa alla scomposizione del prezzo di emissione dell'obbligazione sulla base delle condizioni di mercato alla data del [•]:

Valore della componente obbligazionaria	[•]%
Oneri impliciti	[•]%
Prezzo di emissione	100%
Commissioni di sottoscrizione	[•]%

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.

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 [•] il prezzo di riferimento di tale BTP era pari a [•] ed il tasso cedolare pari a [•]% lordo annuo (Fonte: [•]).

	[•]	[•]
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento Lordo	[•]%	[•]%
Rendimento Netto	[•]%	[•]%

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 [•].

Data e luogo, [•]

Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco-Umbro
[Qualifica]
[Nome e Cognome]