

Banca di Anghiari e Stia - Credito Cooperativo
Società Cooperativa
in qualità di Emittente



Società Cooperativa con sede legale in Via Mazzini n. 17 – 52031 Anghiari (AR)
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 5407
Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A161109
Numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Arezzo, Codice Fiscale e Partita IVA 01622460515
Capitale sociale al 31.12.2010 Euro 12.468.619,40
Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo
Aderente al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo

PROSPETTO BASE

relativo ai programmi di emissione dei prestiti obbligazionari denominati:

“Banca di Anghiari e Stia - Tasso Fisso”
“Banca di Anghiari e Stia - Tasso Variabile”
“Banca di Anghiari e Stia – Zero Coupon”
“Banca di Anghiari e Stia – Step up/Step down”
“Banca di Anghiari e Stia – Tasso Misto con eventuale Minimo (Floor) e/o Massimo (Cap)”

depositato presso la CONSOB in data 15/07/2011
a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 11060990 del 06/07/2011.

Il presente Documento costituisce il Prospetto di Base ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) ed è redatto in conformità all'articolo 14 del Regolamento 2004/809/CE ed al regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e sue successive integrazioni e modificazioni.

Nell'ambito del programma di prestiti obbligazionari descritto nel presente Prospetto di Base (il “**Programma**”), la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa 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 aventi le caratteristiche indicate nel presente Prospetto di Base.

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà delle **Condizioni Definitive** che descriveranno i termini e le condizioni delle Obbligazioni. Le stesse saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta e contestualmente trasmesse a Consob.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità degli investimenti che verranno proposti e sul merito dei dati e delle notizie agli stessi relativi. Il presente Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente in forma cartacea presso la sede legale e le succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, anche denominata “Banca di Anghiari e Stia” e/o “Emittente”, e/o “BCC”, con sede legale in Via Mazzini n. 17 – 52031 Anghiari (AR), ed è altresì consultabile sul sito internet della banca all'indirizzo web www.bancadianghiariestia.it.

INDICE

SEZIONE I – DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA’	9
1 PERSONE RESPONSABILI	9
1.1 PERSONE RESPONSABILI DEL PROSPETTO DI BASE	9
1.2 DICHIARAZIONE DI CONFORMITA’ AGLI SCHEMI E DI RESPONSABILITÀ DEL PROSPETTO	9
SEZIONE II – DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE	10
SEZIONE III – FATTORI DI RISCHIO	11
SEZIONE IV – NOTA DI SINTESI	13
1. FATTORI DI RISCHIO	13
1.1 Fattori di rischio relativi all’emittente	13
1.2 Fattori di rischio associati ai titoli offerti	13
1.3 Fattori di rischio relativi ai titoli offerti	17
2. INFORMAZIONI SULL’EMITTENTE	18
2.1 Storia ed evoluzione dell’emittente	18
2.1.1 Denominazione legale e commerciale dell’emittente	18
2.1.2 Luogo di registrazione dell’emittente e suo numero di registrazione.	18
2.1.3 Data di costituzione e durata dell’emittente	18
2.1.4 Domicilio e forma giuridica dell’emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale	19
2.1.5 Eventi recenti verificatosi nella vita dell’emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità	19
3. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	19
3.1 Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali	19
3.2 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	19
4. DATI ECONOMICO PATRIMONIALI E FINANZIARI SELEZIONATI DALL’EMITTENTE	19
4.1 Informazioni economiche patrimoniali e finanziarie	19
4.2 Revisione degli esercizi passati	21
4.3 Data delle ultime informazioni finanziarie	21
4.4 Cambiamenti significativi	21
5. PRINCIPALI ATTIVITA’	21
5.1 Descrizione delle principali attività dell’Emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o servizi prestati.	21
5.2 Se l’emittente fa parte di un gruppo, breve descrizione del gruppo	21
6. RATING	22
7. IDENTITA’ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI E DEI REVISORI CONTABILI	22
8. CAPITALE SOCIALE	23
9. OFFERTA	23
9.1 Dettagli dell’offerta	23
9.2 Collocamento.	23
9.3 Categorie di potenziali investitori.	24
9.4 Criteri di riparto	24
9.5 Spese legate all’emissione.	24
9.6 Ammissione alla negoziazione	24
9.7 Regime fiscale	24
9.8 GARANZIE E LIMITI DI INTERVENTO DEL FONDO DI GARANZIA DEGLI OBBLIGAZIONISTI	24
9.9 Restrizioni alla trasferibilità	25
10. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	25
SEZIONE V – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	26
1 PERSONE RESPONSABILI	26
1.1 Persone responsabili del Documento di Registrazione	26
1.2 Dichiarazione di responsabilità	26
2 REVISORI LEGALI DEI CONTI	26
3 FATTORI DI RISCHIO	27
3.1 Fattori di rischio relativi all’emittente	27
3.1.1 <i>Rischio di credito</i>	27
3.1.2 <i>Rischio connesso all’aperdita d’esercizio</i>	27
3.1.3 <i>Rischio di mercato</i>	27
3.1.4 <i>Rischio operativo</i>	27
3.1.5 <i>Rischio di liquidità dell’Emittente</i>	28
3.1.6 <i>Rischio correlato all’assenza di rating dell’emittente</i>	28
3.1.7 <i>Rischio legale</i>	28
3.2 Dati patrimoniali e finanziari selezionati dall’emittente	28

4	INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE.....	30
4.1	Storia ed evoluzione dell'emittente.....	30
4.1.1	Denominazione legale e commerciale dell'emittente	30
4.1.2	Luogo di registrazione dell'emittente e suo numero di registrazione	30
4.1.3	Data di costituzione e durata dell'emittente.....	30
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.....	30
4.1.5	Qualsiasi fatto recente verificatosi nella vita dell'emittente sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità	31
5	PANORAMICA DELLE ATTIVITA'	31
5.1	Principali attività.....	31
5.1.1	Descrizione delle principali attività dell'emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati.	31
5.1.2	Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività, se significativi.....	32
5.1.3	Principali mercati.....	32
5.1.4	Rete di vendita.	32
5.1.5	Zona di competenza.....	32
6	STRUTTURA ORGANIZZATIVA	33
6.1	Se l'emittente fa parte di un gruppo, breve descrizione del gruppo.....	34
6.2	Indicazioni circa la dipendenza dell'emittente da altri soggetti	34
7	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	34
7.1	Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali	34
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.....	34
8	PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI	34
9	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	34
9.1	Nome, indirizzo e funzioni presso l'emittente	34
9.2	Conflitto di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza.....	38
10	PRINCIPALI AZIONISTI	38
10.1	Azioni di controllo.....	38
11	INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL' EMITTENTE	38
11.1	Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.....	38
11.2	Bilanci.....	39
11.3	Società' di Revisione.	39
11.4	Data delle ultime informazioni finanziarie	39
11.5	Informazioni finanziarie infra – annuali	39
11.6	Procedimenti giudiziari e arbitrati	39
11.7	Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'emittente.....	40
12	CONTRATTI IMPORTANTI	40
13	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI	40
14	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	40
SEZIONE VI NOTE INFORMATIVE RELATIVE AI PROGRAMMI DI EMISSIONE DELLA BANCA DI ANGHIANI E STIA		42
SEZIONE VI – Parte A NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DENOMINATO: “ Banca di Anghiari e Stia – Tasso Fisso”		42
1	PERSONE RESPONSABILI	44
2	FATTORI DI RISCHIO	44
2.1	Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario	44
2.2	Esemplificazione e scomposizione dello strumento finanziario	44
2.3	Fattori di rischio relativi all'offerta ed agli strumenti finanziari.....	44
2.4	Scomposizione del prezzo di emissione, esemplificazione e comparazione dei rendimenti delle obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione “Banca di Anghiari e Stia – Tasso Fisso”	49
3	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	51
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/ all'offerta.	51
3.2	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi.....	51
4	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	51
4.1	Descrizione degli strumenti finanziari	51
4.2	La legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati	52
4.3	Circolazione.....	52
4.4	Valuta di emissione degli strumenti finanziari.....	52

4.5	Ranking degli strumenti finanziari.....	52
4.6	Diritti connessi agli strumenti finanziari.....	52
4.7	Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere.....	52
4.7.1	Tasso di interesse nominale	52
4.7.2	Data di godimento.....	52
4.7.3	Termini di prescrizione.....	52
4.8	Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito e procedura di rimborso del capitale.....	53
4.9	Tasso di rendimento.....	53
4.10	Forme di rappresentanza.....	53
4.11	Autorizzazioni.....	53
4.12	Data di emissione.....	53
4.13	Restrizioni alla trasferibilità.....	54
4.14	Regime fiscale	54
5	CONDIZIONI DELL’OFFERTA	54
5.1	Statistiche relative all’offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell’offerta.....	54
5.1.1	Condizioni alle quali l’offerta è subordinata.....	54
5.1.2	Importo totale dell’emissione/offerta.....	54
5.1.3	Periodo di validità dell’offerta e procedura di sottoscrizione	54
5.1.4	Possibilità di riduzione dell’ammontare delle sottoscrizioni	55
5.1.5	Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)	55
5.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	55
5.1.7	Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell’offerta	55
5.1.8	Eventuali diritti di prelazione.....	55
5.2	Ripartizione ed assegnazione.....	56
5.2.1	Categorie di potenziali investitori	56
5.2.2	Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell’importo di obbligazioni assegnate	56
5.3	Prezzo di emissione	56
5.4	Collocamento e sottoscrizione	57
5.4.1	Soggetti incaricati del collocamento.....	57
5.4.2	Agente per i pagamenti	57
5.4.3	Accordi di sottoscrizione	57
6	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....	57
6.1	Mercati presso i quali è stata richiesta l’ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari.....	57
6.2	Quotazione su altri mercati regolamentati	57
6.3	Negoziazione sul mercato secondario.....	57
7	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	58
7.1	Consulenti legati all’Emissione	58
7.2	Informazioni sottoposte a revisione.....	58
7.3	Pareri di terzi o relazioni di esperti.....	58
7.4	Informazioni provenienti da terzi.....	58
7.5	Rating.....	58
8	GARANZIA DEL FONDO DEGLI OBBLIGAZIONISTI DEL CREDITO COOPERATIVO.....	59
8.1	NATURA DELLA GARANZIA.....	59
8.2	CAMPO DI APPLICAZIONE DELLA GARANZIA.....	59
8.3	INFORMAZIONI SUL GARANTE.....	60
8.4	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	60
9	REGOLAMENTO.....	61
10	MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE	64
SEZIONE VI – Parte B NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE		
DENOMINATO: “ Banca di Anghiari e Stia – Tasso Variabile”		
1	PERSONE RESPONSABILI.....	73
2	FATTORI DI RISCHIO	74
2.1	Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario	74
2.2	Esemplificazione e scomposizione dello strumento finanziario	75
2.3	Fattori di rischio relativi all’offerta ed agli strumenti finanziari	75
2.4	Scomposizione del prezzo di emissione, esemplificazione e comparazione dei rendimenti delle obbligazioni emesse nell’ambito del programma di emissione “Banca di Anghiari e Stia – Tasso Variabile”.....	81
3	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	84
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all’emissione/ all’offerta.....	85
3.2	Ragioni dell’offerta e impiego dei proventi.....	85
4	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE.....	85
4.1	Descrizione degli strumenti finanziari	85

4.2	La legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati	86	
4.3	Circolazione.....	86	
4.4	Valuta di emissione degli strumenti finanziari.....	86	
4.5	Ranking degli strumenti finanziari.....	86	
4.6	Diritti connessi agli strumenti finanziari.....	86	
4.7	Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere.....	86	
4.7.1	Tasso di interesse nominale	86	
4.7.2	Data di godimento.....	88	
4.7.3	Termini di prescrizione	88	
4.8	Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito e procedura di rimborso del capitale.....	88	
4.9	Tasso di rendimento.....	88	
4.10	Forme di rappresentanza	88	
4.11	Autorizzazioni.....	89	
4.12	Data di emissione.....	89	
4.13	Restrizioni alla trasferibilità.....	89	
4.14	Regime fiscale	89	
5	CONDIZIONI DELL’OFFERTA	89	
5.1	Statistiche relative all’offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell’offerta.....	89	
5.1.1	Condizioni alle quali l’offerta è subordinata.....	89	
5.1.2	Importo totale dell’emissione/offerta.....	90	
5.1.3	Periodo di validità dell’offerta e procedura di sottoscrizione	90	
5.1.4	Possibilità di riduzione dell’ammontare delle sottoscrizioni	90	
5.1.5	Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)	90	
5.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	90	
5.1.7	Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell’offerta	91	
5.1.8	Eventuali diritti di prelazione.....	91	
5.2	Ripartizione ed assegnazione.....	91	
5.2.1	Categorie di potenziali investitori	91	
5.2.2	Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell’importo di obbligazioni assegnate	91	
5.3	Prezzo di emissione	91	
5.4	Collocamento e sottoscrizione	92	
5.4.1	Soggetti incaricati del collocamento.....	92	
5.4.2	Agente per i pagamenti	92	
5.4.3	Accordi di sottoscrizione	92	
6	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....	92	
6.1	Mercati presso i quali è stata richiesta l’ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari.....	92	
6.2	Quotazione su altri mercati regolamentati	93	
6.3	Negoziazione sul mercato secondario.....	93	
7	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	93	
7.1	Consulenti legati all’Emissione	94	
7.2	Informazioni sottoposte a revisione.....	94	
7.3	Pareri di terzi o relazioni di esperti.....	94	
7.4	Informazioni provenienti da terzi.....	94	
7.5	Rating.....	94	
8	GARANZIA DEL FONDO DEGLI OBBLIGAZIONISTI DEL CREDITO COOPERATIVO	94	
8.1	NATURA DELLA GARANZIA	94	
8.2	CAMPO DI APPLICAZIONE DELLA GARANZIA.....	95	
8.3	INFORMAZIONI SUL GARANTE.....	95	
8.4	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	95	
9	REGOLAMENTO.....	96	
10	MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE	100	
SEZIONE VI – Parte C NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE			
DENOMINATO: “Banca di Anghiari e Stia – Zero Coupon”			111
1	PERSONE RESPONSABILI.....	111	
2	FATTORI DI RISCHIO	112	
2.1	Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario	112	
2.2	Esemplificazione e scomposizione dello strumento finanziario	112	
2.3	Fattori di rischio relativi all’offerta ed agli strumenti finanziari.....	113	
2.4	Scomposizione del prezzo di emissione, esemplificazione e comparazione dei rendimenti delle obbligazioni emesse nell’ambito del programma di emissione “Banca di Anghiari e Stia – Zero Coupon”	117	
3	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	119	
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all’emissione/ all’offerta.....	119	
3.2	Ragioni dell’offerta e impiego dei proventi.....	119	

4	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	119
4.1	Descrizione degli strumenti finanziari	119
4.2	La legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati	120
4.3	Circolazione.....	120
4.4	Valuta di emissione degli strumenti finanziari.....	120
4.5	Ranking degli strumenti finanziari.....	120
4.6	Diritti connessi agli strumenti finanziari.....	120
4.7	Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere.....	120
4.7.1	Tasso di interesse nominale	120
4.7.2	Data di godimento.....	121
4.7.3	Termini di prescrizione	121
4.8	Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito e procedura di rimborso del capitale.....	121
4.9	Tasso di rendimento.....	121
4.10	Forme di rappresentanza.....	121
4.11	Autorizzazioni.....	121
4.12	Data di emissione.....	121
4.13	Restrizioni alla trasferibilità.....	121
4.14	Regime fiscale	122
5	CONDIZIONI DELL'OFFERTA	122
5.1	Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta	122
5.1.1	Condizioni alle quali l'offerta è subordinata.....	122
5.1.2	Importo totale dell'emissione/offerta.....	122
5.1.3	Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione	123
5.1.4	Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni	123
5.1.5	Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)	123
5.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	123
5.1.7	Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell'offerta.....	123
5.1.8	Eventuali diritti di prelazione.....	124
5.2	Ripartizione ed assegnazione.....	124
5.2.1	Categorie di potenziali investitori	124
5.2.2	Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo di obbligazioni assegnate	124
5.3	Prezzo di emissione	124
5.4	Collocamento e sottoscrizione	125
5.4.1	Soggetti incaricati del collocamento.....	125
5.4.2	Agente per i pagamenti.....	125
5.4.3	Accordi di sottoscrizione	125
6	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	125
6.1	Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari.....	125
6.2	Quotazione su altri mercati regolamentati	125
6.3	Negoziazione sul mercato secondario.....	125
7	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	126
7.1	Consulenti legati all'Emissione	126
7.2	Informazioni sottoposte a revisione.....	126
7.3	Pareri di terzi o relazioni di esperti.....	126
7.4	Informazioni provenienti da terzi.....	126
7.5	Rating.....	126
8	GARANZIA DEL FONDO DEGLI OBBLIGAZIONISTI DEL CREDITO COOPERATIVO	127
8.1	NATURA DELLA GARANZIA.....	127
8.2	CAMPO DI APPLICAZIONE DELLA GARANZIA.....	127
8.3	INFORMAZIONI SUL GARANTE.....	128
8.4	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	128
9	REGOLAMENTO	129
10	MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE	132
SEZIONE VI – Parte D NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE		
	DENOMINATO: “ Banca di Anghiari e Stia – Step up/Step down”	141
1	PERSONE RESPONSABILI	144
2	FATTORI DI RISCHIO	142
2.1	Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario	142
2.2	Esemplificazione e scomposizione dello strumento finanziario	143
2.3	Fattori di rischio relativi all'offerta ed agli strumenti finanziari.....	143
2.4	Scomposizione del prezzo di emissione, esemplificazione e comparazione dei rendimenti delle obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione “Banca di Anghiari e Stia – Step up/Step down”	147

3	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	150
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/ all'offerta	150
3.2	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	151
4	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	151
4.1	Descrizione degli strumenti finanziari	151
4.2	La legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati	152
4.3	Circolazione	152
4.4	Valuta di emissione degli strumenti finanziari	152
4.5	Ranking degli strumenti finanziari	152
4.6	Diritti connessi agli strumenti finanziari	152
4.7	Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere	152
4.7.1	Tasso di interesse nominale	152
4.7.2	Data di godimento	153
4.7.3	Termini di prescrizione	153
4.8	Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito e procedura di rimborso del capitale	153
4.9	Tasso di rendimento	153
4.10	Forme di rappresentanza	153
4.11	Autorizzazioni	153
4.12	Data di emissione	153
4.13	Restrizioni alla trasferibilità	154
4.14	Regime fiscale	154
5	CONDIZIONI DELL'OFFERTA	154
5.1	Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta	154
5.1.1	Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	154
5.1.2	Importo totale dell'emissione/offerta	154
5.1.3	Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione	155
5.1.4	Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni	155
5.1.5	Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)	155
5.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	155
5.1.7	Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell'offerta	155
5.1.8	Eventuali diritti di prelazione	156
5.2	Ripartizione ed assegnazione	156
5.2.1	Categorie di potenziali investitori	156
5.2.2	Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo di obbligazioni assegnate	156
5.3	Prezzo di emissione	156
5.4	Collocamento e sottoscrizione	157
5.4.1	Soggetti incaricati del collocamento	157
5.4.2	Agente per i pagamenti	157
5.4.3	Accordi di sottoscrizione	157
6	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	157
6.1	Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari	157
6.2	Quotazione su altri mercati regolamentati	157
6.3	Negoziazione sul mercato secondario	157
7	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	158
7.1	Consulenti legati all'Emissione	158
7.2	Informazioni sottoposte a revisione	158
7.3	Pareri di terzi o relazioni di esperti	158
7.4	Informazioni provenienti da terzi	158
7.5	Rating	159
8	GARANZIA DEL FONDO DEGLI OBBLIGAZIONISTI DEL CREDITO COOPERATIVO	159
8.1	NATURA DELLA GARANZIA	159
8.2	CAMPO DI APPLICAZIONE DELLA GARANZIA	159
8.3	INFORMAZIONI SUL GARANTE	160
8.4	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	160
9	REGOLAMENTO	161
10	MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE	164
SEZIONE VI – Parte E NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE		
DENOMINATO: “ Banca di Anghiari e Stia – Tasso Misto con eventuale Minimo /floor) e/o Massimo (cap)”		
1	PERSONE RESPONSABILI	173
2	FATTORI DI RISCHIO	174
2.1	Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario	174

2.2	Esemplificazione e scomposizione dello strumento finanziario	175
2.3	Fattori di rischio relativi all'offerta ed agli strumenti finanziari	175
2.4	Scomposizione del prezzo di emissione, esemplificazione e comparazione dei rendimenti delle obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione "Banca di Anghiari e Stia – Tasso Misto con eventuale Minimo (floor) e/o Massimo (cap)"	181
3	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	185
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/ all'offerta	186
3.2	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	186
4	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	186
4.1	Descrizione degli strumenti finanziari	186
4.2	La legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati	187
4.3	Circolazione	187
4.4	Valuta di emissione degli strumenti finanziari	187
4.5	Ranking degli strumenti finanziari	187
4.6	Diritti connessi agli strumenti finanziari	187
4.7	Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere	187
4.7.1	Tasso di interesse nominale	187
4.7.2	Data di godimento	189
4.7.3	Termini di prescrizione	189
4.8	Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito e procedura di rimborso del capitale	189
4.9	Tasso di rendimento	190
4.10	Forme di rappresentanza	190
4.11	Autorizzazioni	190
4.12	Data di emissione	190
4.13	Restrizioni alla trasferibilità	190
4.14	Regime fiscale	190
5	CONDIZIONI DELL'OFFERTA	191
5.1	Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta	191
5.1.1	Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	191
5.1.2	Importo totale dell'emissione/offerta	191
5.1.3	Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione	191
5.1.4	Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni	192
5.1.5	Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)	192
5.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	192
5.1.7	Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell'offerta	192
5.1.8	Eventuali diritti di prelazione	192
5.2	Ripartizione ed assegnazione	192
5.2.1	Categorie di potenziali investitori	192
5.2.2	Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo di obbligazioni assegnate	192
5.3	Prezzo di emissione	193
5.4	Collocamento e sottoscrizione	193
5.4.1	Soggetti incaricati del collocamento	193
5.4.2	Agente per i pagamenti	193
5.4.3	Accordi di sottoscrizione	194
6	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	194
6.1	Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari	194
6.2	Quotazione su altri mercati regolamentati	194
6.3	Negoziazione sul mercato secondario	194
7	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	195
7.1	Consulenti legati all'Emissione	195
7.2	Informazioni sottoposte a revisione	195
7.3	Pareri di terzi o relazioni di esperti	195
7.4	Informazioni provenienti da terzi	195
7.5	Rating	195
8	GARANZIA DEL FONDO DEGLI OBBLIGAZIONISTI DEL CREDITO COOPERATIVO	195
8.1	NATURA DELLA GARANZIA	195
8.2	CAMPO DI APPLICAZIONE DELLA GARANZIA	196
8.3	INFORMAZIONI SUL GARANTE	196
8.4	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	197
9	REGOLAMENTO	198
10	MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE	202

SEZIONE I – DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

1 PERSONE RESPONSABILI

1.1 PERSONE RESPONSABILI DEL PROSPETTO DI BASE

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, con sede legale in Via Mazzini n.17 52031 Anghiari (Ar), iscritta all'Albo delle Banche al n. 5407, iscritta all'Albo delle Società Cooperative n. A161109, rappresentata legalmente, dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Sig. Sestini Paolo, si assume la responsabilità di tutte le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

1.2 DICHIARAZIONE DI CONFORMITA' AGLI SCHEMI E DI RESPONSABILITA' DEL PROSPETTO

Il presente Prospetto di Base, è conforme al modello depositato in Consob in data 15/07/2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11060990 del 06/07/2011.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa come rappresentata al punto 1.1 è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Prospetto di Base e si assume altresì la responsabilità in ordine ad ogni dato e notizia che fosse tenuta a conoscere e verificare.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, con sede legale in Via Mazzini n.17 52031 Anghiari (Ar), legalmente rappresentata dal Sig. Sestini Paolo dichiara di aver adottato tutta la ragionevole diligenza richiesta ai fini della redazione del presente Prospetto di Base e attesta che le informazioni ivi contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - s.c.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Paolo Sestini)



Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - s.c.

Il Presidente del Collegio Sindacale

Dott. Massimo Meozzi



SEZIONE II – DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa ha redatto il presente Prospetto di Base nel quadro di un programma di offerta di strumenti finanziari diversi dai titoli di capitale, per ammontare totale complessivo di nominali 120 milioni di Euro suddivisi in Obbligazioni con valore nominale unitario inferiore ad Euro 50.000,00 nel rispetto della disciplina vigente.

Con il presente Prospetto di Base la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa potrà effettuare singole sollecitazioni a valore 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:

- I) **Dichiarazione di Responsabilità**
- II) **Descrizione Generale del programma di Emissione**
- III) **Fattori di Rischio**
- IV) **Nota di Sintesi** che riassume le caratteristiche dell' Emittente e degli Strumenti Finanziari da emettere (anche denominati le “**Obbligazioni**” e ciascuno una “**Obbligazione**”), nonché i rischi associati agli stessi
- V) **Documento di Registrazione** che contiene le informazioni sull'emittente Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa (anche denominata la “**BCC**” e/o l' “**Emittente**”)
- VI) **Nota informativa** che contiene informazioni sui singoli Strumenti Finanziari come di seguito denominati:
 - “Banca di Anghiari e Stia - Tasso Fisso”
 - “Banca di Anghiari e Stia - Tasso Variabile”
 - “Banca di Anghiari e Stia – Zero Coupon”
 - “Banca di Anghiari e Stia – Step up/Step down”
 - “Banca di Anghiari e Stia – Tasso Misto con eventuale Minimo (Floor) e/o Massimo (Cap)”

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 le succursali dell'Emittente, nonché pubblicate sul sito internet www.bancadianghiariestia.it e, contestualmente inviate a Consob.

Il presente Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente in forma cartacea presso la sede legale e le succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, anche denominata “Banca di Anghiari e Stia” e/o “Emittente”, e/o “BCC”, con sede legale in Via Mazzini n. 17 – 52031 Anghiari (AR), ed è altresì consultabile sul sito internet della banca all'indirizzo web www.bancadianghiariestia.it.

SEZIONE III – FATTORI DI RISCHIO

Al fine di ottenere un'informativa completa sull'Emittente e sugli Strumenti Finanziari oggetto dell'offerta, l'Emittente invita gli investitori a leggere congiuntamente tutti i documenti di cui si compone il Prospetto di Base compresi quelli incorporati mediante riferimento. L'Emittente invita, inoltre, gli investitori a leggere attentamente i paragrafi del presente Prospetto di Base relativi ai “**Fattori di Rischio**”.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

In riferimento ai fattori di rischio relativi all'Emittente, che vengono di seguito elencati, si rinvia alla sezione “Fattori di Rischio” del Documento di Registrazione:

- **Rischio di Credito**
- **Rischio connesso alla perdita di esercizio**
- **Rischio di Mercato**
- **Rischio Operativo**
- **Rischio di Liquidità dell'Emittente**
- **Rischio connesso all'assenza di rating dell'Emittente**
- **Rischio Legale**

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI SINGOLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

In riferimento ai fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari offerti si rinvia alle diverse sezioni contenute nelle singole Note Informative.

In particolare si invitano gli investitori a leggere attentamente le citate sezioni al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto delle obbligazioni:

- a tasso fisso (sezione VI – parte A) pag. 45
- a tasso variabile (sezione VI – parte B) pag. 76
- zero coupon (sezione VI – parte C) pag. 117
- step up/step down (sezione VI – parte D) pag. 147
- a tasso misto con eventuale minimo (floor) e/o massimo (cap) (sezione VI – parte E) pag. 179

SEZIONE IV

NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi (la “Nota di Sintesi”) è stata redatta ai sensi dell’articolo 5, comma 2, della direttiva 2003/71/CE (la “direttiva sul Prospetto Informativo”) ed all’art. 26 del Regolamento 2004/809/CE.

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 di Anghiari e Stia - Tasso Fisso”

“Banca di Anghiari e Stia - Tasso Variabile”

“Banca di Anghiari e Stia – Zero Coupon”

“Banca di Anghiari e Stia – Step up/Step down”

“Banca di Anghiari e Stia – Tasso Misto con eventuale Minimo (Floor) e/o Massimo (Cap)”

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, come i diritti e i rischi connessi alle obbligazioni.

Qualunque decisione di investire in strumenti finanziari dovrebbe basarsi sull’esame del relativo prospetto nella sua totalità, compresi i documenti in esso inclusi mediante riferimento.

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 relativo prospetto. Qualora venga presentata un’istanza presso il Tribunale di uno stato membro dell’area economica europea in relazione alle informazioni contenute nel relativo Prospetto, al ricorrente potrà, in conformità alla legislazione nazionale dello stato membro in cui è presentata l’istanza, venir richiesto di sostenere i costi di traduzione del relativo Prospetto prima dell’avvio del relativo procedimento. Le espressioni definite nel Regolamento, contenute nella Nota Informativa sugli strumenti finanziari o comunque nel Prospetto, manterranno nella presente Nota di Sintesi lo stesso significato.

1 FATTORI DI RISCHIO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, in qualità di emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente Nota di Sintesi, al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'emittente ed alle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del programma di emissione.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. E' opportuno pertanto che gli investitori valutino attentamente se le Obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione. In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto a rischi di seguito elencati e descritti nel dettaglio alla sezione V (Documento di Registrazione) e nella Nota Informativa relativa a ciascuna categoria di Obbligazioni (sezione VI).

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Rischio di credito

Rischio connesso alla perdita di esercizio

Rischio di mercato

Rischio operativo

Rischio di liquidità

Rischio correlato all'assenza di rating

Rischio legale

1.2 FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI AI TITOLI OFFERTI

Le obbligazioni oggetto del presente Programma sono titoli di debito che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore, a scadenza, il 100% del valore nominale unitamente alla corresponsione di interessi determinati secondo la metodologia di calcolo specifica per ciascuna tipologia di obbligazioni.

Il rimborso del capitale e degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa. Le Obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, in qualità di aderente al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo (FGO), potrà richiedere al Fondo la concessione della garanzia su singole emissioni, dandone opportuna comunicazione nelle Condizioni Definitive dei prestiti.

Le obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Le stesse saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa finalizzata all'esercizio del credito.

DESCRIZIONE SINTETICA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Il presente Programma prevede l'emissione delle seguenti Obbligazioni:

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 alla scadenza.

Le Obbligazioni a tasso fisso sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole periodiche fisse posticipate, il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse costante lungo tutta la durata del prestito che verrà indicato nelle Condizioni Definitive di ogni emissione. Le Obbligazioni saranno

rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza indicata nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non applica alcuna commissione di collocamento. Tuttavia il prezzo di emissione può incorporare oneri impliciti la cui eventuale presenza sarà indicata nelle Condizioni Definitive e quantificata nel paragrafo 3 "Scomposizione del prezzo di emissione ed esemplificazione dei rendimenti" delle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Finalità dell'investimento: L'investimento in un titolo a tasso fisso consente quindi di ottenere un rendimento lordo annuo predeterminato a scadenza, mediante la corresponsione di flussi cedolari periodici e predeterminati, indipendentemente dalle variazioni dei tassi di mercato; questa tipologia di investimento risulta particolarmente adatta agli investitori che ricercano nei flussi cedolari un'integrazione del proprio reddito e che comunque non si attendono un sensibile rialzo dei tassi di interesse negli anni di durata dell'obbligazione oppure si attendono una loro diminuzione.

OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE:

Le Obbligazioni a tasso variabile consentono all'investitore di ottenere rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento in quanto si aggiornano sulla base delle dinamiche di un parametro finanziario e/o monetario.

Le Obbligazioni a tasso variabile sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole periodiche posticipate il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (tasso Euribor puntuale o media mensile a 3, 6 o 12 mesi, ovvero Rendibot a 3, 6 o 12 mesi, ovvero tasso ufficiale BCE), a cui verrà applicato uno spread positivo, nullo o negativo che può essere espresso termini di punti base oppure in una percentuale del parametro stesso (es.: 20 punti base in meno rispetto all'euribor/360 a 6 mesi o rispetto al tasso BCE – ex TUR, oppure il 10% dello stesso euribor/360 a 6 mesi o dello stesso tasso BCE – ex TUR), con l'applicazione di un arrotondamento. L'emittente potrà prefissare il valore della prima cedola, in misura indipendente dal parametro di indicizzazione, la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda nelle Condizioni Definitive del prestito.

Il parametro di indicizzazione, la fonte del parametro, le date di rilevazione, l'eventuale spread e l'arrotondamento saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

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, comunque in ogni caso non potrà essere inferiore a zero.

L'Emittente non applica alcuna commissione di collocamento. Tuttavia il prezzo di emissione può incorporare oneri impliciti la cui eventuale presenza sarà indicata nelle Condizioni Definitive e quantificata nel paragrafo 3 "Scomposizione del prezzo di emissione ed esemplificazione dei rendimenti" delle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Finalità dell'investimento: L'investimento in obbligazioni a tasso variabile per le loro caratteristiche consente all'investitore di percepire dei pagamenti periodici allineati all'andamento dei tassi d'interesse di mercato, a fronte del rischio potenziale di una riduzione, più o meno marcata, dell'importo dei pagamenti periodici in caso di riduzione dei tassi di riferimento. Per tali ragioni l'investitore in obbligazioni a tasso variabile deve avere aspettative di aumento o di costanza dei tassi di mercato per il periodo corrispondente alla durata delle obbligazioni.

OBBLIGAZIONI ZERO COUPON :

Le Obbligazioni zero coupon consentono all'investitore di ottenere un rendimento lordo predeterminato alla scadenza derivante dalla differenza tra l'importo del valore nominale dell'obbligazione riconosciuto alla scadenza all'investitore medesimo ed il prezzo di emissione, senza corresponsione di flussi cedolari.

Le Obbligazioni zero coupon sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le obbligazioni danno inoltre diritto ad un rendimento corrisposto attraverso il pagamento di interessi lordi per un ammontare pari alla differenza tra l'importo del valore nominale dell'obbligazione riconosciuto al portatore alla scadenza ed il prezzo di emissione del titolo. Il prezzo di offerta delle obbligazioni (anche in valore percentuale), gli interessi lordi e la durata saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive relative all'emissione.

L'Emittente non applica alcuna commissione di collocamento. Tuttavia il prezzo di emissione può incorporare oneri impliciti la cui eventuale presenza sarà indicata nelle Condizioni Definitive e quantificata nel paragrafo 3 "Scomposizione del prezzo di emissione ed esemplificazione dei rendimenti" delle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Finalità dell'investimento: L'investimento in un titolo zero coupon è assimilabile all'investimento in un titolo a tasso fisso in quanto consente di ottenere un rendimento lordo annuo predeterminato a scadenza indipendentemente dalle variazioni dei tassi di mercato, ma con la particolarità che non è prevista la corresponsione di flussi cedolari periodici e predeterminati. L'assenza di flussi cedolari intermedi evita il problema del loro reinvestimento nel corso della durata dell'obbligazione. Questa tipologia di investimento risulta particolarmente adatta agli investitori che non si attendono un sensibile rialzo dei tassi di interesse negli anni di durata dell'obbligazione oppure che si attendono una loro diminuzione, e che non necessitano di un flusso cedolare periodico ad integrazione del proprio reddito.

OBBLIGAZIONI 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.

Le Obbligazioni step up sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole periodiche predeterminate a tasso crescente, il cui ammontare è indicato nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

L'Emittente non applica alcuna commissione di collocamento. Tuttavia il prezzo di emissione può incorporare oneri impliciti la cui eventuale presenza sarà indicata nelle Condizioni Definitive e quantificata nel paragrafo 3 "Scomposizione del prezzo di emissione ed esemplificazione dei rendimenti" delle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Finalità dell'investimento: L'investimento in titoli step up consente di ottenere un rendimento lordo annuo predeterminato a scadenza, mediante la corresponsione di flussi cedolari periodici e predeterminati crescenti nel tempo, indipendentemente dalle variazioni dei tassi di mercato. Tale tipologia di investimento risulta particolarmente adatta agli investitori che ricercano nei flussi cedolari un'integrazione del proprio reddito e che comunque non si attendono un sensibile rialzo dei tassi di interesse negli anni di durata dell'obbligazione oppure si attendono una loro diminuzione oppure un loro rialzo ma inferiore al trend crescente delle cedole dell'obbligazione Step up.

OBBLIGAZIONI 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.

Le Obbligazioni step down sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole periodiche predeterminate a tasso decrescente, il cui ammontare è indicato nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

L'Emittente non applica alcuna commissione di collocamento. Tuttavia il prezzo di emissione può incorporare oneri impliciti la cui eventuale presenza sarà indicata nelle Condizioni Definitive e quantificata nel paragrafo 3 "Scomposizione del prezzo di emissione ed esemplificazione dei rendimenti" delle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Finalità dell'investimento: L'investimento in titoli step down consente di ottenere un rendimento lordo annuo predeterminato a scadenza, mediante la corresponsione di flussi cedolari periodici e predeterminati decrescenti nel tempo, indipendentemente dalle variazioni dei tassi di mercato. Tale tipologia di investimento risulta particolarmente adatta agli investitori che mostrano una predilezione per la percezione di cedole più elevate all'inizio dell'investimento, accettando il trend discendente delle stesse. Tale investimento si adatta a coloro che confidano in un ribasso dei tassi di mercato più marcato rispetto al trend discendente delle cedole dell'obbligazione Step down.

OBBLIGAZIONI A TASSO MISTO CON EVENTUALE MINIMO (FLOOR) E/O MASSIMO (CAP):

Le Obbligazioni a tasso misto sono caratterizzate dalla rischiosità tipica di un investimento a tasso fisso ed al contempo dalla rischiosità tipica di un investimento a tasso variabile legato ad un parametro di indicizzazione. Nel periodo di corresponsione di un tasso variabile è possibile sia prevista la presenza di soglie di tasso minime (floor) e/o massime (cap) che riducono il campo di oscillazione delle cedole variabili.

Le obbligazioni a tasso misto sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale.

Le Obbligazioni possono dare diritto, per un primo periodo indicato nelle Condizioni Definitive, al pagamento di cedole periodiche posticipate fisse secondo dei tassi di interesse costanti predeterminati all'emissione, mentre per il restante periodo indicato nelle Condizioni Definitive, al pagamento di cedole periodiche posticipate variabili determinate in ragione dell'andamento del Parametro di indicizzazione prescelto (euribor/360 a 3 mesi, a 6 mesi, a 12 mesi o tasso BCE – ex TUR) a cui verrà applicato uno spread positivo, nullo o negativo che può essere espresso termini di punti base oppure in una percentuale del parametro stesso (es.: 20 punti base in meno rispetto all'euribor/360 a 6 mesi o rispetto al tasso BCE – ex TUR, oppure il 10% dello stesso euribor/360 a 6 mesi o dello stesso tasso BCE – ex TUR), anch'esso indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

Oppure possono prevedere l'ipotesi inversa, cioè per un primo periodo possono dare diritto al pagamento di cedole periodiche posticipate variabili (sempre come sopra determinate) e per il restante periodo possono dare diritto al pagamento di cedole periodiche posticipate fisse (sempre secondo tassi di interesse costanti predeterminati all'emissione).

Le obbligazioni potranno prevedere, per le cedole variabili, la presenza di un Tasso Minimo (floor) e/o di un Tasso Massimo (cap).

Ove sia indicata la previsione di un Tasso Minimo, per le cedole variabili, nel caso in cui il valore del Parametro di Indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito

dello spread, risulti inferiore al Tasso Minimo, il tasso delle cedole variabili sarà pari al Tasso Massimo.

Ove sia indicata la previsione di un Tasso Massimo, per le cedole variabili, nel caso in cui il valore del Parametro di Indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito dello spread, risulti superiore al Tasso Massimo, il tasso delle cedole variabili sarà pari al Tasso Minimo.

L'Emittente non applica alcuna commissione di collocamento. Tuttavia il prezzo di emissione può incorporare oneri impliciti la cui eventuale presenza sarà indicata nelle Condizioni Definitive e quantificata nel paragrafo 3 "Scomposizione del prezzo di emissione ed esemplificazione dei rendimenti" delle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Finalità dell'investimento: Le finalità dell'investimento in obbligazioni a tasso misto possono variare a seconda delle modalità con cui l'obbligazione è strutturata:

- qualora l'obbligazione preveda inizialmente cedole fisse e successivamente cedole variabili, risulterà indicata per gli investitori che puntino ad un rialzo dei tassi di mercato non immediato o comunque inizialmente modesto ma destinato ad accentuarsi negli anni successivi.

- qualora l'obbligazione preveda inizialmente cedole a tasso variabile e successivamente cedole fisse, risulterà indicata per gli investitori che ritengono elevato l'attuale livello dei tassi di mercato e vogliono puntare ad una riduzione dei tassi non immediata o comunque inizialmente molto lenta ma destinata ad accentuarsi negli anni successivi.

L'eventuale presenza di un Tasso Minimo può rappresentare una tutela per l'investitore ed in tal caso l'obbligazione risulterà indicata per coloro che vogliono proteggersi da una eventuale diminuzione dei tassi di mercato, mentre l'eventuale presenza di Tasso Massimo può rappresentare una penalizzazione per l'investitore ed in tal caso l'obbligazione risulterà indicata per coloro che non prevedono un rialzo dei tassi o che lo prevedono (incluso l'eventuale spread applicato) in misura inferiore al Tasso Massimo. Nel caso di contestuale presenza di un Tasso Minimo e di un Tasso Massimo, l'obbligazione risulterà indicata per gli investitori che a fronte della protezione offerta dal Tasso Minimo nel caso di future diminuzioni dei tassi di mercato, accettano la penalizzazione prodotta dal Tasso Massimo nel caso di futuri incrementi degli stessi tassi di mercato.

1.3 Fattori di rischio relativi ai titoli offerti

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, in qualità di emittente, invita gli investitori a prendere attenta dei fattori di rischio connessi alle Obbligazioni emesse nell'ambito del presente programma di emissioni. L'investitore dovrebbe concludere una operazione avente ad oggetto tali Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano.

I più significativi fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari che saranno emessi nell'ambito del presente programma di emissioni, esposti in dettaglio nella Nota Informativa relativa a ciascuna categoria di Obbligazioni, sono:

Rischio di credito per il sottoscrittore

Rischio connesso ai limiti della garanzia del Fondo di Garanzia degli obbligazionisti (rischio eventuale)

Rischio di vendita prima della scadenza

Rischio di tasso di mercato

Rischio di liquidità

Rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'emittente

Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione (rischio eventuale)

Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento
Rischio di scostamento del rendimento dell'Obbligazione rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente (rischio eventuale)
Rischio di conflitto di interesse
Rischio correlato all'assenza di rating delle obbligazioni
Rischio di chiusura anticipata dell'offerta
Rischio di cambiamento del regime fiscale applicato ai rendimenti

Fattori di rischio specifici delle obbligazioni "Banca di Anghiari e Stia – Tasso variabile":

Rischio connesso all'indicizzazione delle cedole
Rischio correlato allo spread negativo applicato al parametro di indicizzazione (rischio eventuale)
Rischio connesso alla modalità di determinazione dello spread negativo (rischio eventuale)
Rischio di disallineamenti tra la periodicità del parametro di indicizzazione e quella della cedola
Rischio di eventi di turbativa o straordinari riguardanti il parametro di indicizzazione
Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione

Fattori di rischio specifici delle obbligazioni "Banca di Anghiari e Stia – Tasso Misto con eventuale Minimo (floor) e/o Massimo (cap)":

Rischio connesso alla natura strutturata delle obbligazioni (rischio eventuale)
Rischio connesso al tasso massimo delle obbligazioni (rischio eventuale)

2. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

2.1 Storia ed evoluzione dell'emittente

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, società Emittente gli strumenti finanziari, è una Società Cooperativa costituita il 28 giugno 1999.

Nell'esercizio della sua attività, la Società si ispira ai principi cooperativi della mutualità senza fini di speculazione privata. La Società ha lo scopo di favorire e soci e gli appartenenti alle comunità locali nelle operazioni e nei servizi di banca.

2.1.1 Denominazione legale e commerciale dell'emittente

La denominazione legale dell'emittente è "Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa" enunciabile anche in "BCC ANGHIARI E STIA". Nell'uso corrente la denominazione viene anche abbreviata in "BCC".

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

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa è iscritta al Registro delle Imprese di Arezzo, numero, codice fiscale e partita IVA n. 01622460515 ed è iscritta all'Albo delle Banche al n.5407; codice Abi 08345.1. L'Emittente è altresì iscritto all'Albo delle Società Cooperative ex. art. 2512 cod. civ. e D.M. 23 giugno 2004 al n. A161109.

2.1.3 Data di costituzione e durata dell'emittente

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa è una società cooperativa costituita per atto del Notaio Carmelo Gambacorta di Sansepolcro, del

28 giugno 1999, repertorio n. 54319 raccolta n. 6390 e ha durata fino al 31 dicembre 2050, con possibilità di uno o più proroghe deliberate attraverso Assemblea Straordinaria ai sensi dell'art. 5 dello Statuto Sociale.

2.1.4 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 di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa è una società cooperativa, costituita in Italia, ad Anghiari (AR), regolata ed operante in base al diritto italiano. Essa ha sede legale in Via Mazzini n. 17 – 52031 Anghiari (AR); è regolata dalla Legge Italiana ed opera e svolge la sua attività nel territorio di competenza secondo quanto espressamente previsto all'art. 3 dello Statuto Sociale. Recapito telefonico 0575/78761

2.1.5 Eventi recenti verificatisi nella vita dell'emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa dichiara che non si sono verificati eventi recenti nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

3. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

3.1 Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa quale soggetto responsabile del presente Prospetto di Base, attesta che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato.

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

Al momento della redazione del presente Documento, la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa attesta che non sono note informazioni rilevanti riguardo a tendenze, richieste, impegni o fatti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente, almeno per l'esercizio in corso.

4 DATI ECONOMICO PATRIMONIALI E FINANZIARI SELEZIONATI DALL'EMITTENTE

4.1 Informazioni economiche patrimoniali e finanziarie

Si riportano di seguito alcuni dati finanziari e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente tratti dai bilanci certificati per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2010 ed al 31 dicembre 2009.

INDICATORI ECONOMICI	31/12/2009 (in migliaia di €)	31/12/2010 (in migliaia di €)	variazioni percentuali
Margine di Interesse	12.910	12.640	(2,09%)
Margine di Intermediazione	18.079	17.047	(5,71%)
Risultato netto della gestione finanziaria	14.715	9.320	(36,66%)

Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	3.597	(1.970)	non significativo
Utile netto	2.615	(1.996)	non significativo
INDICATORI PATRIMONIALI	31/12/2009 (in migliaia di €)	31/12/2010 (in migliaia di €)	variazioni percentuali
Totale attivo	473.163	489.199	3,39%
Impieghi	375.428	396.403	5,59%
Raccolta Diretta	394.225	401.488	1,84%
Raccolta Indiretta	86.599	82.973	(4,19%)
Patrimonio netto	45.424	41.637	(8,33%)
Capitale sociale	11.893	12.469	4,84%

In riferimento ai dati di bilancio sopra esposti si precisa che il vero elemento caratterizzante le risultanze d'esercizio 2010 è costituito dalla dimensione delle rettifiche su crediti (circa 7,7 mln di euro contro i circa 3,3 mln dell'esercizio 2009) resi necessari per fronteggiare il fenomeno dei crediti deteriorati (a loro volta in larga parte formati proprio per le dinamiche congiunturali e per la funzione consapevolmente svolta dall'Emittente negli ultimi esercizi di sostegno all'economia locale).

La flessione nel margine di interesse invece è da attribuirsi alle sfavorevoli dinamiche congiunturali dell'economia che hanno finito per avere riflessi anche sul tessuto economico-produttivo della zona di competenza dell'Emittente. La minore vivacità dell'economia locale ha finito anche per affievolire il margine di intermediazione soprattutto nel comparto delle commissioni attive.

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori di solvibilità dell'Emittente riferiti alle date del 31/12/2010 e del 31/12/2009.

RATIOS	31/12/2009	31/12/2010
Patrimonio di vigilanza ¹ (valori in migliaia di euro)	44.699	43.244
Total capital ratio ²	11,93%	11,53%
Tier one capital ratio ³	11,45%	11,10%
Core tier one capital ratio ⁴	11,45%	11,10%
Rapporto sofferenze lorde/impieghi	6,13%	8,42%
Rapporto sofferenze nette /impieghi	3,25%	4,66%
Partite anomale lorde/impieghi	13,24%	14,46%
Partite anomale nette/impieghi	9,88%	9,88%

Coefficiente di Solvibilità Individuale

Il coefficiente di solvibilità individuale, inteso come il rapporto tra il patrimonio di vigilanza e le attività di rischio ponderate, della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, è risultato pari al 11,93% al 31/12/2009 e all'11,53% al 31/12/2010, a fronte di un coefficiente di solvibilità minimo richiesto dall'Accordo sul capitale introdotto dal Comitato di Basilea sulla Vigilanza bancaria

¹ Il Patrimonio di Vigilanza esprime una riclassificazione del patrimonio aziendale sulla base delle disposizioni di Vigilanza. Il Patrimonio di Vigilanza è dato dalla somma del Patrimonio di Base + Riserve di Rivalutazione + Passività Subordinate +/- gli altri elementi previsti dalle disposizioni di Vigilanza.

² Rapporto Patrimonio di Vigilanza/Attività di rischio ponderate.

³ Rapporto Patrimonio di Base/Attività di rischio ponderate. Il Patrimonio di Base è costituito dal Patrimonio Contabile al netto delle riserve di rivalutazione.

⁴ Il core tier one capital ratio è dato dal tier one capital al netto di eventuali strumenti ibridi di patrimonializzazione e di strumenti innovativi di capitale. Il core tier one capital ratio coincide con il tier one capital ratio in quanto la Banca di Anghiari e Stia non ha in essere strumenti ibridi di patrimonializzazione e strumenti innovativi di capitale.

pari all'8%.

La flessione nel Patrimonio di Vigilanza è diretta conseguenza del risultato reddituale dell'esercizio 2010 e prima commentato. Gli incrementi registrati in alcuni rapporti di rischiosità sono da attribuire al persistere di una congiuntura non positiva dell'economia che non ha mancato di esercitare i propri effetti negativi anche nell'ambito del tessuto produttivo localizzato nella zona di competenza dell'Emittente. In tale impegnativo contesto, la dinamica del coefficiente di solvibilità pur in formale flessione, descrive una sostanziale tenuta.

4.2 Revisione degli esercizi passati

Le informazioni finanziarie relative agli esercizi 2009 e 2010 sono state sottoposte a revisione contabile dalla società Deloitte & Touche S.p.A. – con sede legale in Roma, Via della Camilluccia n. 589/a.

Nella presente Nota di Sintesi non sono riportati dati o informazioni diversi da quelli esposti nei bilanci annuali, oggetto di verifica da parte della società di revisione.

I dati finanziari contenuti nella presente Nota di Sintesi sono estratti dai bilanci dell'Emittente sottoposti a revisione.

4.3 Data delle ultime informazioni finanziarie

Le ultime informazioni finanziarie sono riferite al 31/12/2010.

4.4 Cambiamenti significativi

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa attesta che non si sono verificati cambiamenti significativi nella propria situazione finanziaria o commerciale, dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione contabile della Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. (31/12/2010).

5 PRINCIPALI ATTIVITA'

5.1 Descrizione delle principali attività dell'Emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o servizi prestati

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa ha per oggetto 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 in conto proprio/esecuzione per conto clienti, collocamento senza preventiva sottoscrizione o acquisto a fermo, ricezione e trasmissione ordini e servizio di consulenza in materia di investimenti. Le principali categorie di prodotti venduti sono quelli bancari, assicurativi e prodotti finanziari nonché i servizi connessi e strumentali.

L'Emittente, in quanto della specie Banca di Credito Cooperativo è obbligata per statuto a reinvestire le somme raccolte presso i risparmiatori nello stesso territorio in cui opera. Attraverso la sua attività creditizia promuove lo sviluppo economico e sociale della comunità in cui opera e la crescita professionale dei suoi Soci, servendosi di una rete di sportelli bancari.

5.2 Se l'emittente fa parte di un gruppo, breve descrizione del gruppo

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, ai sensi dell'art. 60 del D.Lgs. 385/93 appartiene al gruppo bancario denominato "Gruppo Bancario Banca di Anghiari e Stia", dal 12 marzo 2003 iscritto nell'Albo di cui all'art. 64 del D.Lgs. 385/93, così composto:

- Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa (capogruppo)
- Anghiari Service Srl (controllata).

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa è unico socio della Anghiari Service Srl con sede in Via Marconi snc – 52031 Anghiari (Ar) iscritta al Registro delle Imprese di Arezzo, numero, codice fiscale, partita IVA n. 01714250519 con un capitale sociale di Euro 100.000,00 che svolge attività strumentali ed ausiliarie di quelle propriamente bancarie svolte dalla Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa.

6 RATING

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa non è fornita di rating così come le Obbligazioni emesse nell'ambito del presente Programma. L'eventuale rating assegnato successivamente all'Emittente e/o alle Obbligazioni verrà indicato nelle Condizioni Definitive.

7 IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI E DEI REVISORI CONTABILI

Composizione del Consiglio di Amministrazione

NOME COGNOME	CARICA RICOPERTA IN BCC
Sestini Paolo	Presidente
Venturini Nilo	Vice Presidente
Masetti Carla	Consigliere
Vecchio Maurizio	Consigliere
Vannetti Ferrer	Consigliere
Petruccioli Vasco	Consigliere
Fornacini Giovanni	Consigliere
Rossi Stefano	Consigliere
Trapani Andrea	Consigliere
Salvi Marco	Consigliere
Bilancetti Giampiero	Consigliere

Composizione del Collegio Sindacale

NOME COGNOME	CARICA RICOPERTA IN BCC
Meozzi Massimo	Presidente
Polverini Fabiola	Sindaco effettivo
Cianfrani Marina	Sindaco effettivo
Della Rina Giuseppe Mauro	Sindaco supplente
Cenciarelli Paolo	Sindaco supplente

Composizione dell'Organo di Direzione

NOME COGNOME	CARICA RICOPERTA IN BCC
Pecorari Fabio	Direttore Generale
Del Barba Maurizio	Vice Direttore Generale

I membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dell'Organo di Direzione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, posta in Via Mazzini 17 52031 Anghiari (Ar). Come previsto dagli artt. 33 e 42 dello Statuto Sociale i membri del Consiglio di Amministrazione e quelli del Collegio Sindacale durano in carica tre esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. Come conseguenza il mandato degli attuali consiglieri di amministrazione e degli attuali membri del Collegio Sindacale scadrà con l'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2013.

Società di revisione

Le informazioni finanziarie relative agli esercizi 2009 e 2010 sono state sottoposte a revisione contabile da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. – con sede legale in Roma, Via della Camilluccia n. 589/a.

In data 22 maggio 2011, l'Assemblea dei Soci della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, in riferimento anche all'articolo 44 dello Statuto Sociale, ha conferito l'incarico di revisione contabile del bilancio di esercizio alla società di revisione KPMG Spa con sede legale in Milano Via Vittor Pisani,25 P.Iva 00709600159 per il novennio 2011-2019.

8 CAPITALE SOCIALE

Alla data del 31 dicembre 2010 il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, era pari ad euro 12.468.619,40 suddiviso in 405.220 azioni possedute da 4.995 soci.

9 OFFERTA

9.1 Dettagli dell'offerta

L'Ammontare Totale di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo possa prevedere l'inizio ad una data antecedente e termine a una data successiva alla Data di Godimento. In qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, l'Emittente potrà, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul proprio sito Internet e, contestualmente, trasmettendo tale avviso alla CONSOB:

- estendere la durata del Periodo di Offerta;
- procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste, nel caso di raggiungimento dell'Ammontare Totale offerto ed in caso di mutate condizioni di mercato;
- aumentare l'ammontare totale del singolo Prestito Obbligazionario.

Le ulteriori caratteristiche delle Obbligazioni quali l'Ammontare Totale del singolo Prestito, il Valore Nominale e il Prezzo di Offerta, la Data di Emissione e la Data di Godimento saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

9.2 Collocamento

Le obbligazioni verranno offerte tramite collocamento presso la sede e le succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, oltre che dai Promotori Finanziari della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa.

9.3 Categorie di potenziali investitori

Le Obbligazioni sono emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano e destinate alla clientela retail e/o istituzionale dell'Emittente.

9.4 Criteri di riparto

L'assegnazione delle Obbligazioni emesse avverrà in base alla priorità cronologica delle richieste di sottoscrizione entro il limite rappresentato dall'Ammontare Totale. Non sono previsti criteri di riparto.

9.5 Spese legate all'emissione

Non sono previste commissioni di collocamento e/o di sottoscrizione.

9.6 Ammissione alla negoziazione

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 tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni, entro 60 giorni a decorrere dalla data di godimento, sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento "order driven". Tale mercato è organizzato e gestito da Hi-MTF SIM S.p.A., società partecipata da ICCREA Banca (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 l'Emittente 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.

Con riferimento specifico all'attività di liquidity provider svolta dall'Emittente, 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 dell'Emittente.

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

9.7 Regime fiscale

Gli interessi, i premi ed altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n.239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, alle eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle obbligazioni, saranno applicabili altresì le disposizioni del citato D.Lgs. 461/97. Sono a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa presente e futura che per legge colpiscono o dovessero colpire le presenti Obbligazioni, i relativi interessi ed ogni altro provento ad esse collegato.

Eventuali variazioni del regime fiscale applicabile alle obbligazioni emesse sulla base del presente Prospetto di base saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

9.8 GARANZIE E LIMITI DI INTERVENTO DEL FONDO DI GARANZIA DEGLI OBBLIGAZIONISTI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente. Ove il singolo Prestito Obbligazionario venga ammesso alla garanzia specifica del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi, nei limiti prestabiliti, verranno altresì garantiti dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti. L'eventuale ammissione delle obbligazioni al fondo di garanzia degli obbligazionisti del credito cooperativo sarà specificata nelle condizioni definitive della singola emissione obbligazionaria. Il Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti è un consorzio costituito tra Banche di Credito Cooperativo. 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. 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, indipendentemente dallo loro derivazione da una o più emissioni obbligazionarie garantite.

9.9 Restrizioni alla trasferibilità

Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari, salvo quelle stabilite dalla normativa vigente.

Le Obbligazioni – ai sensi dell'United States Securities Act" del 1933 – non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani. Non possono, altresì, 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".

10 DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

L'Emittente dichiara che per tutta la durata di validità della presente Nota di Sintesi, presso la sede legale della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, posta in Via Mazzini n. 17 – 52031 Anghiari (Ar) e presso ogni sua succursale, sono a disposizione, gratuitamente, degli interessati ai fini della consultazione i seguenti documenti in formato cartaceo:

- Atto costitutivo;
- Statuto vigente;
- Fascicolo del Bilancio d'esercizio 2009 contenente relazione della Società di Revisione;
- Fascicolo del Bilancio d'esercizio 2010 contenente relazione della Società di Revisione;
- Una copia del presente Prospetto di Base.

Sul sito internet www.himtf.com è consultabile il Regolamento "Hi-Mtf".

I documenti di cui sopra possono essere consultati anche sul sito internet www.bancadianghiariestia.it.

L'emittente si impegna a mettere a disposizione qualsiasi altra informazione relativa ad eventi societari, incluse le situazioni contabili periodiche successive alla data di redazione del Presente Prospetto, con le stesse modalità di cui sopra.

Si invitano i potenziali sottoscrittori a leggere la documentazione a disposizione del pubblico al fine di ottenere maggiori informazioni in merito alle Obbligazioni e alle condizioni economico-finanziarie e all'attività dell'Emittente.

SEZIONE V

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Il presente documento costituisce un Documento di Registrazione (il “Documento di Registrazione”) ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la “Direttiva Prospetto”) ed è redatto in conformità all’art. 14 del Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999.

Il presente Documento di Registrazione contiene le informazioni che figurano nello schema XI del Regolamento 2004/809/CE.

1 PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone responsabili del Documento di Registrazione

Si fa rinvio alla Sezione I – Dichiarazione di Responsabilità, Paragrafo 1.1, del Prospetto Base.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Si fa rinvio alla Sezione I – Dichiarazione di Responsabilità, Paragrafo 1.2, del Prospetto Base.

2 REVISORI LEGALI DEI CONTI

La società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. – con sede legale in Roma, Via della Camilluccia n. 589/a ha revisionato con esito positivo i bilanci di esercizio chiusi al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2010.

Le relazioni della società di revisione sono incluse nei bilanci di esercizio chiusi al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2010 e sono a disposizione del pubblico come indicato nel successivo capitolo 14 “Documenti accessibili al pubblico”, a cui si rinvia.

In data 22 maggio 2011, l’Assemblea dei Soci della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, in riferimento anche all’articolo 44 dello Statuto Sociale, ha conferito l’incarico di revisione contabile del bilancio di esercizio alla società di revisione KPMG Spa con sede legale in Milano Via Vittor Pisani,25 P.Iva 00709600159 per il novennio 2011-2019.

3 FATTORI DI RISCHIO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, in qualità di “emittente” invita gli investitori a prendere attenta visione del presente Documento di Registrazione, unitamente alla Nota Informativa, alla Nota di Sintesi ed alle eventuali Condizioni Definitive al fine di acquisire tutti gli elementi necessari per effettuare una compiuta valutazione sul profilo di rischio dell'emittente e comprendere i fattori di rischio che possono influire sulla capacità dell'emittente di adempiere agli obblighi ad esso derivanti dagli strumenti finanziari.

3.1 Fattori di rischio relativi all'Emittente

Si indicano di seguito i fattori di rischio che possono influire sulla capacità della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, di adempiere agli obblighi assunti con l'emissione delle proprie obbligazioni e che si riconducono principalmente all'attività bancaria in genere ed all'ambito territoriale in cui l'Emittente opera.

3.1.1 Rischio di credito

Il rischio di credito, relativo alla solidità patrimoniale e alle prospettive economiche della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, è connesso all'eventualità che la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di pagare gli interessi e/o rimborsare il capitale. 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 della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa.

3.1.2 Rischio connesso alla perdita di esercizio

Il bilancio dell'Emittente chiuso al 31/12/2010 evidenzia una perdita di esercizio. L'investitore deve essere consapevole che una perdita d'esercizio determina un affievolimento della solidità patrimoniale dell'Emittente. Riguardo ai rischi connessi ad un eventuale affievolimento della solidità patrimoniale dell'Emittente si veda il precedente punto 3.1.1 “Rischio di credito”. Per maggiori informazioni circa le cause principali che hanno determinato il risultato negativo dell'esercizio 2010 dell'Emittente si rimanda al successivo paragrafo 3.2 “Dati patrimoniali e finanziari selezionati riferiti all'Emittente”.

3.1.3 Rischio di Mercato

Il rischio di mercato riguarda le conseguenze negative che possono interessare il bilancio dell'Emittente in conseguenza di sfavorevoli oscillazioni dei prezzi di mercato inerenti le attività in valori mobiliari (rischio del portafoglio non immobilizzato) e le attività in valuta (rischio di cambio) con riferimento sia alle posizioni in bilancio che a quelle fuori bilancio della banca. L'Emittente adotta politiche di investimento che mirano a limitare l'esposizione al rischio di mercato delle proprie attività.

3.1.4 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.

3.1.5 Rischio di liquidità dell'Emittente

Si definisce rischio di liquidità il rischio che l'Emittente 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.

3.1.6 Rischio correlato all'assenza di rating dell'emittente

All'Emittente, alla data di redazione del presente documento, non è stato attribuito alcun livello di rating per cui non esiste una valutazione sintetica ed indipendente sulle capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari compresi quelli relativi ai prestiti obbligazionari emessi.

3.1.7 Rischio legale

Il rischio legale è rappresentato principalmente dal possibile esito sfavorevole delle vertenze giudiziali cui la BCC 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". Esistono alcuni procedimenti giudiziari pendenti nei confronti di Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa relativi alla ordinaria attività bancaria e finanziaria per i quali si rinvia al punto 11.6. L'Emittente dichiara che non sussistono procedimenti amministrativi giudiziari o arbitrali per un periodo relativo ai dodici mesi precedenti che possano avere rilevanti ripercussioni sulla situazione finanziaria o sulla redditività dell'Emittente.

3.2 Dati patrimoniali e finanziari selezionati riferiti all'Emittente

Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori di solvibilità e finanziari dell'Emittente tratti dai bilanci per gli esercizi finanziari chiusi al 31/12/2009 ed al 31/12/2010 inclusi mediante riferimento al presente Documento di Registrazione e messi a disposizione del pubblico come indicato al successivo paragrafo 14.

I bilanci 2010 e 2009 sono stati redatti dall'Emittente in conformità ai nuovi Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS così come approvati dall'Unione Europea e recepiti dalle istruzioni di Banca d'Italia contenute nella circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 e relative norme transitorie.

INDICATORI ECONOMICI	31/12/2009 (in migliaia di €)	31/12/2010 (in migliaia di €)	variazioni percentuali
Margine di Interesse	12.910	12.640	(2,09%)
Margine di Intermediazione	18.079	17.047	(5,71%)
Risultato netto della gestione finanziaria	14.715	9.320	(36,66%)
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	3.597	(1.970)	non significativo
Utile netto	2.615	(1.996)	non significativo
INDICATORI PATRIMONIALI	31/12/2009 (in migliaia di €)	31/12/2010 (in migliaia di €)	variazioni percentuali
Totale attivo	473.163	489.199	3,39%
Impieghi	375.428	396.403	5,59%
Raccolta Diretta	394.225	401.488	1,84%
Raccolta Indiretta	86.599	82.973	(4,19%)
Patrimonio netto	45.424	41.637	(8,33%)
Capitale sociale	11.893	12.469	4,84%

In riferimento ai dati di bilancio sopra esposti si precisa che il vero elemento caratterizzante le risultanze d'esercizio 2010 è costituito dalla dimensione delle rettifiche su crediti (circa 7,7 mln di euro contro i circa 3,3 mln dell'esercizio 2009) resi necessari per fronteggiare il fenomeno dei crediti deteriorati (a loro volta in larga parte formati proprio per le dinamiche congiunturali e per la funzione consapevolmente svolta dall'Emittente negli ultimi esercizi di sostegno all'economia locale).

La flessione nel margine di interesse invece è da attribuirsi alle sfavorevoli dinamiche congiunturali dell'economia che hanno finito per avere riflessi anche sul tessuto economico-produttivo della zona di competenza dell'Emittente. La minore vivacità dell'economia locale ha finito anche per affievolire il margine di intermediazione soprattutto nel comparto delle commissioni attive.

RATIOS	31/12/2009	31/12/2010
Patrimonio di vigilanza ¹ (valori in migliaia di euro)	44.699	43.244
Total capital ratio ²	11,93%	11,53%
Tier one capital ratio ³	11,45%	11,10%
Core tier one capital ratio ⁴	11,45%	11,10%
Rapporto sofferenze lorde/impieghi	6,13%	8,42%
Rapporto sofferenze nette /impieghi	3,25%	4,66%
Partite anomale lorde/impieghi	13,24%	14,46%
Partite anomale nette/impieghi	9,88%	9,88%

Coefficiente di Solvibilità Individuale

Il coefficiente di solvibilità individuale, inteso come il rapporto tra il patrimonio di vigilanza e le attività di rischio ponderate, della Banca di Anghiari e Stia Credito

¹ Il Patrimonio di Vigilanza esprime una riclassificazione del patrimonio aziendale sulla base delle disposizioni di Vigilanza. Il Patrimonio di Vigilanza è dato dalla somma del Patrimonio di Base + Riserve di Rivalutazione + Passività Subordinate +/- gli altri elementi previsti dalle disposizioni di Vigilanza.

² Rapporto Patrimonio di Vigilanza/Attività di rischio ponderate.

³ Rapporto Patrimonio di Base/Attività di rischio ponderate. Il Patrimonio di Base è costituito dal Patrimonio Contabile al netto delle riserve di rivalutazione.

⁴ Il core tier one capital ratio è dato dal tier one capital al netto di eventuali strumenti ibridi di patrimonializzazione e di strumenti innovativi di capitale. Il core tier one capital ratio coincide con il tier one capital ratio in quanto la Banca di Anghiari e Stia non ha in essere strumenti ibridi di patrimonializzazione e strumenti innovativi di capitale.

Cooperativo – Società Cooperativa, è risultato pari al 11,93% al 31/12/2009 e all'11,53% al 31/12/2010, a fronte di un coefficiente di solvibilità minimo richiesto dall'Accordo sul capitale introdotto dal Comitato di Basilea sulla Vigilanza bancaria pari all'8%.

La flessione nel Patrimonio di Vigilanza è diretta conseguenza del risultato reddituale dell'esercizio 2010 e prima commentato. Gli incrementi registratisi in alcuni rapporti di rischiosità sono da attribuire al persistere di una congiuntura non positiva dell'economia che non ha mancato di esercitare i propri effetti negativi anche nell'ambito del tessuto produttivo localizzato nella zona di competenza dell'Emittente. In tale impegnativo contesto, la dinamica del coefficiente di solvibilità pur in formale flessione, descrive una sostanziale tenuta.

4 INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

4.1 Storia ed evoluzione dell'emittente

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa è una società cooperativa costituita per atto del Notaio Carmelo Gambacorta di Sansepolcro, del 28 giugno 1999, repertorio n. 54319 raccolta n. 6390 e ha durata fino al 31 dicembre 2050, con possibilità di uno o più proroghe deliberate attraverso Assemblea Straordinaria ai sensi dell'art. 5 dello Statuto Sociale.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa è iscritta al Registro delle Imprese di Arezzo, numero, codice fiscale e partita IVA n. 01622460515 ed è iscritta all'Albo delle Banche al n.5407; codice Abi 08345.1. L'Emittente è altresì iscritto all'Albo delle Società Cooperative ex. art. 2512 cod. civ. e D.M. 23 giugno 2004 al n. A161109.

4.1.1 Denominazione legale e commerciale dell'emittente

La denominazione legale dell'emittente è "Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa" - mentre la denominazione commerciale è "BCC ANGHIARI E STIA". Nell'uso corrente la denominazione viene anche abbreviata in "BCC".

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

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa è iscritta al Registro delle Imprese di Arezzo, numero, codice fiscale e partita IVA n. 01622460515 ed è iscritta all'Albo delle Banche al n.5407; codice Abi 08345.1. L'Emittente è altresì iscritto all'Albo delle Società Cooperative ex. art. 2512 cod. civ. e D.M. 23 giugno 2004 al n. A161109.

4.1.3 Data di costituzione e durata dell'emittente, ad eccezione del caso in cui la durata sia indeterminata

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa è una Società Cooperativa costituita per atto del Notaio Carmelo Gambacorta di Sansepolcro, del 28 giugno 1999, repertorio n. 54319 raccolta n. 6390 e ha durata fino al 31 dicembre 2050, con possibilità di uno o più proroghe deliberate attraverso Assemblea Straordinaria ai sensi dell'art. 5 dello Statuto Sociale.

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 di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa è una società cooperativa, costituita in Italia, ad Anghiari (AR), regolata ed operante in base al diritto italiano. Essa ha sede legale in Via Mazzini n. 17 – 52031 Anghiari (AR); è regolata dalla Legge Italiana ed opera e svolge la sua attività nel territorio di competenza secondo quanto espressamente previsto all'art. 3 dello Statuto Sociale. Recapito telefonico 0575/78761

4.1.5 Qualsiasi fatto recente verificatosi nella vita dell'emittente sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità

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

5 PANORAMICA DELLE ATTIVITA'

5.1 Principali attività

5.1.1 Descrizione delle principali attività dell'Emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa ha per oggetto 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 in conto proprio/esecuzione per conto clienti, collocamento senza preventiva sottoscrizione o acquisto a fermo, ricezione e trasmissione ordini e servizio di consulenza in materia di investimenti. Le principali categorie di prodotti venduti sono quelli bancari, assicurativi e prodotti finanziari nonché i servizi connessi e strumentali.

Nelle tabelle di seguito viene rappresentata l'operatività della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa in termini di "raccolta", "raccolta indiretta" ed "impieghi all'economia".

ATTIVITA' DI RACCOLTA DIRETTA

Composizione della raccolta diretta (importi in migliaia di euro)	31/12/2009	31/12/2010	variazioni percentuali
Conti correnti e depositi a risparmio	181.697	197.748	8,83%
Pronti contro termine	5.895	80	(98,64%)
Certificati di deposito	12.942	10.085	(22,08%)
Altre forme tecniche	3.756	9.605	155,72%
Prestiti obbligazionari	169.650	167.025	(1,55%)
Totale raccolta diretta	373.939	384.543	2,84%
Passività a fronte di attività cedute e non cancellate dal bilancio	20.286	16.945	(16,47%)
Totale raccolta diretta complessiva	394.225	401.488	1,84%

Le passività a fronte di attività cedute e non cancellate sono relative alle operazioni di cartolarizzazione effettuate dopo il 1° gennaio 2004 e sono state oggetto di "ripresa" nel passivo in quanto non soddisfacevano i requisiti dello IAS 39 per procedere alla c.d. "derecognition".

ATTIVITÀ DI RACCOLTA INDIRETTA

Composizione della raccolta indiretta (importi in migliaia di euro)	31/12/2009	31/12/2010	variazioni percentuali
Raccolta indiretta	86.599	82.973	(4,19%)

La raccolta indiretta è composta al 31/12/2010 dal risparmio amministrato rappresentato da titoli di terzi a custodia ed amministrazione per euro 59,731 milioni e dal risparmio gestito rappresentato da Fondi Comuni di Investimento e da Gestioni Patrimoniali prestate da terzi e dal comparto assicurativo per euro 23,242 milioni.

ATTIVITA' DI IMPIEGO ALL'ECONOMIA

Composizione impieghi lordi (importi in migliaia di euro)	31/12/2009	31/12/2010	Var. % rispetto al 31/12/2009
Conti Correnti	57.906	53.691	(7,28%)
Fin. per ant. Sbf/fatt	84.778	77.780	(8,25%)
Mutui	151.322	183.878	21,51%
Prestiti personali e carte di credito	6.405	6.511	1,65%
Attività deteriorate	37.094	39.179	5,62%
Altri crediti	18.130	18.854	3,99%
Totale impieghi	355.635	379.893	6,83%
Mutui cartolarizzati	19.793	16.510	(16,59%)
Totale impieghi complessivi	375.428	396.403	5,59%

5.1.2 Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività, se significativi

L'Emittente non ha commercializzato nuovi prodotti rispetto a quelli usualmente commercializzati che possono incidere significativamente sulla redditività dell'Emittente.

5.1.3 Principali mercati.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa esercita la propria attività in ambito locale. La zona di competenza territoriale comprende la quasi totalità della provincia di Arezzo (in totale 29 comuni), ove la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa ha la sede legale, e la provincia di Perugia nei comuni dove la banca ha una propria succursale e nei comuni ad essi contigui (in totale 7 comuni). Rientrano altresì nella zona di competenza territoriale della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa anche 4 comuni della provincia di Pesaro- Urbino, 3 comuni della provincia di Forlì-Cesena e 2 comuni della provincia di Firenze. La presenza territoriale complessivamente si compone di 13 succursali e di 2 negozi finanziari e 4 promotori finanziari.

La sua attività è rivolta prevalentemente ai soci e/o ai residenti nella zona di competenza territoriale, così come previsto dalle disposizioni di vigilanza e dallo Statuto sociale.

5.1.4 Rete di vendita

Le informazioni sulla posizione competitiva dell'Emittente sono:

ANNO	SPORTELLI	Negozi Finanziari e ATM
2006	13	19
2007	13	19
2008	13	19
2009	13	19
2010	13	20

5.1.5 Zona di competenza

Di seguito si rappresenta un quadro di sintesi del contesto territoriale nel quale opera la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, con l'indicazione della sua rete di vendita e dei comuni nei quali si trovano gli sportelli della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa.

Zona di competenza della Banca di Anghiari e Stia			
Comune	Popolazione residente	Sportelli bancari 2009 (escluso bancoposta)	di cui sportelli Banca di Anghiari e Stia
Anghiari	5.867	4	1
Apecchio	2.084	3	0
Arezzo	98.788	75	1
Badia Tedalda	1.165	1	0
Bagno di Romagna	6.187	7	0
Bibbiena	12.727	9	1
Borgo Pace	687	1	0
Bucine	10.037	4	0
Capolona	5.368	3	0
Caprese Michelangelo	1.607	2	1
Castel Focognano	3.327	2	0
Castel San Niccolò	2.836	2	0
Castiglion Fibocchi	2.200	2	0
Castiglion Fiorentino	13.360	8	0
Chitignano	965	1	0
Chiusi della Verna	2.138	1	0
Citerna	3.388	2	1
Città di Castello	40.303	31	1
Civitella in Val di Chiana	9.119	4	1
Cortona	23.031	17	0
Laterina	3.550	2	0
Londa	1.851	1	0
Marciano della Chiana	3.318	3	0
Mercatello sul Metauro	1.502	2	0
Monte San Savino	8.687	11	0
Monte Santa Maria Tiberina	1.245	0	0
Montemignaiolo	620	1	0
Monterchi	1.847	2	1
Montone	1.687	1	0
Ortignano Raggiolo	861	0	0
Pergine Valdarno	3.257	2	0
Pietralunga	2.318	1	0
Pieve Santo Stefano	3.255	3	1
Poppi	6.314	4	0
Pratovecchio	3.210	2	0
San Giustino	11.340	6	1
San Godenzo	1.286	2	0
Sansepolcro	16.276	14	1
Santa Sofia	4.243	3	0
Sant'Angelo in Vado	4.121	4	0
Stia	2.960	4	1
Subbiano	6.351	3	1
Talla	1.160	1	0
Umbertide	16.659	11	0
Verghereto	1.982	4	0
Area Operativa	355.084	266	13

Popolazione residente: Fonte Istat 2008

Sportelli bancari: Fonte Banca d'Italia 2009

6 STRUTTURA ORGANIZZATIVA

6.1 Se l'emittente fa parte di un gruppo, breve descrizione del gruppo

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, ai sensi dell'art. 60 del D.Lgs. 385/93 appartiene al gruppo bancario denominato "Gruppo Bancario Banca di Anghiari e Stia", dal 12 marzo 2003 iscritto nell'Albo di cui all'art. 64 del D.Lgs. 385/93, così composto:

- Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa (capogruppo)
- Anghiari Service srl (controllata).

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa è unico socio della Anghiari Service srl con sede in Via Marconi snc – 52031 Anghiari (Ar) iscritta al Registro delle Imprese di Arezzo, numero, codice fiscale, partita IVA n. 01714250519 con un capitale sociale di Euro 100.000,00 che svolge attività strumentali ed ausiliarie di quelle propriamente bancarie svolte dalla Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa.

6.2 Indicazioni circa la dipendenza dell'Emittente da altri soggetti

L'Emittente non dipende da altri soggetti e gode di piena autonomia gestionale.

7 INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

7.1 Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, quale soggetto responsabile del presente Documento di Registrazione, attesta che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato (31/12/2010).

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

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa dichiara che, alla data di pubblicazione del presente Documento di Registrazione, non sono note informazioni rilevanti 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

Nel presente Documento di Registrazione l'Emittente non fornisce previsioni o stime degli utili futuri.

9 ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA

9.1 Nome, indirizzo e funzioni presso l'emittente

Di seguito sono indicati i membri del Consiglio di Amministrazione della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, i membri del Collegio Sindacale e dell'Organo di Direzione, alla data di pubblicazione del presente Documento di Registrazione, i loro eventuali incarichi all'interno della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa e le loro principali attività esterne, ove significative riguardo alla banca.

Composizione del Consiglio di Amministrazione

NOME	CARICA	CARICA RICOPERTA PRESSO ALTRE SOCIETÀ
------	--------	---------------------------------------

COGNOME	RICOPERTA IN BCC	
Sestini Paolo	Presidente	- Presidente Consiglio di Amministrazione Sestini Natale & C. Spa - Socio e Amministratore Sestini Natale di Sestini Carlo e Paolo Snc - Consigliere Federazione Toscana delle Banche di Credito Cooperativo Scrl - Consigliere Soar srl
Venturini Nilo	Vice Presidente	- Consigliere Anghiari Service Srl
Masetti Carla	Consigliere	- Titolare Az. Agraria Gennaioli Marco di Masetti Carla - Presidente Fondazione Onlus Marco Pennaioli - Membro Consiglio Direttivo ASD Asca Baldaccio Bruni
Vecchio Maurizio	Consigliere	- Socio e Amministratore V.M.G. Snc di Vecchio Giuseppe e Maurizio - Vice Presidente Comitato Provinciale CNA
Vannetti Ferrer	Consigliere	- Amministratore Delegato Donati Legnami Spa - Presidente Consiglio di Amministrazione Sila Srl - Socio Accomandatario Ro.Be. di Vannetti Ferrer e C. Sas - Socio V. Tre Srl - Socio Immobiliare Zita snc di Donati Zita & C. - Consigliere Pmi Service Srl - Consigliere Consorzio Terra della Valtiberina Toscana - Vice Presidente Consorzio Cittanuova - Presidente Expoline srl - Amministratore Unico Leonardo Immobiliare srl
Petruccioli Vasco	Consigliere	- Titolare impresa individuale Petruccioli Vasco
Fornacini Giovanni	Consigliere	- Titolare impresa individuale Forval di Fornacini Giovanni - Socio Forval Srl - Consigliere Toscana d'Appennino Soc. coop. - Consigliere Anghiari Service Srl - Membro Consiglio Direttivo ASD Asca Baldaccio Bruni
Rossi Stefano	Consigliere	- Socio e Amministratore Tavernelli Eleonora di Rossi Stefano & C. Snc - Socio Accomandatario Sport Service Sas di Rossi Stefano & C. - Socio Donna Eleonora srl - Consigliere Ente Mostra Anghiari - Presidente Anghiari Service Srl
Trapani Andrea	Consigliere	- Presidente Consiglio di Amministratore Immobiliare Alto Casentino Srl - Associato Studio Tecnico Trapani
Salvi Marco	Consigliere	- Amministratore Parrocchia di San Bartolomeo Apostolo in Anghiari - Amministratore Parrocchia dell'Assunzione di Maria Vergine - Amministratore Santuario del Carmine - Amministratore Parrocchia San Niccolò a Gello
Bilancetti Giampiero	Consigliere	- Amministratore Delegato Ediltevere Srl - Amministratore Delegato Cose di Lana Spa - Amministratore Delegato Bramante Spa - Liquidatore Sedi – Edilizia Industrializzata Srl - Socio Studio Tre Snc di Bilancetti Giampiero & C. - Amministratore Delegato Cofinco Srl - Amministratore Delegato Supermaglia Srl - Amministratore Delegato Valtiberina Spa - Amministratore Delegato Conti Toscani Srl - Amministratore Delegato Iniziative Immobiliari Srl - Amministratore Delegato Cral Buitoni Sansepolcro - Socio Accomandante Meta Service di Nocentini Andrea e

		<p>c. Sas</p> <ul style="list-style-type: none"> - Amministratore Delegato Promofin Srl - Amministratore Delegato Fin-Meta Srl - Socio Accomandatario e Amministratore Delegato Elio Conti & C. Sapa - Presidente del Consiglio di Amministrazione Bi Invest Srl - Vice Presidente Euroservizi Associati - Liquidatore Eureka Service Srl - Presidente Consiglio di Amministrazione Studio Tre Srl - Liquidatore Ciessepi Srl - Amministratore Delegato Finanziaria Centrale Srl - Consigliere Delegato Tizzi Automobili Srl - Amministratore Unico Agricola Alta Vista Srl - Amministratore Unico Generale Investimenti Srl - Amministratore Delegato e Presidente Consiglio di Amministrazione Compagnia Generale Mobiliare Srl - Amministratore Delegato e Vice Presidente Consiglio di Amministrazione Salumificio Toscano Srl - Amministratore Delegato e Vice Presidente Consiglio di Amministrazione E.T. Finance Srl - Consigliere Holding Investimenti Industriali Srl - Amministratore Delegato e Presidente Consiglio di Amministrazione Valore Immobiliare Srl - Liquidatore Maglificio Denova Srl - Amministratore Unico Holding Industrie Alimentari Srl - Amministratore Delegato Valtiberino & C. Real Estate Srl - Amministratore Delegato Salumificio Valtiberino Srl - Amministratore delegato Gruppo Alimentare Valtiberino Spa - Amministratore Delegato Salumificio Umbro Srl - Presidente Consiglio di Amministrazione Prod.Al Produzioni Alimentari Srl - Amministratore Delegato Holding Immobiliare Srl - Amministratore Delegato La Badia Spa - Amministratore Delegato Gozzi Srl - Amministratore Delegato Sistema Immobiliare Real Estate Srl - Amministratore Delegato e Presidente Consiglio di Amministrazione Rener Holding srl - Consigliere Se.Mon.Te srl
--	--	--

Composizione del Collegio Sindacale

NOME COGNOME	CARICA RICOPERTA IN BCC	CARICA RICOPERTA PRESSO ALTRE SOCIETÀ
Meozzi Massimo	Presidente	<ul style="list-style-type: none"> - Amministratore Unico Meozzi Centro Elaborazione Dati Srl - Sindaco effettivo Tevere TV Srl - Sindaco effettivo Vannini Spa in liquidazione - Revisore Contabile Comunità Montana Valtiberina Toscana - Revisore Cooperativa Sociale San Lorenzo Soc. coop. - Revisore Cooperativa Sociale Sean - Revisore Contabile Comune di Anghiari - Membro Consiglio Direttivo Villa Serena – Casa di Riposo Anziani Diocesi di Arezzo - Membro Consiglio Direttivo Valtiberina Tennis & Sport - Sindaco Effettivo Assieme srl - Amministratore Unico Miracolos srl - Sindaco Effettivo Lepri srl - Sindaco Effettivo Planta Medica srl - Curatore Fallimentare Bio-Agri 200 srl - Sindaco Effettivo Ciarabelli Holding srl

		- Sindaco Effettivo Cassa Edile Costruttori di Arezzo
Polverini Fabiola	Sindaco effettivo	- Amministratore Unico Intecna – Società di Progettazione di Ingegneria ed Appalti Srl - Presidente Collegio Sindacale Interfin Due Spa - Presidente Collegio Sindacale Tender Spa - Presidente Collegio Sindacale G&P Net Spa - Presidente Collegio Sindacale Athena Immobiliare Spa - Presidente Collegio Sindacale D&K Distribution Spa - Presidente Collegio Sindacale Soc. Gamma Developing Spa - Presidente Collegio Sindacale F.lli Alinari Spa - Sindaco Effettivo Alinari 24 ore Spa - Consigliere Fondazione Alinari - Presidente Collegio Sindacale Kemon Spa - Presidente Fidinterev – Società Fiduciaria di Intermediazione e di Revisione Srl - Commissario Liquidatore Electa Srl - Commissario Liquidatore Green Bloom Srl - Commissario Liquidatore Istituto Toscano Costruzioni Spa - Curatore Fallimentare Scaber Snc - Curatore Fallimentare Autolavaggio 2000 - Curatore Fallimentare Nuova Ceraminter - Socio Fa.mar. Srl - Socio Standler Firenze Srl - Vice Presidente Consorzio Ance - Membro Comitato di Sorveglianza Fiduciaria Italiana - Sindaco Effettivo En-Eco Energy - Sindaco Effettivo Bancassurance Popolari - Curatore fallimentare Edilscavi sas - Presidente Collegio Sindacale R.a.m.a. spa - Commissario Giudiziale Appennino srl - Sindaco effettivo Consorzio Caprese M.lo - Commissario Liquidatore Eurco Fiduciaria srl - Sindaco Effettivo Scuola Edile Arezzo
Cianfrani Marina	Sindaco effettivo	- Curatore Fallimentare Alari Emanuele - Sindaco effettivo Alpe Tosca srl - Curatore Fallimentare Ferradera srl - Curatore fallimentare Fabbretti e Tozzi srl
Della Rina Giuseppe Mauro	Sindaco supplente	- Sindaco effettivo CO.P.A.M. Srl - Sindaco effettivo Federcaccia Sez. Prov.le
Cenciarelli Paolo	Sindaco supplente	- Socio Accomandante L'Arte Sas di Valentino Mercati & C.

Composizione dell'Organo di Direzione

NOME COGNOME	CARICA RICOPERTA IN BCC	CARICA RICOPERTA PRESSO ALTRE SOCIETÀ
Pecorari Fabio	Direttore Generale	- Sindaco effettivo Kemon Spa - Sindaco effettivo Interfin Due Srl - Sindaco effettivo LE.GE.CO. Spa - Consigliere Assieme Srl - Revisore Contabile Gamma Developing Spa - Revisore Contabile Tender Spa
Del Barba Maurizio	Vice Direttore Generale	Nessuna

I membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dell'Organo di Direzione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, posta in Via Mazzini 17 52031 Anghiari (Ar). Come previsto dagli artt. 33 e 42 dello Statuto Sociale i membri del Consiglio di Amministrazione e quelli del Collegio Sindacale durano in carica tre

esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. Come conseguenza il mandato degli attuali consiglieri di amministrazione e degli attuali membri del Collegio Sindacale scadrà con l'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2013.

9.2 Conflitto di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

I conflitti di interesse dei propri organi di amministrazione, vigilanza e direzione, sono trattati dalla Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa in conformità alle prescrizioni degli artt. 2391 e 2497ter del codice civile, e dell'art.136 del T.U.B..

Quando normativamente previsto, dei predetti conflitti viene data opportuna informativa nel bilancio di esercizio.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa dichiara che alla data di pubblicazione del presente documento non e' a conoscenza che vi siano, in capo ai membri dei propri organi di amministrazione, vigilanza e direzione, conflitti, in atto o potenziali, tra i loro obblighi nei confronti dell'emittente ed i loro interessi privati e/o i loro obblighi nei confronti di terzi.

Nella tabella che segue sono riepilogate (così come riepilogate nella Parte H punto 2, pag. 159 del bilancio d'esercizio dell'Emittente al 31/12/2010) le complessive entità delle esposizioni degli esponenti aziendali (e di controparti a loro correlate) nei confronti della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, al 31/12/2010:

(dati in migliaia di €)	Impieghi	Raccolta	Garanzie rilasciate	Garanzie ricevute
Amministratori, Sindaci e Dirigenti	2.070	961	=	5.805
Altre controparti correlate*	2.355	564	920	2.172
Controllate (Anghiari Service srl)	=	101	=	=

* la controparti correlate sono rappresentate da entità soggette al controllo o all'influenza notevole di amministratori, sindaci o dirigenti, ovvero dai soggetti che possono avere influenza notevole sui medesimi.

10 PRINCIPALI AZIONISTI

10.1 Azioni di controllo

Non esistono partecipazioni di controllo in relazione alla natura di banca di credito cooperativo dell'Emittente (art. 34 T.U.B. ed art. 25 Statuto Sociale).

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

11 INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL' EMITTENTE

11.1 Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati

Il bilancio d'esercizio può essere richiesto con le modalità descritte al paragrafo 14 del presente Documento di Registrazione.

Ai sensi del combinato disposto dell'art. 11 della Direttiva Prospetto e dell'art. 28 del Regolamento CE 809, i documenti di seguito indicati devono intendersi inclusi

mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione, di cui formano parte integrante e sostanziale.

Si riassumono nella tabella sottostante i riferimenti dei principali documenti contenuti nel Bilanci d'esercizio relativi agli esercizi 2010 e 2009:

Informazioni Finanziarie	Esercizio 2010	Esercizio 2009
Relazione degli Amministratori	pag. 7	pag. 7
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 35	pag. 33
Relazione della Società di Revisione	pag. 44	pag. 42
Stato Patrimoniale	pag. 37	pag. 35
Conto Economico	pag. 38	pag. 36
Prospetto della redditività complessiva	pag. 39	pag. 37
Prospetto variazioni Patr. Netto	pag. 40	pag. 38
Rendiconto finanziario	pag. 42	pag. 40
Nota Integrativa	pag. 47	pag. 45

I documenti sopra indicati sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale e le succursali dell'Emittente.

11.2 Bilanci

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa redige unicamente il bilancio non consolidato.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa avvalendosi della facoltà prevista dal Titolo VI, Capitolo 2, Paragrafo 3 della Istruzioni di Vigilanza per le Banche, non ha redatto il bilancio consolidato in quanto i valori di bilancio della società partecipata Anghiari Service Srl sono all'interno della soglia di esclusione dal consolidamento

11.3 Società di revisione

La società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. – con sede legale in Roma, Via della Camilluccia n. 589/a ha revisionato con esito positivo i bilanci di esercizio chiusi al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2010.

Le relazioni della società di revisione sono incluse nei bilanci di esercizio chiusi al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2010 e sono a disposizione del pubblico come indicato nel successivo capitolo 14 "Documenti accessibili al pubblico", a cui si rinvia.

In data 22 maggio 2011, l'Assemblea dei Soci della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, in riferimento anche all'articolo 44 dello Statuto Sociale, ha conferito l'incarico di revisione contabile del bilancio di esercizio alla società di revisione KPMG Spa con sede legale in Milano Via Vittor Pisani,25 P.Iva 00709600159 per il novennio 2011-2019.

11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa dichiara che le ultime informazioni di natura finanziaria certificate risalgono alla data del 31.12.2010.

11.5 Informazioni finanziarie infra – annuali

Alla data di redazione del presente Prospetto di Base non sono stati pubblicati dati contabili riferiti ad una data successiva al 31/12/2010.

11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrali

Risultano attualmente pendenti alcune vertenze giudiziarie nei confronti della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, che rappresentano il consueto e frazionato contenzioso connesso allo svolgimento dell'attività bancaria.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, al momento evidenzia controversie giudiziarie e/o extra-giudiziarie riconducibili a revocatorie fallimentari o a fattispecie ulteriori e diverse (nr. 6 vertenze per volumi complessivi stimati in circa 320.000,00 euro).

In relazione alle vertenze concernenti operazioni d'investimento in strumenti finanziari (nr. 3 vertenze per volumi complessivi stimati in circa 322.000,00 euro), nel bilancio 2010 e' presente poiché costituito in via prudenziale, un apposito fondo di accantonamento (pari a 52.500,00 euro) a garanzia degli eventuali esborsi generati dalle vertenze giudiziarie e/o extra-giudiziarie in atto.

Per quanto non sia possibile determinarne con certezza l'esito, i volumi stimati delle vertenze attuali e di quelle potenziali future, anche in considerazione degli accantonamenti prudenziali effettuati, che si ritengono congrui, non appaiono quindi in grado di produrre rilevanti ripercussioni sulla situazione finanziaria o sulla redditività della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa.

11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'emittente

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa attesta che non si sono verificati cambiamenti significativi della propria situazione finanziaria o commerciale, dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione (31/12/2010).

12 CONTRATTI IMPORTANTI

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa attesta che non ha stipulati contratti importanti al di fuori del normale svolgimento dell'attività bancaria che possano influire in misura rilevante sulla capacità della Banca di adempiere alle sue obbligazioni nei confronti dei possessori degli strumenti finanziari che intende emettere.

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

Nella redazione del presente Documento di Registrazione, la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa non ha fatto riferimento ad informazioni provenienti da terzi, o a pareri o relazioni poste in essere da esperti di qualunque specie.

14 DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

L'Emittente dichiara che per tutta la durata di validità del presente Documento di Registrazione, presso la sede legale della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, posta in Via Mazzini n. 17 – 52031 Anghiari (Ar) e presso ogni sua succursale, sono a disposizione, gratuitamente, degli interessati ai fini della consultazione i seguenti documenti in formato cartaceo:

- Atto costitutivo;
- Statuto vigente;
- Fascicolo del Bilancio d'esercizio 2009 contenente relazione della Società di Revisione;
- Fascicolo del Bilancio d'esercizio 2010 contenente relazione della Società di Revisione;
- una copia del presente Documento di Registrazione.

I documenti di cui sopra, possono essere consultati anche sul sito internet www.bancadianghiarestia.it. L'emittente si impegna a mettere a disposizione qualsiasi altra informazione relativa ad eventi societari, incluse le situazioni contabili periodiche successive alla data di redazione del Presente Prospetto, con le stesse modalità di cui sopra.

SEZIONE VI

Nella presente Sezione vengono riportate le prescritte informazioni suddivise per tipologia di emissione:

A - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DENOMINATO “Banca di Anghiari e Stia – Tasso Fisso”

B - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DENOMINATO “Banca di Anghiari e Stia – Tasso Variabile”

C - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DENOMINATO “Banca di Anghiari e Stia – Zero Coupon”

D - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DENOMINATO “Banca di Anghiari e Stia – Step up/Step down”

E - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DENOMINATO “Banca di Anghiari e Stia – Tasso Misto con eventuale Minimo (floor) e/o Massimo (cap)”

**A - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA
DI EMISSIONE DENOMINATO: “Banca di Anghiari e
Stia – Tasso Fisso”**

1 PERSONE RESPONSABILI

Per quanto attiene all'indicazione delle persone responsabili e alla relativa dichiarazione di responsabilità si rimanda alla Sezione I del presente Prospetto di Base.

2 FATTORI DI RISCHIO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, in qualità di emittente, invita gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca di Anghiari e Stia – Tasso Fisso".

Queste obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza.

Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'Emittente devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e 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 sul Documento di Registrazione ove 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 alla scadenza. Le Obbligazioni oggetto della presente Nota Informativa sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole periodiche fisse posticipate il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse costante lungo tutta la durata del prestito, che verrà indicato nelle Condizioni Definitive di ogni emissione. Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza indicata nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non applica alcuna commissione di collocamento. Tuttavia il prezzo di emissione può incorporare oneri impliciti la cui eventuale presenza sarà indicata nelle Condizioni Definitive e quantificata nel paragrafo 3 "Scomposizione del prezzo di emissione ed esemplificazione dei rendimenti" delle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Finalità dell'investimento: L'investimento in un titolo a tasso fisso consente quindi di ottenere un rendimento lordo annuo predeterminato a scadenza, mediante la corresponsione di flussi cedolari periodici e predeterminati, indipendentemente dalle variazioni dei tassi di mercato; questa tipologia di investimento risulta particolarmente adatta agli investitori che ricercano nei flussi cedolari un'integrazione del proprio reddito e che comunque non si attendono un sensibile rialzo dei tassi di interesse negli anni di durata dell'obbligazione oppure si attendono una loro diminuzione.

2.2 ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito saranno fornite le seguenti informazioni:

- finalità di investimento;
- la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni che indicherà, qualora presenti, anche gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;

- un'esemplificazione del tasso interno di rendimento del titolo su base annua (in regime di capitalizzazione composta) ed anche al netto dell'effetto fiscale;
- un confronto con il rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di similare durata (es.: BTP).

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo al paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa.

2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'OFFERTA ED AGLI STRUMENTI FINANZIARI

Rischio di credito per il sottoscrittore

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'emittente e titolare di un credito nei confronti dell'emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi per il pagamento. Al riguardo si veda nei fattori di rischio relativi all'emittente il punto "3.1.1 Rischio di credito" del Documento di Registrazione.

Rischio connesso ai limiti della garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti (rischio eventuale)

Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

Le obbligazioni potranno essere garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti (il "Fondo"). Il Fondo è un consorzio costituito fra le Banche di Credito Cooperativo il cui scopo è la tutela dei portatori di titoli obbligazionari emessi dalle banche consorziate, con le modalità ed i limiti previsti nello Statuto del fondo medesimo, depositato presso gli uffici dell'Emittente.

La garanzia del Fondo è prestata per un limite massimo di titoli posseduti da ciascun investitore non superiore a Euro 103.291,38 (centotremiladuecentonovantuno/38) ed è operante qualora il portatore dimostri l'ininterrotto possesso dei titoli nei 3 mesi antecedenti il 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.

Per maggiori dettagli sulla garanzia del Fondo si veda il capitolo 8 della presente Nota Informativa.

Rischio di vendita prima della scadenza

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

- la variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");
- le caratteristiche del mercato in cui i titoli vengono negoziati ("Rischio di liquidità");
- la variazione del merito di credito dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente").

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del loro 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 che rimane pari al 100% del valore nominale.

Rischio di tasso di mercato

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

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 del titolo.

Le obbligazioni possono presentare problemi di liquidità tali da rendere non conveniente per l'obbligazionista la vendita del titolo e l'investitore potrebbe trovarsi nella difficoltà di liquidarlo a meno di dover accettare un prezzo inferiore al prezzo di offerta, subendo quindi delle perdite in conto capitale.

Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento "order driven".

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiarestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della presente 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.

In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

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 ridurre l'ammontare offerto nonché 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 connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possono essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione (rischio eventuale)

Si segnala che il prezzo di emissione del titolo potrebbe incorporare oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi (ad esempio con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio Emittente/profilo rischio-rendimento).

L'investitore, alla luce di quanto riferito nel paragrafo 6.3 sulle negoziazioni sul mercato secondario, deve considerare che le Obbligazioni potrebbero scontare immediatamente sul mercato secondario tali oneri impliciti con la conseguenza che il prezzo di vendita delle Obbligazioni, in sede di successiva negoziazione, potrebbe risultare inferiore al prezzo di emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.

L'ammontare degli eventuali oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione sarà indicato nelle Condizioni Definitive e rappresentato in via esemplificativa al paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa.

Rischio connesso all'apprezzamento del 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.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. 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 connesso allo scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente (rischio eventuale)

Il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni potrebbe risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua, di un titolo a basso rischio emittente di durata residua simile. Il confronto e l'eventuale scostamento saranno illustrati nel paragrafo 4 delle Condizioni Definitive.

Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento:* la coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento potrebbe determinare una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi nei confronti degli investitori, in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

- *Rischio di conflitto di interessi legato alla negoziazione in conto proprio:* l'Emittente potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando lo stesso assumesse la veste di controparte diretta nel riacquisto delle obbligazioni determinandone il prezzo.

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo:* La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa nella sua qualità di Emittente opera anche quale Agente di Calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Rischio correlato all'assenza di rating delle obbligazioni

All'Emittente e alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. 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 delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

Rischio derivante dalla chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di chiusura anticipata dell'offerta in caso di mutate condizioni di mercato, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste dandone comunicazione mediante apposito avviso pubblicato sul sito e contestualmente trasmesso alla Consob. Tale eventualità potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità del titolo.

Rischio di cambiamento del regime fiscale applicato ai rendimenti

Tutti gli oneri fiscali presenti e futuri che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi delle obbligazioni sono a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2.4 SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE, ESEMPLIFICAZIONE E COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI DELLE OBBLIGAZIONI EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE "BANCA DI ANGHIANI E STIA – TASSO FISSO"

Le caratteristiche economiche delle Obbligazioni saranno specificate di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Di seguito si rappresenta, a mero titolo esemplificativo, una obbligazione emessa nell'ambito del Programma di emissione oggetto della presente Nota Informativa:

Esemplificazione dei rendimenti

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti al lordo e al netto dell'effetto fiscale di una Obbligazione a Tasso Fisso sottoscritta per un valore nominale complessivo di Euro 10.000. Al fine delle seguenti esemplificazioni sono state formulate le seguenti ipotesi:

Valore nominale	10.000 Euro
Durata	36 mesi (3 anni)
Data di emissione	1° maggio 2011
Data di scadenza	1° maggio 2014
Tipo tasso	Fisso
Frequenza del pagamento delle cedole	Semestrale (1° maggio e 1° novembre di ogni anno)
Valore di rimborso	Alla pari
Tasso cedolare lordo	3,00% annuo
Emissione	Alla pari
Taglio minimo	10.000 EURO
Commissioni	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento. Oneri impliciti come indicato <i>infra</i> nella "scomposizione del prezzo di emissione" pari al 4,41%.
Regime fiscale	Gli interessi, i premi e gli altri frutti sulle Obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,50%.

Ipotizzando che la cedola sia pari al 3,00% (annuo lordo nominale) l'Obbligazione offrirebbe il seguente flusso cedolare:

Data pagamento cedola	Tasso lordo annuale	Tasso netto annuale	Cedola lorda semestrale	Cedola netta semestrale
01/11/2011	3,00%	2,625%	1,50%	1,3125%
01/05/2012	3,00%	2,625%	1,50%	1,3125%
01/11/2012	3,00%	2,625%	1,50%	1,3125%
01/05/2013	3,00%	2,625%	1,50%	1,3125%
01/11/2013	3,00%	2,625%	1,50%	1,3125%
01/05/2014	3,00%	2,625%	1,50%	1,3125%

Alla scadenza dell'obbligazione a tasso fisso il rendimento effettivo lordo calcolato in regime di capitalizzazione composta è del **3,017%*** ed il rendimento effettivo netto* è del **2,637%**.

*Rendimento calcolato in regime di capitalizzazione composta al netto della ritenuta fiscale attualmente vigente pari al 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 oggetto della presente Nota Informativa.

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 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 29/04/2011:

Valore Componente Obbligazionaria pura	95,59%
Oneri impliciti	4,41%
Prezzo di emissione	100,00%

Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria delle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario a tasso fisso che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e paga 6 cedole periodiche fisse con cadenza semestrale calcolate al tasso del 3,00% lordo.

Confronto con un titolo di stato di pari scadenza

A titolo meramente esemplificativo è possibile effettuare il seguente confronto del rendimento effettivo dell'Obbligazione avente le caratteristiche qui sopra ipotizzate con un titolo obbligazionario similare, emesso dallo Stato italiano, individuato nel Btp avente scadenza 01/06/2014 3,50% (Isin IT0004505076) così come di seguito rappresentato.

Caratteristiche	BTP 3,50% 01/06/2014 Isin IT0004505076	BCC Anghiari e Stia Tasso Fisso
Scadenza	01/06/2014	01/05/2014
Prezzo	100,242**	100,00
Rendimento effettivo a scadenza lordo	3,440%	3,017%
Rendimento effettivo a scadenza netto	2,990%	2,637%

* *Al netto della ritenuta fiscale attualmente vigente pari al 12,50%*

** *Prezzo Ufficiale alla data del 29 /04/2011 (fonte Sole 24 Ore)*

Nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione saranno fornite esemplificazioni con i dati effettivi relativi al prestito in emissione e sarà presente un confronto aggiornato del rendimento effettivo del prestito con quello di un titolo similare emesso dallo Stato Italiano.

3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI

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

I conflitti di interesse dei propri Organi di Amministrazione, Vigilanza e Direzione, sono trattati dalla Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa in conformità alle prescrizioni degli artt. 2391 e 2497ter del codice civile, e dell'art.136 del T.U.B., nonché delle connesse Istruzioni di Vigilanza della Banca d'Italia.

Quando normativamente previsto, dei predetti conflitti viene data opportuna informativa nel bilancio di esercizio.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa dichiara che alla data di pubblicazione del presente documento non è a conoscenza che vi siano, in capo ai membri dei propri Organi di Amministrazione, Vigilanza e Direzione, conflitti, in atto o potenziali, tra i loro obblighi nei confronti dell'emittente ed i loro interessi privati e/o i loro obblighi nei confronti di terzi.

Si segnala che l'offerta che verrà effettuata sulla base del presente prospetto è un'operazione nella quale la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, ha un interesse in conflitto con quello dei sottoscrittori in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.

Inoltre è previsto che la stessa operi quale Responsabile del collocamento di dette Obbligazioni, nonché quale Agente di Calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando assume la veste di controparte diretta nel riacquisto delle Obbligazioni.

Non sono previste commissioni di collocamento e/o di sottoscrizione. Peraltro la sottoscrizione di Obbligazioni necessita dell'apertura di un rapporto di deposito titoli con l'Emittente.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni saranno utilizzati dall'Emittente nell'attività di esercizio del credito nelle sue varie forme e con lo scopo specifico di erogare credito a favore dei soci e della clientela di riferimento della banca, con l'obiettivo ultimo di contribuire allo sviluppo economico e sociale della zona di competenza.

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

4.1 Descrizione degli strumenti finanziari

La presente Nota Informativa è relativa all'emissione di titoli di debito ((le “**Obbligazioni Tasso Fisso**” o le “**Obbligazioni**”) i quali determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale (il “**Valore Nominale**”) a scadenza.

Durante la vita delle Obbligazioni emesse nell'ambito del presente programma l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche a tasso fisso (le “**Cedole Fisse**”) la cui entità sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

Le Cedole verranno corrisposte con frequenza trimestrale, semestrale o annuale nelle date indicate nelle Condizioni Definitive (le “**Date di Pagamento**”).

Le Condizioni Definitive verranno pubblicate entro il giorno antecedente l’inizio dell’offerta.

Il Codice ISIN, identificativo di ciascuna Obbligazione, sarà espressamente indicato nelle Condizioni Definitive riferite all’emissione di riferimento.

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

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

4.3 Circolazione

Le Obbligazioni sono rappresentate da titoli al portatore 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 Provvedimento congiunto Banca d’Italia/Consob del 22/02/2008 “Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione” e successive modificazioni.

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I Prestiti Obbligazionari saranno denominati in Euro e la/le cedola/e corrisposta/e saranno anch’essa/e denominata/e in euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari

Le obbligazioni non sono soggette a clausole di subordinazione.

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. Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.

4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere

4.7.1 Tasso di interesse nominale

Le Obbligazioni Tasso Fisso, corrisponderanno ai portatori secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive, delle Cedole Fisse periodiche.

L’importo delle Cedole Fisse è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il “**Tasso di Interesse**”), la cui entità sarà indicata su base lorda nelle Condizioni Definitive riferite a ciascuna Emissione.

Le Cedole Fisse saranno altresì corrisposte in via posticipata con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

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.

La convenzione utilizzata per il calcolo delle cedole è ACT/ACT mentre la convenzione di calendario è Following Business Day e Target.

Calcolo degli interessi

Il calcolo del tasso cedolare (utilizzando la convenzione di calcolo indicata nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione) viene effettuato secondo la formula:

$$I = \frac{VN/100 \times T}{F}$$

Dove:

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione

T = Tasso Annuo Lordo

F = Numero di cedole per anno

4.7.2 Data di godimento

Sarà indicata nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

4.7.3 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.

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.. La Data di Scadenza sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Scadenza. Resta inteso che qualora il giorno di rimborso non coincida con un giorno 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.

4.9 Tasso di rendimento

Il tasso di rendimento effettivo lordo e netto di ciascun Prestito Obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, pari al 100% del valore nominale sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Il rendimento effettivo del titolo è il tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al prezzo di emissione, considerando che le Cedole incassate siano reinvestite al tasso di rendimento del titolo e che lo stesso venga detenuto fino a scadenza.

4.10 Forme di rappresentanza

Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle obbligazioni ai sensi dell'art. 12 del D.L.vo. n. 385 del 1° settembre 1993 e successive modifiche ed integrazioni.

4.11 Autorizzazioni

Il Programma di Emissioni descritto nella presene Nota Informativa, è stato deliberato in data 25/05/2011; le Obbligazioni emesse nell'ambito di tale programma saranno deliberate dal competente organismo dell'Emittente e gli estremi della pertinente delibera saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

4.12 Data di emissione

La data di emissione di ciascun Prestito sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.

4.13 Restrizioni alla trasferibilità

Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari, salvo quelle stabilite dalla normativa vigente.

Le Obbligazioni – ai sensi dell'United States Securities Act" del 1933 – non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani. Non possono, altresì, 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".

4.14 Regime fiscale

Gli interessi, i premi ed altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n.239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, alle eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle obbligazioni, saranno applicabili altresì le disposizioni del citato D.Lgs. 461/97. Sono a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa presente e futura che per legge colpiscono o dovessero colpire le presenti Obbligazioni, i relativi interessi ed ogni altro provento ad esse collegato.

Eventuali variazioni del regime fiscale applicabile alle obbligazioni emesse sulla base del presente Prospetto di base saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

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

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "**Periodo di offerta**").

L'investitore è tenuto a detenere presso l'Emittente un rapporto di conto corrente e di dossier titoli al fine di poter procedere al regolamento delle obbligazioni.

Le obbligazioni potranno essere offerte senza essere subordinate ad alcuna condizione oppure rispettando una o più delle seguenti condizioni, specificatamente indicate nelle relative Condizioni Definitive:

- A) esclusivamente con apporto di cosiddetto "denaro fresco" da parte del potenziale investitore. Per "denaro fresco" si intendono le nuove disponibilità accreditate dal sottoscrittore presso l'Emittente a decorrere da una determinata data individuata nelle Condizioni Definitive, fino alla data di chiusura del periodo di offerta. L'apporto di nuova disponibilità potrà avvenire nella forma di denaro contante, bonifico proveniente da altre banche e/o intermediari, giroconto di denaro fresco da altri sportelli o conti intrattenuti sulla Banca, assegni bancari o circolari;
- B) esclusivamente a potenziali investitori che a una determinata data, individuata nelle Condizioni Definitive, siano soci della Banca.

5.1.2 Importo totale dell'emissione/offerta

L'ammontare totale di ciascun Prestito Obbligazionario (l'"**Ammontare Totale**") sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente potrà, durante il

Periodo di Offerta, aumentare l'Ammontare Totale tramite comunicazione pubblicata sul sito internet dell'Emittente e contestualmente, trasmessa a Consob.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione

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**”). L'Emittente, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, potrà estendere tale periodo di validità, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi tempestivamente sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà procedere, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, nel caso in cui le richieste eccedessero l'Ammontare Totale, per le mutate condizioni di mercato o per sue esigenze, alla chiusura anticipata dell'offerta, 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 a Consob.

La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposita scheda di adesione (“**Modulo di Adesione**”) che dovrà essere consegnata presso la sede della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa e le sue succursali ovvero nel caso di operatività fuori sede, presso uffici dei promotori finanziari o, se richiesto, presso il domicilio del cliente. Nell'ipotesi di offerta fuori sede, effettuata esclusivamente per il tramite di Promotori Finanziari, l'investitore ha la facoltà di recedere entro sette giorni di calendario dalla sottoscrizione del modulo di adesione (al riguardo si veda anche il successivo paragrafo 5.2.2).

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare della sottoscrizione. L'Emittente darà corso all'emissione delle obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle obbligazioni oggetto di Offerta.

5.1.5 Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)

Durante il Periodo di offerta gli investitori non possono sottoscrivere un numero di obbligazioni inferiore ad un minimo (il “**Taglio 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**”), che può coincidere con la Data di Godimento dell'Obbligazione oppure potrà essere effettuata durante il Periodo di Offerta, entrambi indicati nelle Condizioni Definitive, mediante contanti, addebito su conto corrente o altro conto dell'investitore. Nel caso di sottoscrizione posteriore alla Data di Godimento il prezzo per la sottoscrizione delle obbligazioni sarà maggiorato del rateo interessi maturato dalla data di Godimento alla data di Regolamento.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A..

5.1.7 Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell'offerta

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, comunicherà entro i 5 giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati della medesima, mediante avviso pubblicato sul proprio sito web all'indirizzo www.bancadianghiariestia.it e reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso la sede legale e le filiali della Banca stessa.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.2 Ripartizione ed assegnazione

5.2.1. Categorie di potenziali investitori

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

5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo di obbligazioni assegnate

L'assegnazione delle Obbligazioni emesse avverrà in base alla priorità cronologica delle richieste di sottoscrizione entro il limite rappresentato dall'Ammontare Totale. Non sono previsti criteri di riparto e conseguentemente saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile. Non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione.

Nel caso di offerta fuori sede (paragrafo 5.1.3 della presente Nota Informativa) l'investitore deve essere consapevole che l'assegnazione delle Obbligazioni richieste potrà avere effetto solo allorquando il modulo di adesione perverrà, a cura del promotore finanziario, presso la sede o una delle succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa. Può pertanto sussistere la possibilità di una mancata o parziale assegnazione delle Obbligazioni richieste se, nel periodo intercorso fra la sottoscrizione del modulo di adesione e la sua consegna presso la sede o una delle succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, si sia verificato l'esaurimento della quantità offerta oppure che la quantità residua disponibile risulti inferiore a quella sottoscritta fuori sede.

5.3 Prezzo di emissione

Il prezzo di offerta è pari al 100% del valore nominale e cioè euro 10.000,00 per obbligazione, con incrementi successivi di euro 1.000,00 in euro 1.000,00 e con l'aumento dell'eventuale rateo di interessi qualora la sottoscrizione avvenga in data successiva alla data di godimento.

Il prezzo di emissione del titolo è la risultante del valore della componente obbligazionaria e del valore degli eventuali oneri impliciti, così come riportato, a titolo esemplificativo, al paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa, ovvero nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione.

Ai fini del calcolo del valore teorico della componente obbligazionaria, l'Emittente utilizza un livello di merito di credito corrispondente alle classi Baa2 di Moody's e BBB di Standard & Poor's.

Il rendimento del titolo in fase di emissione è determinato prendendo come riferimento la curva dei tassi IRS (Interest Rate Swap) in euro di durata pari a quella dell'obbligazione alla quale può essere applicato uno spread positivo, negativo o nullo.

Tale spread è la differenza, alla data di valutazione iniziale, tra il tasso interno di rendimento del titolo ed il tasso free risk di pari durata. Lo spread tiene pertanto

conto del merito creditizio dell'Emittente, della proprio politica commerciale di raccolta fondi, della eventuale garanzia prestata dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo e delle condizioni concorrenziali presenti nell'area territoriale in cui opera l'Emittente.

Non sono previste commissioni di collocamento e/o di sottoscrizione; la presenza di eventuali oneri impliciti a carico dei sottoscrittori sarà espressamente indicata nelle Condizioni Definitive del prestito.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Le Obbligazioni saranno collocate direttamente dall'Emittente presso la sede e le succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, che opererà quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente. Sempre nel rispetto della normativa vigente, potranno essere altresì offerte “fuori sede”, per il tramite di Promotori Finanziari. Al riguardo si rimanda al paragrafo 5.1.3 della presente Nota Informativa.

5.4.2 Agente per i pagamenti

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali dell'Emittente, in contante o mediante accredito sul conto corrente o altro conto dell'investitore.

5.4.3 Accordi di sottoscrizione

Al momento non sussistono accordi di sottoscrizione in ordine alle obbligazioni oggetto del presente Programma. Eventuali accordi saranno esplicitati nelle Condizioni Definitive.

6 Ammissione alla negoziazione

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

Non è prevista la quotazione delle obbligazioni presso alcun mercato regolamentato né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le proprie emissioni. Per quanto riguarda la negoziazione sul mercato secondario, si rinvia al successivo paragrafo 6.3.

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

Non ci sono obbligazioni dell'Emittente trattate su altri mercati regolamentati o equivalenti.

6.3 Negoziazione sul mercato secondario

Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento “order driven”.

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiarestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della presente Nota Informativa.

Si sottolinea che l'Emittente svolgerà il ruolo di liquidity provider in condizioni "normali" di mercato applicando al prezzo delle obbligazioni degli spread di negoziazione denaro/lettera come di seguito riportato, che potranno essere inaspriti in condizioni di stress. Di seguito si riportano i livelli massimi di spread eventualmente applicabili:

spread denaro massimo	spread lettera massimo
Condizioni normali di mercato	
fair value – 250 bp	fair value + 250 bp
Condizioni di "stress"	
fair value – 300 bp	fair value + 300 bp

Al verificarsi di particolari condizioni di "stress", individuate nel documento di sintesi della Policy di Pricing l'Emittente potrà sospendere temporaneamente la sua funzione di liquidity provider.

Per le definizioni di condizioni "normali" e di "stress" del mercato, così come per ogni ulteriore informazione si rimanda al documento di sintesi della Policy di Pricing l'Emittente disponibile presso tutte le succursali e nel sito internet www.bancadianghiarestia.it.

In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

7 Informazioni supplementari

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2 Informazioni sottoposte a revisione

La presente Nota Informativa non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri di terzi o relazioni di esperti

La presente Nota Informativa non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperto.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

La presente Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi.

7.5 Rating

All'Emittente e ai prestiti obbligazionari non sono stati assegnati livelli di rating.

8 GARANZIA DEL FONDO DEGLI OBBLIGAZIONISTI DEL CREDITO COOPERATIVO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa aderisce al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo. L'eventuale ammissione delle obbligazioni al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo sarà specificata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria. Quanto di seguito indicato vale solo nella ipotesi in cui il prestito Obbligazionario sia ammesso alla garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti. Per informazioni dettagliate sull'applicazione di tale garanzia si rimanda ai seguenti punti.

8.1 Natura della garanzia

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 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

Nell'effettuazione degli interventi il Fondo si avvale dei mezzi che le consorziate si impegnano a tenere a disposizione dello stesso ai sensi degli artt. 5 e 25 dello statuto del Fondo. La somma di tali mezzi, calcolata con riferimento alle date del 30 giugno e del 31 dicembre antecedenti l'evento di default, al netto degli importi somministrati per l'effettuazione di precedenti interventi, rappresenta la dotazione collettiva massima del Fondo medesimo a disposizione degli interventi.

Alla data di redazione del presente documento, per il periodo dal 01.07.2010 al 31.12.2010, la dotazione collettiva massima del Fondo, che garantisce 7.655 emissioni obbligazionarie per un totale di € 44.200.835.500,00, è pari a € 575.159.621,54.

8.4 Documenti accessibili al pubblico

Nel sito internet del Fondo www.fgo.bcc.it sono disponibili le informazioni relative al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti e i servizi di ricerca dei prestiti obbligazionari (tramite indicazione del codice ISIN) e delle Banche associate (selezionando la Federazione locale), nonché alcuni dati statistici relativi all'ammontare complessivo dei prestiti garantiti.

Nell'apposito spazio è inoltre presente la cartella "normativa" dove è possibile scaricare lo Statuto, il Regolamento ad esso allegata; tali documenti (disponibili anche in lingua inglese) sono periodicamente aggiornati a seguito delle modificazioni deliberate dagli organi competenti.

Sul sito è presente anche un apposito spazio news dove sono pubblicizzate le ultime notizie relative al Fondo.

9 REGOLAMENTO

REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE “Banca di Anghiari e Stia – Tasso Fisso”

Il presente regolamento (il “**Regolamento**”) disciplina i titoli di debito (le “**Obbligazioni**” e ciascuna una “**Obbligazione**”) che la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa (l’ “**Emittente**”) emetterà, di volta in volta, nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato “**Banca di Anghiari e Stia - 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 al successivo capitolo 10 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 singolo Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nella sezione 2 (“**Condizioni dell'Offerta**”) delle Condizioni Definitive di tale Prestito.

Articolo 1 - In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l'ammontare totale del Prestito (l’ “**Ammontare Totale**”), la divisa di denominazione, il numero totale di Obbligazioni emesse a fronte di tale Prestito e il valore nominale di ciascuna Obbligazione (il “**Valore Nominale**”).

Importo e taglio delle Obbligazioni

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.

Articolo 2 - Collocamento

La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposita scheda di adesione che dovrà essere consegnata presso la Banca di Anghiari e Stia - Società Cooperativa e le sue succursali ovvero nel caso di operatività fuori sede, presso gli uffici dei promotori finanziari o presso il domicilio del cliente.

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 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 aumentare l'Ammontare Totale tramite una comunicazione pubblicata sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmessa a CONSOB.

L'Emittente ha facoltà di prorogare il Periodo di Offerta tramite una comunicazione pubblicata tempestivamente 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, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà

		comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi tempestivamente sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Articolo 3 - Godimento Durata	e	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 ”) che può coincidere con la Data di Godimento dell'Obbligazione indicata nelle Condizioni Definitive.
Articolo 4 - Prezzo di emissione		Il prezzo di offerta delle Obbligazioni sarà di volta in volta indicato, nelle Condizioni Definitive relative all'Emissione. Nelle Condizioni Definitive saranno indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e dei relativi rendimenti.
Articolo 5 - Commissioni oneri	ed	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento. L'ammontare degli eventuali oneri impliciti a carico del sottoscrittore sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Peraltro la sottoscrizione di Obbligazioni necessita dell'apertura di un rapporto di deposito titoli con l'Emittente ¹ .
Articolo 6 - Rimborso		Il Prestito sarà rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.
Articolo 7 - Interessi	-	Le Obbligazioni, corrisponderanno ai portatori, secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive, delle Cedole Fisse. L'importo delle Cedole Fisse è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il “ Tasso di Interesse ”), la cui entità sarà indicata su base lorda nelle Condizioni Definitive riferite a ciascuna Emissione. Le Cedole Fisse saranno altresì corrisposte con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quanto indicato 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 ovvero mediante accredito sul conto corrente dell'investitore.
Articolo 9 - Regime Fiscale	-	Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle Obbligazioni sono soggetti all'imposta sostitutiva così come prevista dalla normativa vigente all'atto dell'emissione e specificatamente indicata nelle Condizioni Definitive; analogamente, con riguardo ad eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate ovvero rimborso delle Obbligazioni. Secondo la vigente normativa il prelievo per le persone fisiche è del 12,50%.
Articolo 10 - Termini di prescrizione		I diritti relativi agli interessi, si prescrivono 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 di Negoziazione	e	Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento “order driven”. Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com . Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente può intervenire sullo stesso in qualità di liquidity provider allo scopo di dare esecuzione agli ordini della

¹ Le commissioni di custodia ed amministrazione titoli e le altre voci di costo connesse al deposito titoli (per esempio le commissioni stacco cedola) sono specificate nei Fogli Informativi relativi al contratto di deposito titoli tempo per tempo vigenti e disponibili presso tutte le succursali e sul sito internet dell'Emittente: www.bancadianghiarestia.it.

- clientela che non dovessero trovare naturale contropartita sul mercato entro tre giorni lavorativi dalla data di inserimento dell'ordine medesimo da parte del cliente, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiarestia.it.
- Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della Nota Informativa.
- In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.
- Articolo 13 - Garanzie** - Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente nondimeno l'Emittente richiederà il rilascio della garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti. Detta garanzia, se concessa, sarà espressamente esplicitata nelle Condizioni Definitive del prestito.
- Articolo 14 - Legge applicabile e foro competente** - 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 il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti degli artt. 3 e 33 del Dlgs. 206/2005, il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.
- 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 presente Regolamento, che forma parte integrante del Prospetto di Base. Per quanto non espressamente previsto dal presente Prospetto di Base si applicano le norme di legge.

10 MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

Banca di Anghiari e Stia – Credito Cooperativo **Società Cooperativa** in qualità di Emittente



CONDIZIONI DEFINITIVE ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA “**Banca di Anghiari e Stia - 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 Documento di Registrazione, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il “**Prospetto di Base**”) relativo al Programma di emissione “**Banca di Anghiari e Stia – 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**” e ciascuna una “**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 15/07/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11060990 del 06/07/2011 (il "Prospetto di Base") al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni .

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data [*****] e sono a disposizione del pubblico presso la sede della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa in Via Mazzini n. 17 – 52031 Anghiari (Ar), e sono altresì consultabili sul sito internet della banca all'indirizzo web www.bancadianghiariestia.it .

1 FATTORI DI RISCHIO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, in qualità di emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione delle presenti Condizioni definitive, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca di Anghiari e Stia – Tasso Fisso".

Queste obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza.

Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la BCC devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e 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 sul documento di registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

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 alla scadenza. Le obbligazioni "Banca di Anghiari e Stia – Tasso Fisso [•]%" sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole *[trimestrali/semestrali/annuali]* fisse posticipate il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato, costante lungo la durata del prestito, nella misura del [•]% lordo annuo. Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla data del [•••••]. L'Emittente non applica alcuna commissione di collocamento. *[Tuttavia il prezzo di emissione incorpora oneri impliciti la cui presenza è indicata nelle presenti Condizioni Definitive e quantificata nel paragrafo 3 "Scomposizione del prezzo di emissione ed esemplificazione dei rendimenti"]*. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Finalità dell'investimento: L'investimento in un titolo a tasso fisso consente quindi di ottenere un rendimento lordo annuo predeterminato a scadenza, mediante la corresponsione di flussi cedolari periodici e predeterminati, indipendentemente dalle variazioni dei tassi di mercato; questa tipologia di investimento risulta particolarmente adatta agli investitori che ricercano nei flussi cedolari un'integrazione del proprio reddito e che comunque non si attendono un sensibile rialzo dei tassi di interesse negli anni di durata dell'obbligazione oppure si attendono una loro diminuzione.

1.2 Esempificazione e scomposizione dello strumento finanziario

Nelle sezioni 3 e 4 delle presenti Condizioni Definitive sono fornite le seguenti informazioni:

- finalità di investimento;
- la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni con la quantificazione degli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;
- un'esemplificazione del tasso interno di rendimento del titolo su base annua (in regime di capitalizzazione composta) ed anche al netto dell'effetto fiscale;
- un confronto con il rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di similare durata (es.: BTP).

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo al paragrafo 2.4 della Nota Informativa.

1.3 Rischio di credito per il sottoscrittore

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'emittente e titolare di un credito nei confronti dell'emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi per il pagamento. Al riguardo si veda nei fattori di rischio relativi all'emittente il punto "3.1.1 Rischio di credito" del Documento di Registrazione.

[1.4 Rischio connesso ai limiti della garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti

Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

Le obbligazioni saranno garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti (il "Fondo"). Il Fondo è un consorzio costituito fra le Banche di Credito Cooperativo il cui scopo è la tutela dei portatori di titoli obbligazionari emessi dalle banche consorziate, con le modalità ed i limiti previsti nello Statuto del fondo medesimo, depositato presso gli uffici dell'Emittente. La garanzia del Fondo è prestata per un limite massimo di titoli posseduti da ciascun investitore non superiore a Euro 103.291,38 (centotremiladuecentonovantuno/38) ed è operante qualora il portatore dimostri l'ininterrotto possesso dei titoli nei 3 mesi antecedenti il 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.

Per maggiori dettagli sulla garanzia del Fondo si veda il capitolo 8 della Nota Informativa.]

1.5 Rischio di vendita prima della scadenza

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

- la variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");
- le caratteristiche del mercato in cui i titoli vengono negoziati ("Rischio di liquidità");
- la variazione del merito di credito dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del loro 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 che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.6 Rischio di tasso di mercato

E' il rischio rappresentato da eventuali variazioni – in aumento – dei livelli di tasso di interesse di mercato che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse di mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua. Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato della vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza. Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

1.7 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 del titolo.

Le obbligazioni possono presentare problemi di liquidità tali da rendere non conveniente per l'obbligazionista la vendita del titolo e l'investitore potrebbe trovarsi nella difficoltà di liquidarlo a meno di dover accettare un prezzo inferiore al prezzo di offerta, subendo quindi delle perdite in conto capitale.

Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento "order driven".

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiarestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della presente 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.

In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

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 ridurre l'ammontare offerto nonché 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.

1.8 Rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possono essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

[1.9 Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione

Si segnala che il prezzo di emissione del titolo incorpora oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi (ad esempio con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio Emittente/profilo rischio-rendimento). L'investitore, alla luce di quanto riferito al paragrafo 6.3 della Nota Informativa sulle negoziazioni sul mercato secondario, deve considerare che le Obbligazioni potrebbero scontare immediatamente sul mercato secondario tali oneri impliciti con la conseguenza che il prezzo di vendita delle Obbligazioni, in sede di successiva negoziazione, potrebbe risultare inferiore al loro prezzo di emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.

L'ammontare degli eventuali oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione è indicato nelle Condizioni Definitive e rappresentato in via esemplificativa al paragrafo 2.4 della Nota Informativa.]

1.10 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento

Al paragrafo 5.3 della Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. 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.

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

L'investitore deve essere consapevole che il rendimento effettivo su base annua dei titoli offerti è inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente con simile durata residua. Il confronto e lo scostamento sono illustrati nel paragrafo 4 delle presenti Condizioni Definitive.]

1.12 Rischio di assenza di rating degli strumenti finanziari

È il rischio cui è soggetto l'investitore nel sottoscrivere un titolo di debito non preventivamente analizzato e classificato dalle agenzie di rating.

Alle Obbligazioni emesse dalla Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa non è attribuito alcun livello di rating e l'Emittente non ha in programma di richiedere l'attribuzione di un livello di rating per le Obbligazioni di propria emissione.

1.13 Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento:* La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa in qualità di Emittente, Collocatore e Responsabile del Collocamento delle Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del presente programma si trova in conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.

- *Rischio di conflitto di interessi legato alla negoziazione in conto proprio:* La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi quando assume la veste di controparte diretta nel riacquisto delle Obbligazioni.

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo:* La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa nella sua qualità di Emittente opera anche quale Agente di Calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

1.14 Rischio derivante dalla chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del Periodo di Offerta delle Obbligazioni l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di aumentare l'ammontare totale del prestito nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, qualora le richieste raggiungessero l'ammontare totale, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tali casi l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate al paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa.

Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli.

1.15 Rischio di cambiamento del regime fiscale applicato ai rendimenti

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di tempo in tempo. 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.

Eventuali modifiche del regime fiscale applicabile saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

2 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazione	[•]
ISIN	[•]
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a [•] Euro, per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di [•] Euro.
Periodo dell'Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], salvo chiusura anticipata, ovvero, proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico

	con apposito avviso da pubblicarsi tempestivamente sul sito internet dell'emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB.
Taglio Minimo	Le Obbligazioni non potranno essere sottoscritte per quantitativi inferiori a [•] Euro
Prezzo di Emissione	[•]
Valore di Rimborso	Alla pari
Data di Godimento	[•]
Data di Scadenza	[•]
Tasso di Interesse per la Cedola Fissa	[•]
Frequenza del Pagamento delle Cedole Fisse	[•]
Convenzione di Calcolo	La convenzione utilizzata per il calcolo della/delle Cedola/Cedole è ACT/ACT.
Convenzioni di Calendario	Following Business Day o TARGET.
Divisa di Emissione	Euro
Responsabile per il collocamento	La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa.
Regime Fiscale	Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle Obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,5%; analogamente, le eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle Obbligazioni
Commissioni	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento esplicithe. Oneri impliciti pari al [•]%. Peraltro la sottoscrizione di Obbligazioni necessita dell'apertura di un rapporto di deposito titoli con l'Emittente.

3 SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE ED ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Finalità di investimento

I titoli oggetto della presente emissione sono obbligazioni a tasso fisso che conferiscono un tasso cedolare annuo lordo pari al [•] . L'investimento in un titolo a tasso fisso consente di ottenere un rendimento lordo annuo predeterminato a scadenza (in questo caso del [•] lordo annuo corrispondente al [•] netto), mediante la corresponsione di flussi cedolari periodici (nel ns. esempio [•]) e predeterminati, indipendentemente dalle variazioni dei tassi di mercato; questa tipologia di investimento risulta particolarmente adatta a quei clienti che ricercano nei flussi cedolari un'integrazione del proprio reddito e che comunque non si attendono un sensibile rialzo dei tassi di interesse negli anni di durata dell'obbligazione. In caso di vendita prima della naturale scadenza il valore di mercato dell'obbligazione sarà influenzato dalle variazioni intervenute nel livello dei tassi di mercato.

Esemplificazione del rendimento:

Il rendimento effettivo lordo e netto annuo percepito dal sottoscrittore del Prestito Obbligazionario, calcolato, in regime di capitalizzazione composta, col metodo del tasso interno di rendimento⁴ è :

SCADENZE CEDOLARI	TASSO NOMINALE ANNUO	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA
--------------------------	-----------------------------	---------------------	---------------------

⁴ Con l'espressione **Tasso Interno di Rendimento** si intende: "il tasso di interesse medio che porta il valore attuale dei flussi futuri di un investimento allo stesso valore del costo necessario ad operare quel dato investimento. Nel caso dell'investitore in Obbligazioni, si tratta del tasso che rende equivalente il prezzo pagato per l'Obbligazione ai flussi futuri attualizzati da essa generati".

[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
Rendimento effettivo lordo annuo	[*****]	[*****]	[*****]
Rendimento effettivo netto annuo⁵	[*****]	[*****]	[*****]

Scomposizione del prezzo di emissione

Con riguardo all'ipotesi sopra rappresentata, di seguito si riporta la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni determinata assumendo quale parametro di riferimento la curva dei rendimenti a termine (curva Euro Settore Banche).

Il valore del tasso swap a [•] anni è pari a [•]%, mentre il corrispondente rendimento a [•] anni della curva Euro Settore Banche con rating "BBB" è pari a [•]% (fonte [•] rilevazioni del [•]). La differenza tra i due valori, che esprime la differenza tra il rating della curva Risk Free ed i rating della curva Euro Settore Banche con rating "BBB", è pari a [•]%. In base a questi valori il prezzo di emissione delle obbligazioni può essere così scomposto:

Valore Componente Obbligazionaria pura	[•]
Oneri impliciti	[•]
Prezzo di emissione	[•]

Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria delle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario a tasso fisso che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e paga [•] cedole periodiche fisse con cadenza semestrale calcolate al tasso del [•]% lordo.

4 CONFRONTO CON UN TITOLO DI STATO AVENTE SCADENZA SIMILARE.

	Obbligazione Banca di Anghiari e Stia – Tasso Fisso [****]%	BTP [****] (IT[****]) rilevato il [****] pari a [****]
Rendimento effettivo lordo annuo	[•]%	[•]%
Rendimento effettivo netto annuo (al netto dell'imposta sostitutiva del [•]%)	[•]%	[•]%

5 AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione dell'Obbligazione oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data [•].

⁵ Il rendimento effettivo netto annuo è stato calcolato in regime di capitalizzazione composta e considerando una imposta sostitutiva sui redditi da capitale pari al 12,50%.

Data, [*****]

Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - s.c.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Paolo Sestini

<p>B - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DENOMINATO: “Banca di Anghiari e Stia – Tasso Variabile”</p>
--

1 PERSONE RESPONSABILI

Per quanto attiene all'indicazione delle persone responsabili e alla relativa dichiarazione di responsabilità si rimanda alla Sezione I del presente Prospetto di Base.

2 FATTORI DI RISCHIO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, in qualità di emittente, invita gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca di Anghiari e Stia – Tasso Variabile".

Queste obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza.

Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'Emittente devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e 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 sul Documento di Registrazione ove 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 di ottenere rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento in quanto si aggiornano sulla base delle dinamiche di un parametro finanziario e/o monetario.

Le Obbligazioni a tasso variabile sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole periodiche posticipate il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (tasso Euribor puntuale o media mensile a 3, 6 o 12 mesi, ovvero Rendibot a 3, 6 o 12 mesi, ovvero tasso ufficiale BCE – ex TUR), a cui verrà applicato uno spread positivo, nullo o negativo che può essere espresso termini di punti base oppure in una percentuale del parametro stesso (es.: 20 punti base in meno rispetto all'euribor/360 a 6 mesi o rispetto al tasso BCE – ex TUR, oppure il 10% dello stesso euribor/360 a 6 mesi o dello stesso tasso BCE – ex TUR), con l'applicazione di un arrotondamento. L'emittente potrà prefissare il valore della prima cedola, in misura indipendente dal parametro di indicizzazione, la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda nelle Condizioni Definitive del prestito.

Il parametro di indicizzazione, la fonte del parametro, le date di rilevazione, l'eventuale spread e l'arrotondamento saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

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, comunque in ogni caso non potrà essere inferiore a zero.

L'Emittente non applica alcuna commissione di collocamento. Tuttavia il prezzo di emissione può incorporare oneri impliciti la cui eventuale presenza sarà indicata nelle Condizioni Definitive e quantificata nel paragrafo 3 "Scomposizione del prezzo di emissione ed esemplificazione dei rendimenti" delle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Finalità dell'investimento: L'investimento in obbligazioni a tasso variabile per le loro caratteristiche consente all'investitore di percepire dei pagamenti periodici allineati all'andamento dei tassi d'interesse di mercato, a fronte del rischio potenziale di una riduzione, più o meno marcata, dell'importo dei pagamenti periodici in caso di

riduzione dei tassi di riferimento. Per tali ragioni l'investitore in obbligazioni a tasso variabile deve avere aspettative di aumento o di costanza dei tassi di mercato per il periodo corrispondente alla durata delle obbligazioni.

2.2 ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito saranno fornite le seguenti informazioni:

- finalità di investimento;
- la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni che indicherà, qualora presenti, anche gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;
- un'esemplificazione del tasso interno di rendimento del titolo su base annua (in regime di capitalizzazione composta) ed anche al netto dell'effetto fiscale;
- un confronto con il rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di simile durata (es.: CCT);
- un grafico illustrativo dell'andamento storico del parametro di indicizzazione.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo al paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa.

2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'OFFERTA ED AGLI STRUMENTI FINANZIARI

Rischio di credito per il sottoscrittore

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'emittente e titolare di un credito nei confronti dell'emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi per il pagamento. Al riguardo si veda nei fattori di rischio relativi all'emittente il punto "3.1.1 Rischio di credito" del Documento di Registrazione.

Rischio connesso ai limiti della garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti (rischio eventuale)

Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

Le obbligazioni potranno essere garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti (il "Fondo"). Il Fondo è un consorzio costituito fra le Banche di Credito Cooperativo il cui scopo è la tutela dei portatori di titoli obbligazionari emessi dalle banche consorziate, con le modalità ed i limiti previsti nello Statuto del fondo medesimo, depositato presso gli uffici dell'Emittente.

La garanzia del Fondo è prestata per un limite massimo di titoli posseduti da ciascun investitore non superiore a Euro 103.291,38 (centotremiladuecentonovantuno/38) ed è operante qualora il portatore dimostri l'ininterrotto possesso dei titoli nei 3 mesi antecedenti il 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.

Per maggiori dettagli sulla garanzia del Fondo si veda il capitolo 8 della presente Nota Informativa.

Rischio di vendita prima della scadenza

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

- la variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");
- le caratteristiche del mercato in cui i titoli vengono negoziati ("Rischio di liquidità");
- la variazione del merito di credito dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del loro 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 che rimane pari al 100% del valore nominale.

Rischio di tasso di mercato

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

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 del titolo.

Le obbligazioni possono presentare problemi di liquidità tali da rendere non conveniente per l'obbligazionista la vendita del titolo e l'investitore potrebbe trovarsi nella difficoltà di liquidarlo a meno di dover accettare un prezzo inferiore al prezzo di offerta, subendo quindi delle perdite in conto capitale.

Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento "order driven".

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiarestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della presente 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.

In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

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 ridurre l'ammontare offerto nonché 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 connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possono essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

Rischio correlato allo spread negativo applicato al parametro di indicizzazione (rischio eventuale)

Qualora l'ammontare della cedola venga determinato applicando al parametro di indicizzazione uno spread negativo, il rendimento dell'obbligazione sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al parametro di indicizzazione 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. Pertanto in caso di vendita del titolo, l'investitore deve essere consapevole che il prezzo dell'obbligazione sarà più sensibile alle variazioni dei tassi di interesse.

La presenza di uno spread negativo deve essere valutata anche tenendo conto dell'assenza di rating attribuito all'Emittente.

Rischio connesso alla modalità di determinazione dello spread (rischio eventuale)

L'investitore deve essere consapevole che l'adozione di uno spread espresso in una delle due modalità indicate (in misura fissa oppure in una misura percentuale del parametro di riferimento) produce differenti dinamiche nelle modalità di formazione dei rendimenti cedolari futuri a seconda dell'andamento (crescente o decrescente) del parametro di riferimento e del segno (negativo o positivo) dello spread medesimo.

Infatti, in caso di andamento futuro crescente del parametro di riferimento con l'applicazione di uno spread negativo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento, si potrebbe produrre una dinamica penalizzante rispetto a quello basato sull'applicazione di uno spread negativo espresso in misura fissa. In tale ipotesi la progressione dei rendimenti cedolari futuri esprime una dinamica in cui le cedole calcolate con l'applicazione di uno spread negativo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento aumentano in misura proporzionalmente inferiore rispetto a cedole calcolate con l'applicazione di uno spread negativo espresso in misura fissa.

Anche in caso di andamento futuro decrescente del parametro di riferimento con l'applicazione di uno spread positivo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento, si potrebbe produrre una dinamica penalizzante rispetto a quello basato sull'applicazione di uno spread positivo espresso in misura fissa. In tale ipotesi la progressione dei rendimenti cedolari futuri esprime una dinamica in cui le cedole calcolate con l'applicazione di uno spread positivo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento decrescono in misura proporzionalmente superiore rispetto a cedole calcolate con l'applicazione di uno spread positivo espresso in misura fissa.

Viceversa in presenza di un andamento futuro decrescente del parametro di riferimento con l'applicazione di uno spread negativo espresso in misura fissa, si potrebbe produrre una dinamica penalizzante rispetto a quello basato sull'applicazione di uno spread negativo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento. In questa seconda ipotesi infatti la progressione dei rendimenti cedolari futuri esprime una dinamica in cui le cedole calcolate con l'applicazione di uno spread negativo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento diminuiscono in misura proporzionalmente inferiore rispetto a cedole calcolate con l'applicazione di uno spread negativo espresso in misura fissa.

Anche in caso di andamento futuro crescente del parametro di riferimento con l'applicazione di uno spread positivo espresso in misura fissa, si potrebbe produrre una dinamica penalizzante rispetto a quello basato sull'applicazione di uno spread positivo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento. In tale ipotesi la progressione dei rendimenti cedolari futuri esprime una dinamica in cui le cedole calcolate con l'applicazione di uno spread positivo espresso in misura fissa aumentano in misura proporzionalmente inferiore rispetto a cedole calcolate con l'applicazione di uno spread positivo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento.

Rischio connesso all'indicizzazione delle cedole

Un rischio tipico e specifico delle obbligazioni a tasso variabile risiede nella correlazione della loro remunerazione con l'andamento del parametro di indicizzazione prescelto per ogni singolo prestito. Ad un aumento del valore di tale parametro corrisponderà un aumento del tasso di interesse delle obbligazioni.

Similmente, ad una diminuzione del parametro di indicizzazione corrisponderà una diminuzione del tasso di interesse delle obbligazioni.

Rischio di disallineamenti tra la periodicità del parametro di indicizzazione e quella della cedola

Nell'ipotesi che la periodicità della cedola non corrisponda alla periodicità del parametro di riferimento, tale disallineamento potrebbe influire negativamente sul rendimento del titolo.

Nel caso si utilizzi quale parametro di indicizzazione il tasso BCE – ex TUR, il disallineamento è dovuto all'utilizzo di un parametro, di regola, riferito al breve termine contro una cedola di maggior durata.

Rischio di eventi di turbativa riguardanti il parametro di indicizzazione

Il parametro di indicizzazione può divenire indisponibile nel corso della vita delle obbligazioni, per ragioni indipendenti dalla volontà dell'Emittente. La Nota Informativa prevede, nell'ipotesi di indisponibilità del parametro di indicizzazione, particolari modalità di determinazione dello stesso e quindi degli interessi, a cura dell'Emittente, nella sua qualità di agente di calcolo.

Le modalità di determinazione degli interessi, nel caso di indisponibilità del parametro di indicizzazione, sono riportate in maniera dettagliata nelle Condizioni Definitive. La fissazione da parte dell'agente di calcolo di un valore sostitutivo del parametro di indicizzazione potrebbe influire negativamente sul rendimento delle obbligazioni.

Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione (rischio eventuale)

Si segnala che il prezzo di emissione del titolo potrebbe incorporare oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi (ad esempio con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio Emittente/profilo rischio-rendimento).

L'investitore, alla luce di quanto riferito nel paragrafo 6.3 sulle negoziazioni sul mercato secondario, deve considerare che le Obbligazioni potrebbero scontare immediatamente sul mercato secondario tali oneri impliciti con la conseguenza che il prezzo di vendita delle Obbligazioni, in sede di successiva negoziazione, potrebbe risultare inferiore al prezzo di emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.

L'ammontare degli eventuali oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione sarà indicato nelle Condizioni Definitive e rappresentato in via esemplificativa al paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa.

Rischio connesso all'apprezzamento del 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.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. 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 connesso allo scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente (rischio eventuale)

Il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni potrebbe risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua, di un titolo a basso rischio emittente di durata residua simile. Il confronto e l'eventuale scostamento saranno illustrati nel paragrafo 4 delle Condizioni Definitive.

Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento:* la coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento potrebbe determinare una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi nei confronti degli investitori, in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

- *Rischio di conflitto di interessi legato alla negoziazione in conto proprio:* l'Emittente potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando lo stesso assumesse la veste di controparte diretta nel riacquisto delle obbligazioni determinandone il prezzo.

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo:* La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa nella sua qualità di Emittente opera anche quale Agente di Calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Rischio correlato all'assenza di rating delle obbligazioni

All'Emittente e alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. 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 delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

Rischio derivante dalla chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di chiusura anticipata dell'offerta in caso di mutate condizioni di mercato, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste dandone comunicazione mediante apposito avviso pubblicato sul sito e contestualmente trasmesso alla Consob. Tale eventualità potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità del titolo.

Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione

L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del parametro di indicizzazione prescelto.

Rischio connesso alla variazione del regime fiscale

Tutti gli oneri fiscali presenti e futuri che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi delle obbligazioni sono a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente prospetto

sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2.4 SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE, ESEMPLIFICAZIONE E COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI DELLE OBBLIGAZIONI EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE "BANCA DI ANGHIARI E STIA – TASSO VARIABILE"

Le caratteristiche economiche delle Obbligazioni saranno specificate di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Di seguito si rappresenta, a mero titolo esemplificativo, una obbligazione emessa nell'ambito del Programma di emissione oggetto della presente Nota Informativa, nell'ipotesi (a) di uno spread espresso in punti base e nell'ipotesi (b) di uno spread espresso in una misura percentuale del parametro di indicizzazione.

a) Esempificazione dei rendimenti con spread positivo espresso in punti base

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti al lordo ed al netto dell'effetto fiscale di una Obbligazione a Tasso variabile sottoscritta per un valore nominale complessivo di euro 10.000,00 nell'ipotesi di andamento costante del parametro di indicizzazione con applicazione di uno spread positivo espresso in punti base:

Parametro di indicizzazione: Euribor 6 mesi 360

(con spread espresso in punti base)

Valore nominale	10.000 Euro
Durata	36 mesi (3 anni)
Data di emissione	1° maggio 2011
Data di scadenza	1° maggio 2014
Tipo tasso	Variabile
Frequenza del pagamento delle cedole	Semestrale
Date di pagamento delle cedole	1° maggio – 1° novembre di ogni anno
Parametri di indicizzazione	Euribor 6 mesi 360
Valore di rimborso	Alla pari
Prima cedola	Tasso 2,40% lordo annuo prefissata dall'emittente.
Cedola (ACT/360, modified following, adjusted)	Euribor 6 mesi 360 + 80 b.p.
Emissione	Alla pari
Taglio minimo	10.000 EURO
Commissioni	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento. Oneri impliciti come indicato <i>infra</i> nella "scomposizione del prezzo di emissione" pari al 3,319%.
Regime fiscale	Gli interessi, i premi e gli altri frutti sulle Obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,50.

In coerenza con l'ipotesi iniziale di andamento costante del parametro di indicizzazione l'Obbligazione offrirebbe il seguente flusso cedolare:

SCADENZE CEDOLARI	EURIBOR	TASSO LORDO	TASSO NETTO
01-nov-11	-	2,400%	2,100%

01-mag-12	1,649%	2,449%	2.143%
01-nov-12	1,649%	2,449%	2.143%
01-mag-13	1,649%	2,449%	2.143%
01-nov-13	1,649%	2,449%	2.143%
01-mag-14	1,649%	2,449%	2.143%
Rendimento effettivo lordo annuo	2,451%		
Rendimento effettivo netto annuo	2,143%		

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 oggetto della presente Nota Informativa.

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 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 29/04/2011:

Valore Componente Obbligazionaria	96,681%
Oneri impliciti	3,319%
Prezzo di emissione	100,00%

Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria delle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza, che paga una prima cedola prefissata pari al 2,40%, e successivamente che paga 5 cedole periodiche con cadenza semestrale, indicizzate al tasso Euribor con scadenza sei mesi maggiorato di uno Spread pari a -0,80 p.p..

Confronti con un titolo di stato avente scadenza simile.

	Rendimento effettivo lordo annuo	Rendimento effettivo netto annuo (al netto dell'imposta sostitutiva del 12,50%)
Obbligazione Banca di Anghiari e Stia Tasso Variabile Euribor 6M+80 b.p.	2,451%	2,143%
CCT 01.03.2014 (IT0004224041) rilevato il 29/04/2011 pari a 98,311	2,590%	2,340%

b) Esempificazione dei rendimenti con spread positivo espresso in misura percentuale del parametro di indicizzazione

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti al lordo ed al netto dell'effetto fiscale di una Obbligazione a Tasso variabile sottoscritta per un valore nominale complessivo di euro 10.000,00 nell'ipotesi di andamento costante del parametro di indicizzazione e con applicazione di uno spread positivo espresso in misura percentuale del parametro di indicizzazione:

Parametro di indicizzazione: Euribor 6 mesi 360

(con spread espresso in una percentuale del parametro)

Valore nominale	10.000 Euro
------------------------	-------------

Durata	36 mesi (3 anni)
Data di emissione	1° maggio 2011
Data di scadenza	1° maggio 2014
Tipo tasso	Variabile
Frequenza del pagamento delle cedole	Semestrale
Date di pagamento delle cedole	1° maggio - 1° novembre di ogni anno
Parametri di indicizzazione	Euribor 6 mesi 360
Valore di rimborso	Alla pari
Prima cedola	tasso 2,40% lordo annuo (prefissato dall'emittente)
Cedola (ACT/360, modified following, adjusted)	Euribor 6 mesi 360+ 40% Euribor 6 mesi 360 (con arrotondamento per troncamento al terzo decimale)
Emissione	Alla pari
Taglio minimo	10.000 EURO
Commissioni	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento. Oneri impliciti come indicato <i>infra</i> nella "scomposizione del prezzo di emissione" pari al 2,143%.
Regime fiscale	Gli interessi, i premi e gli altri frutti sulle Obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,50.

In coerenza con l'ipotesi iniziale di andamento costante del parametro di indicizzazione l'Obbligazione offrirebbe il seguente flusso cedolare:

SCADENZE CEDOLARI	EURIBOR	TASSO LORDO	TASSO NETTO
01-nov-11	-	2,400%	2,100%
01-mag-12	1,649%	2,308%	2,019%
01-nov-12	1,649%	2,308%	2,019%
01-mag-13	1,649%	2,308%	2,019%
01-nov-13	1,649%	2,308%	2,019%
01-mag-14	1,649%	2,308%	2,019%
Rendimento effettivo lordo annuo		2,333%	
Rendimento effettivo netto annuo		2,040%	

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 oggetto della presente Nota Informativa.

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 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 29/04/2011

Valore Componente Obbligazionaria	97,857%
Oneri impliciti	2,143%
Prezzo di emissione	100,000%

Componente obbligazionaria

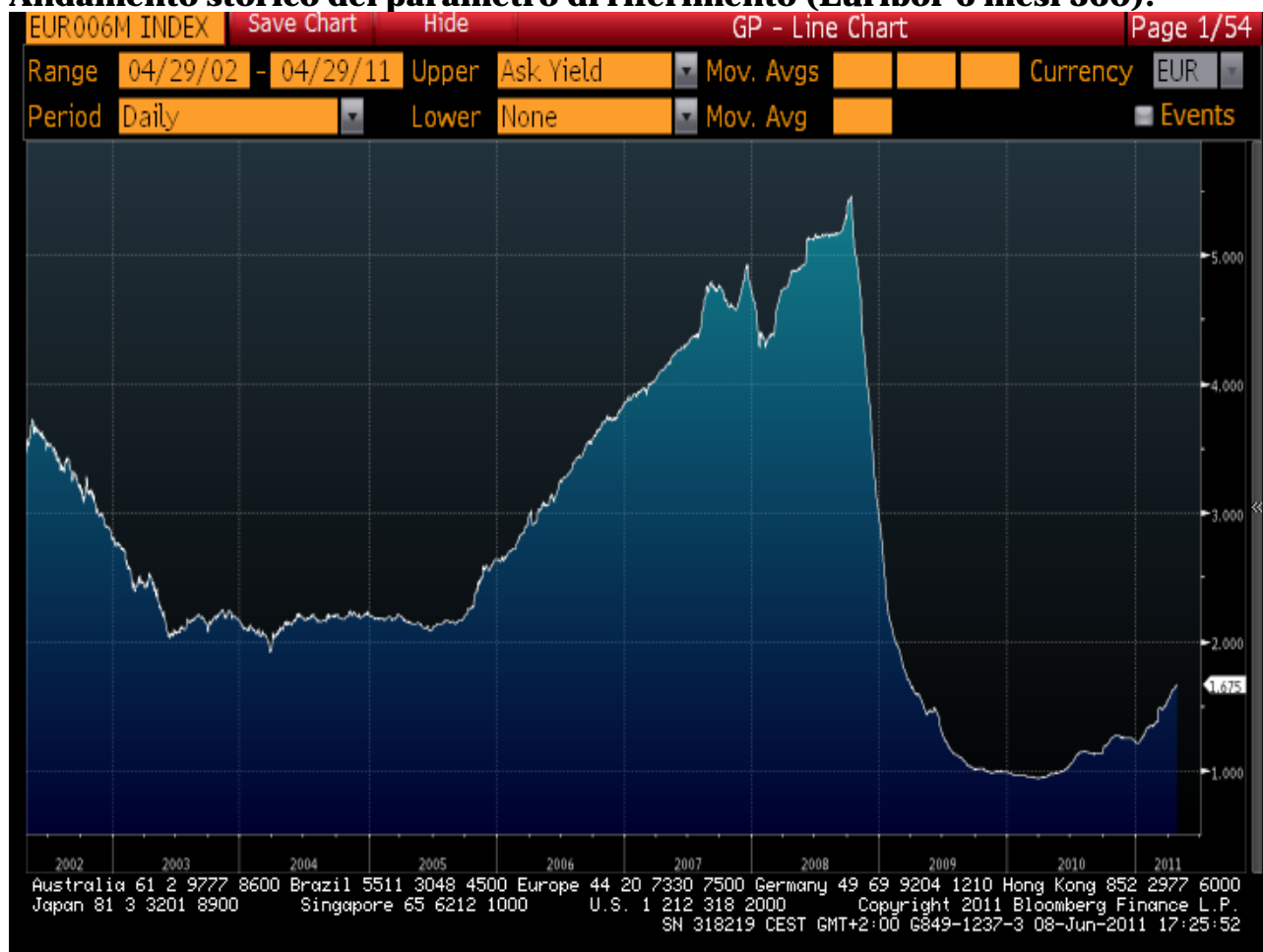
La componente obbligazionaria delle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza, che paga una prima cedola prefissata pari al 2,40%, e successivamente che paga 5 cedole periodiche con cadenza semestrale, indicizzate al tasso Euribor con scadenza sei mesi maggiorato di uno Spread pari al 40% del parametro Euribor con scadenza sei mesi (con arrotondamento per troncamento al terzo decimale).

Confronti con un titolo di stato avente scadenza simile.

	Rendimento effettivo lordo annuo	Rendimento effettivo netto annuo (al netto dell'imposta sostitutiva del 12,50%)
Obbligazione Banca di Anghiari e Stia Tasso Variabile Euribor 6M+40%Euribor 6M	2,333%	2,040%
CCT 01.03.2014 (IT0004224041) rilevato il 29/04/2011 pari a 98,311	2,59%	2,34%

SI RITIENE OPPORTUNO EVIDENZIARE ALL'INVESTITORE CHE L'ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE E QUINDI IL RENDIMENTO DEL TITOLO OBBLIGAZIONARIO AD ESSO INDICIZZATO NON SONO IN ALCUN MODO INDICATIVI DELL'ANDAMENTO FUTURO DELLO STESSO.

Andamento storico del parametro di riferimento (Euribor 6 mesi 360).



3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI

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

I conflitti di interesse dei propri Organi di Amministrazione, Vigilanza e Direzione, sono trattati dalla Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa in conformità alle prescrizioni degli artt. 2391 e 2497ter del codice civile, e dell'art.136 del T.U.B., nonché delle connesse Istruzioni di Vigilanza della Banca d'Italia.

Quando normativamente previsto, dei predetti conflitti viene data opportuna informativa nel bilancio di esercizio.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa dichiara che alla data di pubblicazione del presente documento non è a conoscenza che vi siano, in capo ai membri dei propri Organi di Amministrazione, Vigilanza e Direzione, conflitti, in atto o potenziali, tra i loro obblighi nei confronti dell'emittente ed i loro interessi privati e/o i loro obblighi nei confronti di terzi.

Si segnala che l'offerta che verrà effettuata sulla base del presente prospetto è un'operazione nella quale la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, ha un interesse in conflitto con quello dei sottoscrittori in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.

Inoltre è previsto che la stessa operi quale Responsabile del collocamento di dette Obbligazioni, nonché quale Agente di Calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando assume la veste di controparte diretta nel riacquisto delle Obbligazioni.

Non sono previste commissioni di collocamento e/o di sottoscrizione. Peraltro la sottoscrizione di Obbligazioni necessita dell'apertura di un rapporto di deposito titoli con l'Emittente.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni saranno utilizzati dall'Emittente nell'attività di esercizio del credito nelle sue varie forme e con lo scopo specifico di erogare credito a favore dei soci e della clientela di riferimento della banca, con l'obiettivo ultimo di contribuire allo sviluppo economico e sociale della zona di competenza.

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

4.1 Descrizione degli strumenti finanziari

La presente Nota Informativa è relativa all'emissione di titoli di debito (le "**Obbligazioni Tasso Variabile**" o le "**Obbligazioni**") i quali determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale (il "**Valore Nominale**") a scadenza.

Durante la vita delle Obbligazioni emesse nell'ambito del presente programma l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche, in corrispondenza delle Data di Pagamento (la "**Date di Pagamento**") il cui importo (tranne la prima che verrà prefissata dall'Emittente stesso) verrà calcolato applicando al Valore Nominale

il Parametro di Indicizzazione, rilevato in corrispondenza delle Date di Rilevazione (le **"Date di Rilevazione"**) e, ove previsto, eventualmente maggiorato o diminuito di uno Spread (lo **"Spread"**) espresso in punti percentuali ovvero in punti base.

Le Date di Pagamento, il Parametro di Indicizzazione (Euribor o Tasso BCE – ex TUR), la Date di Rilevazione, e l'eventuale Spread, verranno indicati di volta in volta per ciascun Prestito Obbligazionario nelle Condizioni Definitive.

Le Cedole verranno corrisposte con frequenza trimestrale, semestrale o annuale nelle date indicate nelle Condizioni Definitive (le **"Date di Pagamento"**).

Le Condizioni Definitive verranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

Il Codice ISIN, identificativo di ciascuna Obbligazione, sarà espressamente indicato nelle Condizioni Definitive riferite all'emissione di riferimento.

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

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

4.3 Circolazione

Le Obbligazioni sono rappresentate da titoli al portatore 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 Provvedimento congiunto Banca d'Italia/Consob del 22/02/2008 "Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" e successive modificazioni.

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I Prestiti Obbligazionari saranno denominati in Euro e la/le cedola/e corrisposta/e saranno anch'essa/e denominata/e in euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari

Le obbligazioni non sono soggette a clausole di subordinazione.

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. Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.

4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere

4.7.1 Tasso di interesse nominale

Le Obbligazioni Tasso Variabile corrisponderanno ai portatori, secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive, delle cedole periodiche posticipate il cui importo verrà calcolato applicando al Valore Nominale un Parametro di Indicizzazione consistente in un tasso di interesse variabile.

In particolare, nel corso della vita dell'Obbligazione, i portatori riceveranno il pagamento di Cedole (con periodicità che potrà essere trimestrale, semestrale o

annuale) , il cui importo (tranne la prima che verrà prefissata dall'Emittente stesso) è calcolato applicando al Valore Nominale il Parametro di Indicizzazione, rilevato alla Data di Rilevazione, eventualmente maggiorato o diminuito di uno Spread. Il Parametro di Indicizzazione, la Data di Rilevazione, la periodicità delle cedole e l'eventuale Spread saranno indicati nelle Condizioni Definitive del Prestito.

L'Emittente specificherà di volta in volta quale fonte informativa verrà ufficialmente utilizzata per la rilevazione del Parametro di Indicizzazione della singola Emissione nelle Condizioni Definitive. Tali valori sono rilevabili dai circuiti internazionali Reuters e Bloomberg, nonché pubblicati dai principali quotidiani economici nazionali.

L'Emittente specificherà altresì di volta in volta quale fonte informativa verrà ufficialmente utilizzata per la singola Emissione nelle Condizioni Definitive, le modalità di rilevazione dei Tassi di Interesse e le regole adottabili in caso di mancato calcolo/pubblicazione dei Tassi di Interesse per uno e/o più giorni consecutivi da parte dell'Agente per il Calcolo.

Peraltro, qualora nel corso della vita dell'Obbligazione si verificino, relativamente al Parametro di Indicizzazione cui è legato il Prestito Obbligazionario, eventi di natura straordinaria o di turbativa che ne modifichino la struttura o ne compromettano l'esistenza, l'Agente per il Calcolo effettuerà, secondo principi di buona fede, di diligenza professionale e secondo la migliore prassi di mercato, gli opportuni correttivi e/o la sostituzione del Parametro di Indicizzazione e/o aggiustamenti o modifiche per mantenere nella massima misura possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle Obbligazioni.

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.

La convenzione utilizzata per il calcolo delle cedole è ACT/ACT mentre la convenzione di calendario è Following Business Day e Target.

Calcolo degli interessi

Il calcolo del tasso cedolare (utilizzando la convenzione di calcolo indicata nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione) viene effettuata secondo la formula:

$$I = \frac{VN/100 \times (\text{Parametro I} \pm \text{SPREAD})}{F}$$

Dove:

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione

Parametro I = il Parametro di Indicizzazione

Spread = Addizionale di interesse aggiunto o sottratto alla cedola.

F= Numero di cedole per anno

*Arrotondamento: *per troncamento al terzo decimale*²

PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Le Obbligazioni emesse nell'ambito della presente Nota Informativa possono avere come Parametro di Indicizzazione un tasso di interesse a breve termine (il "**Tasso di Interesse**"), che verrà di volta in volta comunicato nelle Condizioni Definitive.

Il Parametro di Indicizzazione adottato verrà scelto fra i seguenti Tassi di Interesse:

² Esempio:

Euribor /360 a 6 mesi rilevato = 1,091

Spread (negativo): -10% Euribor/360 6 mesi (0,1091)

Tasso di interesse: 1,091 – 0,1091 = 0,9819

Tasso di interesse applicato: 0,981

TASSI DI INTERESSE ADOTTABILI COME PARAMETRO D'INDICIZZAZIONE

DIVISA DI EMISSIONE	TASSO	DURATA DI RIFERIMENTO DEL TASSO		
		3 MESI	6 MESI	12 MESI
EURO	EURIBOR	EUR 3M	EUR 6M	EUR 12M
EURO	TASSO BCE –EX TUR	Stabilito pro-tempore dalla Banca Centrale Europea		

EURIBOR: l'"Euro Interbank Offered Rate" (Euribor) è il tasso medio a breve termine a cui avvengono le transazioni finanziarie in Euro tra le principali banche europee.

TASSO BCE – ex TUR: tasso minimo di offerta sulle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema

I valori dei tassi Euribor e del tasso BCE – ex TUR sono rilevabili dai circuiti internazionali Reuters e Bloomberg nonché pubblicati dai principali quotidiani economici nazionali¹⁰.

4.7.2 Data di godimento

Sarà indicata nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

4.7.3 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 diventato rimborsabile.

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.. La Data di Scadenza sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Scadenza. Resta inteso che qualora il giorno di rimborso non coincida con un giorno 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.

4.9 Tasso di rendimento

Il tasso di rendimento effettivo lordo e netto di ciascun Prestito Obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, pari al 100% del valore nominale sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Il rendimento effettivo del titolo è il tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al prezzo di emissione, considerando che le Cedole incassate siano reinvestite al tasso di rendimento del titolo e che lo stesso venga detenuto fino a scadenza.

4.10 Forme di rappresentanza

¹⁰ In particolare il c.d. "tasso BCE – ex TUR" è reperibile nella home page del sito www.bancaditalia.it alla voce **Tassi BCE (Operazioni di rifinanziamento principali)**. Mentre nel quotidiano Il Sole 24 Ore viene pubblicato nella parte denominata Finanza & Mercati nella sezione "**TASSI BCE – Operazioni di mercato aperto – tasso minimo**".

Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle obbligazioni ai sensi dell'art. 12 del D.L.vo. n. 385 del 1° settembre 1993 e successive modifiche ed integrazioni.

4.11 Autorizzazioni

Il Programma di Emissioni descritto nella presente Nota Informativa, è stato deliberato in data 25/05/2011; le Obbligazioni emesse nell'ambito di tale programma saranno deliberate dal competente organismo dell'Emittente e gli estremi della pertinente delibera saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

4.12 Data di emissione

La data di emissione di ciascun Prestito sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.

4.13 Restrizioni alla trasferibilità

Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari, salvo quelle stabilite dalla normativa vigente.

Le Obbligazioni – ai sensi dell'United States Securities Act" del 1933 – non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani. Non possono, altresì, 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".

4.14 Regime fiscale

Gli interessi, i premi ed altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n.239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, alle eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle obbligazioni, saranno applicabili altresì le disposizioni del citato D.Lgs. 461/97. Sono a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa presente e futura che per legge colpiscono o dovessero colpire le presenti Obbligazioni, i relativi interessi ed ogni altro provento ad esse collegato.

Eventuali variazioni del regime fiscale applicabile alle obbligazioni emesse sulla base del presente Prospetto di base saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

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

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "**Periodo di offerta**").

L'investitore è tenuto a detenere presso l'Emittente un rapporto di conto corrente e di dossier titoli al fine di poter procedere al regolamento delle obbligazioni.

Le obbligazioni potranno essere offerte senza essere subordinate ad alcuna condizione oppure rispettando una o più delle seguenti condizioni, specificatamente indicate nelle relative Condizioni Definitive:

- B) esclusivamente con apporto di cosiddetto “denaro fresco” da parte del potenziale investitore. Per “denaro fresco” si intendono le nuove disponibilità accreditate dal sottoscrittore presso l’Emittente a decorrere da una determinata data individuata nelle Condizioni Definitive, fino alla data di chiusura del periodo di offerta. L’apporto di nuova disponibilità potrà avvenire nella forma di denaro contante, bonifico proveniente da altre banche e/o intermediari, giroconto di denaro fresco da altri sportelli o conti intrattenuti sulla Banca, assegni bancari o circolari;
- B) esclusivamente a potenziali investitori che a una determinata data, individuata nelle Condizioni Definitive, siano soci della Banca.

5.1.2 Importo totale dell'emissione/offerta

L'ammontare totale di ciascun Prestito Obbligazionario (l’**“Ammontare Totale”**) sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. L’Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l’Ammontare Totale tramite comunicazione pubblicata sul sito internet dell’Emittente e contestualmente, trasmessa a Consob.

5.1.3 Periodo di validità dell’offerta e procedura di sottoscrizione

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”**). L’Emittente, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, potrà estendere tale periodo di validità, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi tempestivamente sul sito internet dell’Emittente e, contestualmente, trasmesso alla Consob.

L’Emittente potrà procedere, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, nel caso in cui le richieste eccedessero l’Ammontare Totale, per le mutate condizioni di mercato o per sue esigenze, alla chiusura anticipata dell’offerta, 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 a Consob.

La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposita scheda di adesione (**“Modulo di Adesione”**) che dovrà essere consegnata presso la sede della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa e le sue succursali ovvero nel caso di operatività fuori sede, presso uffici dei promotori finanziari o, se richiesto, presso il domicilio del cliente. Nell’ipotesi di offerta fuori sede, effettuata esclusivamente per il tramite di Promotori Finanziari, l’investitore ha la facoltà di recedere entro sette giorni di calendario dalla sottoscrizione del modulo di adesione (al riguardo si veda anche il successivo paragrafo 5.2.2).

5.1.4 Possibilità di riduzione dell’ammontare delle sottoscrizioni

Non è prevista la possibilità di riduzione dell’ammontare della sottoscrizione. L’Emittente darà corso all’emissione delle obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle obbligazioni oggetto di Offerta.

5.1.5 Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)

Durante il Periodo di offerta gli investitori non possono sottoscrivere un numero di obbligazioni inferiore ad un minimo (il **“Taglio 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**"), che può coincidere con la Data di Godimento dell'Obbligazione oppure potrà essere effettuata durante il Periodo di Offerta, entrambi indicati nelle Condizioni Definitive, mediante contanti, addebito su conto corrente o altro conto dell'investitore. Nel caso di sottoscrizione posteriore alla Data di Godimento il prezzo per la sottoscrizione delle obbligazioni sarà maggiorato del rateo interessi maturato dalla data di Godimento alla data di Regolamento.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A..

5.1.7 Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell'offerta

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, comunicherà entro i 5 giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati della medesima, mediante avviso pubblicato sul proprio sito web all'indirizzo www.bancadianghiariestia.it e reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso la sede legale e le filiali della Banca stessa.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.2 Ripartizione ed assegnazione

5.2.1. Categorie di potenziali investitori

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

5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo di obbligazioni assegnate

L'assegnazione delle Obbligazioni emesse avverrà in base alla priorità cronologica delle richieste di sottoscrizione entro il limite rappresentato dall'Ammontare Totale. Non sono previsti criteri di riparto e conseguentemente saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile. Non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione.

Nel caso di offerta fuori sede (paragrafo 5.1.3 della presente Nota Informativa) l'investitore deve essere consapevole che l'assegnazione delle Obbligazioni richieste potrà avere effetto solo allorquando il modulo di adesione perverrà, a cura del promotore finanziario, presso la sede o una delle succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa. Può pertanto sussistere la possibilità di una mancata o parziale assegnazione delle Obbligazioni richieste se, nel periodo intercorso fra la sottoscrizione del modulo di adesione e la sua consegna presso la sede o una delle succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, si sia verificato l'esaurimento della quantità offerta oppure che la quantità residua disponibile risulti inferiore al quella sottoscritta fuori sede.

5.3 Prezzo di emissione

Il prezzo di offerta è pari al 100% del valore nominale e cioè euro 10.000,00 per obbligazione, con incrementi successivi di euro 1.000,00 in euro 1.000,00 e con

l'aumento dell'eventuale rateo di interessi qualora la sottoscrizione avvenga in data successiva alla data di godimento.

Il prezzo di emissione del titolo è la risultante del valore della componente obbligazionaria e del valore degli eventuali oneri impliciti, così come riportato, a titolo esemplificativo, al paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa, ovvero nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione.

Ai fini del calcolo del valore teorico della componente obbligazionaria, l'Emittente utilizza un livello di merito di credito corrispondente alle classi Baa2 di Moody's e BBB di Standard & Poor's.

Il rendimento del titolo in fase di emissione è determinato prendendo come riferimento la curva dei tassi IRS (Interest Rate Swap) in euro di durata pari a quella dell'obbligazione alla quale può essere applicato uno spread positivo, negativo o nullo.

Tale spread è la differenza, alla data di valutazione iniziale, tra il tasso interno di rendimento del titolo ed il tasso free risk di pari durata. Lo spread tiene pertanto conto del merito creditizio dell'Emittente, della propria politica commerciale di raccolta fondi, della eventuale garanzia prestata dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo e delle condizioni concorrenziali presenti nell'area territoriale in cui opera l'Emittente.

Non sono previste commissioni di collocamento e/o di sottoscrizione; la presenza di eventuali oneri impliciti a carico dei sottoscrittori sarà espressamente indicata nelle Condizioni Definitive del prestito.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Le Obbligazioni saranno collocate direttamente dall'Emittente presso la sede e le succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, che opererà quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente. Sempre nel rispetto della normativa vigente, potranno essere altresì offerte "fuori sede", per il tramite di Promotori Finanziari. Al riguardo si rimanda al paragrafo 5.1.3 della presente Nota Informativa.

5.4.2 Agente per i pagamenti

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali dell'Emittente, in contante o mediante accredito sul conto corrente o altro conto dell'investitore.

5.4.3 Accordi di sottoscrizione

Al momento non sussistono accordi di sottoscrizione in ordine alle obbligazioni oggetto del presente Programma. Eventuali accordi saranno esplicitati nelle Condizioni Definitive.

6 Ammissione alla negoziazione

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

Non è prevista la quotazione delle obbligazioni presso alcun mercato regolamentato né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le proprie emissioni. Per quanto riguarda la negoziazione sul mercato secondario, si rinvia al successivo paragrafo 6.3.

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

Non ci sono obbligazioni dell'Emittente trattate su altri mercati regolamentati o equivalenti.

6.3 Negoziazione sul mercato secondario

Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento "order driven".

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiariestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della presente Nota Informativa.

Si sottolinea che l'Emittente svolgerà il ruolo di liquidity provider in condizioni "normali" di mercato applicando al prezzo delle obbligazioni degli spread di negoziazione denaro/lettera come di seguito riportato, che potranno essere inaspriti in condizioni di stress. Di seguito si riportano i livelli massimi di spread eventualmente applicabili:

spread denaro massimo	spread lettera massimo
Condizioni normali di mercato	
fair value – 250 bp	fair value + 250 bp
Condizioni di "stress"	
fair value – 300 bp	fair value + 300 bp

Al verificarsi di particolari condizioni di "stress", individuate nel documento di sintesi della Policy di Pricing l'Emittente potrà sospendere temporaneamente la sua funzione di liquidity provider.

Per le definizioni di condizioni "normali" e di "stress" del mercato, così come per ogni ulteriore informazione si rimanda al documento di sintesi della Policy di Pricing l'Emittente disponibile presso tutte le succursali e nel sito internet www.bancadianghiariestia.it.

In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

7 Informazioni supplementari

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2 Informazioni sottoposte a revisione

La presente Nota Informativa non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri di terzi o relazioni di esperti

La presente Nota Informativa non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperto.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

La presente Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi.

7.5 Rating

All'Emittente e ai prestiti obbligazionari non sono stati assegnati livelli di rating.

8 GARANZIA DEL FONDO DEGLI OBBLIGAZIONISTI DEL CREDITO COOPERATIVO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa aderisce al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo. L'eventuale ammissione delle obbligazioni al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo sarà specificata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria. Quanto di seguito indicato vale solo nella ipotesi in cui il prestito Obbligazionario sia ammesso alla garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti. Per informazioni dettagliate sull'applicazione di tale garanzia si rimanda ai seguenti punti.

8.1 Natura della garanzia

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 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

Nell'effettuazione degli interventi il Fondo si avvale dei mezzi che le consorziate si impegnano a tenere a disposizione dello stesso ai sensi degli artt. 5 e 25 dello statuto del Fondo. La somma di tali mezzi, calcolata con riferimento alle date del 30 giugno e del 31 dicembre antecedenti l'evento di default, al netto degli importi somministrati per l'effettuazione di precedenti interventi, rappresenta la dotazione collettiva massima del Fondo medesimo a disposizione degli interventi.

Alla data di redazione del presente documento, per il periodo dal 01.07.2010 al 31.12.2010, la dotazione collettiva massima del Fondo, che garantisce 7.655 emissioni obbligazionarie per un totale di € 44.200.835.500,00, è pari a € 575.159.621,54.

8.4 Documenti accessibili al pubblico

Nel sito internet del Fondo www.fgo.bcc.it sono disponibili le informazioni relative al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti e i servizi di ricerca dei prestiti obbligazionari (tramite indicazione del codice ISIN) e delle Banche associate (selezionando la Federazione locale), nonché alcuni dati statistici relativi all'ammontare complessivo dei prestiti garantiti.

Nell'apposito spazio è inoltre presente la cartella "normativa" dove è possibile scaricare lo Statuto, il Regolamento ad esso allegata; tali documenti (disponibili anche in lingua inglese) sono periodicamente aggiornati a seguito delle modificazioni deliberate dagli organi competenti.

Sul sito è presente anche un apposito spazio news dove sono pubblicizzate le ultime notizie relative al Fondo.

9 REGOLAMENTO

REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE “Banca di Anghiari e Stia – Tasso Variabile”

Il presente regolamento (il “**Regolamento**”) disciplina i titoli di debito (le “**Obbligazioni**” e ciascuna una “**Obbligazione**”) che la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa (l’ “**Emittente**”) emetterà, di volta in volta, nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato “**Banca di Anghiari e Stia - 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 al successivo capitolo 10 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 singolo Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nella sezione 2 (“**Condizioni dell'Offerta**”) delle Condizioni Definitive di tale Prestito.

Articolo 1 - In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l'ammontare totale del Prestito (l’ “**Ammontare Totale**”), la divisa di denominazione, il numero totale di Obbligazioni emesse a fronte di tale Prestito e il valore nominale di ciascuna Obbligazione (il “**Valore Nominale**”).

Importo e taglio delle Obbligazioni 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.

Articolo 2 - Collocamento La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposita scheda di adesione che dovrà essere consegnata presso la Banca di Anghiari e Stia - Società Cooperativa e le sue succursali ovvero nel caso di operatività fuori sede, presso gli uffici dei promotori finanziari o presso il domicilio del cliente.

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 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 aumentare l'Ammontare Totale tramite una comunicazione pubblicata sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmessa a CONSOB.

L'Emittente ha facoltà di prorogare il Periodo di Offerta tramite una comunicazione pubblicata tempestivamente 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, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi

tempestivamente sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

**Articolo 3 -
Godimento
Durata**

e 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**”) che può coincidere con la Data di Godimento dell'Obbligazione indicata nelle Condizioni Definitive.

**Articolo 4 –
Prezzo
emissione**

di Il prezzo di offerta delle Obbligazioni sarà di volta in volta indicato, nelle Condizioni Definitive relative all'Emissione.

Nelle Condizioni Definitive saranno indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e dei relativi rendimenti.

**Articolo 5 -
Commissioni
oneri**

ed Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento. L'ammontare degli eventuali oneri impliciti a carico del sottoscrittore sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Peraltro la sottoscrizione di Obbligazioni necessita dell'apertura di un rapporto di deposito titoli con l'Emittente³.

**Articolo 6 -
Rimborso**

Il Prestito sarà rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

**Articolo 7
Interessi**

- Le Obbligazioni Tasso Variabile corrisponderanno ai portatori, secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive, delle cedole periodiche il cui importo verrà calcolato applicando al Valore Nominale un Parametro di Indicizzazione consistente in un tasso di interesse variabile.

In particolare, nel corso della vita dell'Obbligazione, i portatori riceveranno il pagamento di Cedole, il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale il Parametro di Indicizzazione, rilevato alla Data di Rilevazione, eventualmente maggiorato o diminuito di uno Spread¹. Il Parametro di Indicizzazione, la Data di Rilevazione e l'eventuale Spread saranno indicati nelle Condizioni Definitive del Prestito.

**Articolo 8 –
Parametro
sottostante**

PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Le Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma descritto nella presente Nota Informativa avranno come Parametro di Indicizzazione un tasso di interesse interbancario.

Si rende noto all'investitore che il tasso di interesse adottato come Parametro di Indicizzazione della singola Emissione verrà di volta in volta comunicato nelle Condizioni Definitive.

Si riporta di seguito una lista dei tassi di interesse adottabili come Parametro di Indicizzazione.

TASSI DI INTERESSE ADOTTABILI COME PARAMETRO
D'INDICIZZAZIONE

³ Le commissioni di custodia ed amministrazione titoli e le altre voci di costo connesse al deposito titoli (per esempio le commissioni stacco cedola) sono specificate nei Fogli Informativi relativi al contratto di deposito titoli tempo per tempo vigenti e disponibili presso tutte le succursali e sul sito internet dell'Emittente: www.bancadianghiarestia.it.

¹ Le cedole tranne la prima che viene prefissata dall'Emittente, vengono calcolate secondo la formula*:

$$\frac{VN}{100} * (\text{Parametro I} +/- \text{SPREAD})$$

F

Dove

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione

Parametro I = il Parametro di Indicizzazione

Spread = Addizionale di interesse aggiunto o sottratto alla cedola

F= Numero di cedole per anno

*Arrotondamento: per troncamento al terzo decimale (solo nel caso che lo spread fosse espresso in una percentuale del Parametro)

		3 MESI	6 MESI	12 MESI
EURO	EURIBOR	EUR 3M	EUR 6M	EUR 12M
EURO	TASSO BCE -EX TUR	Stabilito pro-tempore dalla Banca Centrale Europea		
<p><i>EURIBOR</i>: l'"Euro Interbank Offered Rate" (Euribor) è il tasso medio a breve termine a cui avvengono le transazioni finanziarie in Euro tra le principali banche europee.</p> <p><i>TASSO BCE - ex TUR</i>: tasso minimo di offerta sulle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema</p>				

Tale valore è rilevato dai circuiti internazionali Reuters e Bloomberg nonché pubblicato dai principali quotidiani economici nazionali.

L'Emittente specificherà di volta in volta quale fonte informativa verrà ufficialmente utilizzata per la singola Emissione nelle Condizioni Definitive e le regole adottabili in caso di mancato calcolo/pubblicazione del Parametro di Indicizzazione per uno e/o più giorni consecutivi da parte dell'Agente per il Calcolo.

Qualora nel corso della vita dell'Obbligazione si verificano, relativamente al Parametro di Indicizzazione cui è legato il Prestito Obbligazionario, eventi di natura straordinaria o di turbativa che ne modifichino la struttura o ne compromettano l'esistenza, l'Agente per il Calcolo effettuerà, secondo principi di buona fede, di diligenza professionale e secondo la migliore prassi di mercato, gli opportuni correttivi e/o la sostituzione del Parametro di Indicizzazione e/o aggiustamenti o modifiche per mantenere nella massima misura possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle

Articolo 9
Servizio
del prestito
Articolo 10
Regime Fiscale

- Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali dell'Emittente, in contante ovvero mediante accredito sul conto corrente dell'investitore.

- Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle Obbligazioni sono soggetti all'imposta sostitutiva così come prevista dalla normativa vigente all'atto dell'emissione e specificatamente indicata nelle Condizioni Definitive; analogamente, con riguardo ad eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate ovvero rimborso delle Obbligazioni. Secondo la vigente normativa il prelievo per le persone fisiche è del 12,50%.

Articolo 11 -
Termini di
prescrizione
Articolo 12 -
Rimborso
anticipato
Articolo 13 -
Mercati
Negoziazione

I diritti relativi agli interessi, si prescrivono 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.

Non previsto.

e Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento "order driven".

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiariestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto

- riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della Nota Informativa.
- In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.
- Articolo 14 - Garanzie** - Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente nondimeno l'Emittente richiederà il rilascio della garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti. Detta garanzia, se concessa, sarà espressamente esplicitata nelle Condizioni Definitive del prestito.
- Articolo 15 – Legge applicabile e foro competente** - 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 il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti degli artt. 3 e 33 del Dlgs. 206/2005, il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.
- Articolo 16 - 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 17 - Varie** - La titolarità delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento, che forma parte integrante del Prospetto di Base. Per quanto non espressamente previsto dal presente Prospetto di Base si applicano le norme di legge.

10 MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

Banca di Anghiari e Stia – Credito Cooperativo Società Cooperativa in qualità di Emittente



CONDIZIONI DEFINITIVE ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA “**Banca di Anghiari e Stia - 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 Documento di Registrazione, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il “**Prospetto di Base**”) relativo al Programma di emissione “**Banca di Anghiari e Stia – 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**” e ciascuna una “**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 15/07/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11060990 del 06/07/2011 (il "Prospetto di Base") 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 sono a disposizione del pubblico presso la sede della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa in Via Mazzini n. 17 – 52031 Anghiari (Ar), e sono altresì consultabili sul sito internet della banca all'indirizzo web www.bancadianghiariestia.it .**

1 FATTORI DI RISCHIO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, in qualità di emittente, invita gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca di Anghiari e Stia – Tasso Variabile".

Queste obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza.

Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'Emittente devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e 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 sul Documento di Registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le Obbligazioni a tasso variabile consentono all'investitore di ottenere rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento in quanto si aggiornano sulla base delle dinamiche di un parametro finanziario e/o momentario.

Le Obbligazioni a tasso variabile sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole periodiche [*trimestrali, semestrali, annuali*] posticipate il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione [*tasso Euribor puntuale o media mensile a 3, 6 o 12 mesi, ovvero Rendibot a 3, 6 o 12 mesi, ovvero tasso ufficiale BCE*], a cui verrà applicato uno spread [*positivo, nullo o negativo*] che viene espresso [*in termini di punti base oppure in una percentuale del parametro stesso*], con l'applicazione di un arrotondamento. L'emittente ha prefissato il valore della prima cedola, in misura indipendente dal parametro di indicizzazione, la cui entità viene indicata su base nominale annua lorda nelle presenti Condizioni Definitive.

Il parametro di indicizzazione, la fonte del parametro, le date di rilevazione, l'eventuale spread e l'arrotondamento sono indicate nelle presenti Condizioni Definitive.

L'Emittente non applica alcuna commissione di collocamento. [*Tuttavia il prezzo di emissione incorpora oneri impliciti la cui presenza è indicata nelle presenti Condizioni Definitive e quantificata nel paragrafo 3 "Scomposizione del prezzo di emissione ed esemplificazione dei rendimenti"*]. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Finalità dell'investimento: L'investimento in obbligazioni a tasso variabile per le loro caratteristiche consente all'investitore di percepire dei pagamenti periodici allineati all'andamento dei tassi d'interesse di mercato, a fronte del rischio potenziale di una riduzione, più o meno marcata, dell'importo dei pagamenti periodici in caso di riduzione dei tassi di riferimento. Per tali ragioni l'investitore in obbligazioni a tasso variabile deve avere aspettative di aumento o di costanza dei tassi di mercato per il periodo corrispondente alla durata delle obbligazioni.

1.2 Esempificazione e scomposizione dello strumento finanziario

Nelle sezioni 3 e 4 delle presenti Condizioni Definitive sono fornite le seguenti informazioni:

- finalità di investimento;
- la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni che indicherà, qualora presenti, anche gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;
- un'esemplificazione del tasso interno di rendimento del titolo su base annua (in regime di capitalizzazione composta) ed anche al netto dell'effetto fiscale;
- un confronto con il rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di similare durata (es.: CCT);
- un grafico illustrativo dell'andamento storico del parametro di indicizzazione.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo al paragrafo 2.4 della Nota Informativa.

1.3 Rischio di credito per il sottoscrittore

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'emittente e titolare di un credito nei confronti dell'emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi per il pagamento. Al riguardo si veda nei fattori di rischio relativi all'emittente il punto "3.1.1 Rischio di credito" del Documento di Registrazione.

[1.4 Rischio connesso ai limiti della garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti

Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

Le obbligazioni saranno garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti (il "Fondo"). Il Fondo è un consorzio costituito fra le Banche di Credito Cooperativo il cui scopo è la tutela dei portatori di titoli obbligazionari emessi dalle banche consorziate, con le modalità ed i limiti previsti nello Statuto del fondo medesimo, depositato presso gli uffici dell'Emittente. La garanzia del Fondo è prestata per un limite massimo di titoli posseduti da ciascun investitore non superiore a Euro 103.291,38 (centotremiladuecentonovantuno/38) ed è operante qualora il portatore dimostri l'ininterrotto possesso dei titoli nei 3 mesi antecedenti il 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.

Per maggiori dettagli sulla garanzia del Fondo si veda il capitolo 8 della Nota Informativa.]

1.5 Rischio di vendita prima della scadenza

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

- la variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");
- le caratteristiche del mercato in cui i titoli vengono negoziati ("Rischio di liquidità");
- la variazione del merito di credito dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del loro 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 che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.6 Rischio di tasso di mercato

E' il rischio rappresentato da eventuali variazioni – in aumento – dei livelli di tasso di interesse di mercato che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse di mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua. Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato della vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza. Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

1.7 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 del titolo.

Le obbligazioni possono presentare problemi di liquidità tali da rendere non conveniente per l'obbligazionista la vendita del titolo e l'investitore potrebbe trovarsi nella difficoltà di liquidarlo a meno di dover accettare un prezzo inferiore al prezzo di offerta, subendo quindi delle perdite in conto capitale.

Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento "order driven".

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiarestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della presente 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.

In ogni caso qualora per qualunque impreveduto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

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 ridurre l'ammontare offerto nonché 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.

1.8 Rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possono essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

[1.9 Rischio correlato allo spread negativo applicato al parametro di indicizzazione

Qualora l'ammontare della cedola venga determinato applicando al parametro di indicizzazione uno spread negativo, il rendimento dell'obbligazione sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al parametro di indicizzazione 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. Pertanto in caso di vendita del titolo, l'investitore deve essere consapevole che il prezzo dell'obbligazione sarà più sensibile alle variazioni dei tassi di interesse.

La presenza di uno spread negativo deve essere valutata anche tenendo conto dell'assenza di rating attribuito all'Emittente.]

[1.10 Rischio connesso alla modalità di determinazione dello spread

L'investitore deve essere consapevole che l'adozione di uno spread espresso in una delle due modalità indicate (in misura fissa oppure in una misura percentuale del parametro di riferimento) produce differenti dinamiche nelle modalità di formazione dei rendimenti cedolari futuri a seconda dell'andamento (crescente o decrescente) del parametro di riferimento e del segno (negativo o positivo) dello spread medesimo.

Infatti, in caso di andamento futuro crescente del parametro di riferimento con l'applicazione di uno spread negativo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento, si potrebbe produrre una dinamica penalizzante rispetto a quello basato sull'applicazione di uno spread negativo espresso in misura fissa. In tale ipotesi la progressione dei rendimenti cedolari futuri esprime una dinamica in cui le cedole calcolate con l'applicazione di uno spread negativo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento aumentano in misura proporzionalmente inferiore rispetto a cedole calcolate con l'applicazione di uno spread negativo espresso in misura fissa.

Anche in caso di andamento futuro decrescente del parametro di riferimento con l'applicazione di uno spread positivo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento, si potrebbe produrre una dinamica penalizzante rispetto a quello basato sull'applicazione di uno spread positivo espresso in misura fissa. In tale ipotesi la progressione dei rendimenti cedolari futuri esprime una dinamica in cui le cedole calcolate con l'applicazione di uno spread positivo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento decrescono in misura proporzionalmente superiore rispetto a cedole calcolate con l'applicazione di uno spread positivo espresso in misura fissa.

Viceversa in presenza di un andamento futuro decrescente del parametro di riferimento con l'applicazione di uno spread negativo espresso in misura fissa, si potrebbe produrre una dinamica penalizzante rispetto a quello basato sull'applicazione di uno spread negativo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento. In questa seconda ipotesi infatti la progressione dei rendimenti cedolari futuri esprime una dinamica in cui le cedole calcolate con l'applicazione di uno spread negativo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento diminuiscono in misura proporzionalmente inferiore rispetto a cedole calcolate con l'applicazione di uno spread negativo espresso in misura fissa.

Anche in caso di andamento futuro crescente del parametro di riferimento con l'applicazione di uno spread positivo espresso in misura fissa, si potrebbe produrre una dinamica penalizzante rispetto a quello basato sull'applicazione di uno spread positivo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento. In tale ipotesi la progressione dei rendimenti cedolari futuri esprime una dinamica in cui le cedole calcolate con l'applicazione di uno spread positivo espresso in misura fissa aumentano in misura proporzionalmente inferiore rispetto a cedole calcolate con l'applicazione di uno spread positivo espresso in misura percentuale del parametro di riferimento.

1.11 Rischio connesso all'indicizzazione delle cedole

Un rischio tipico e specifico delle obbligazioni a tasso variabile risiede nella correlazione della loro remunerazione con l'andamento del parametro di indicizzazione prescelto per ogni singolo prestito. Ad un aumento del valore di tale parametro corrisponderà un aumento del tasso di interesse delle obbligazioni. Similmente, ad una diminuzione del parametro di indicizzazione corrisponderà una diminuzione del tasso di interesse delle obbligazioni.

1.12 Rischio di disallineamenti tra la periodicità del parametro di indicizzazione e quella della cedola

Nell'ipotesi che la periodicità della cedola non corrisponda alla periodicità del parametro di riferimento, tale disallineamento potrebbe influire negativamente sul rendimento del titolo.

Nel caso si utilizzi quale parametro di indicizzazione il tasso BCE – ex TUR, il disallineamento è dovuto all'utilizzo di un parametro, di regola, riferito al breve termine contro una cedola di maggior durata.

1.13 Rischio di eventi di turbativa riguardanti il parametro di indicizzazione

Il parametro di indicizzazione può divenire indisponibile nel corso della vita delle obbligazioni, per ragioni indipendenti dalla volontà dell'Emittente. La Nota Informativa prevede, nell'ipotesi di indisponibilità del parametro di indicizzazione, particolari modalità di determinazione dello stesso e quindi degli interessi, a cura dell'Emittente, nella sua qualità di agente di calcolo.

Le modalità di determinazione degli interessi, nel caso di indisponibilità del parametro di indicizzazione, sono riportate in maniera dettagliata nelle Condizioni Definitive. La fissazione da parte dell'agente di calcolo di un valore sostitutivo del parametro di indicizzazione potrebbe influire negativamente sul rendimento delle obbligazioni.

[1.14 Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione

Si segnala che il prezzo di emissione del titolo incorpora oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi (ad esempio con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio Emittente/profilo rischio-rendimento). L'investitore, alla luce di quanto riferito al paragrafo 6.3 della Nota Informativa sulle negoziazioni sul mercato secondario, deve considerare che le Obbligazioni potrebbero scontare immediatamente sul mercato secondario tali oneri impliciti con la conseguenza che il prezzo di vendita delle Obbligazioni, in sede di successiva negoziazione, potrebbe risultare inferiore al loro prezzo di emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.

Tale circostanza potrebbe essere in parte mitigata nell'ipotesi in cui l'Emittente agisca sul mercato secondario come liquidity provider utilizzando metodologie di pricing che neutralizzano il rischio di eventuali variazioni negative del merito di credito dell'Emittente nel periodo intercorrente tra l'offerta sul mercato primario e l'operazione di compravendita sul mercato secondario.

L'ammontare degli eventuali oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione è indicato nelle Condizioni Definitive e rappresentato in via esemplificativa nella al capitolo 2 della Nota Informativa.]

1.15 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento

Al paragrafo 5.3 della Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. 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.

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

L'investitore deve essere consapevole che il rendimento effettivo su base annua dei titoli offerti è inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo a

basso rischio emittente con similare durata residua. Il confronto e lo scostamento sono illustrati nel paragrafo 4 delle presenti Condizioni Definitive.]

1.17 Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento:* La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa in qualità di Emittente, Collocatore e Responsabile del Collocamento delle Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del presente programma si trova in conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.

- *Rischio di conflitto di interessi legato alla negoziazione in conto proprio:* La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi quando assume la veste di controparte diretta nel riacquisto delle Obbligazioni.

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo:* La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa nella sua qualità di Emittente opera anche quale Agente di Calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

1.18 Rischio di assenza di rating degli strumenti finanziari

È il rischio cui è soggetto l'investitore nel sottoscrivere un titolo di debito non preventivamente analizzato e classificato dalle agenzie di rating.

Alle Obbligazioni emesse dalla Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa non è attribuito alcun livello di rating e l'Emittente non ha in programma di richiedere l'attribuzione di un livello di rating per le Obbligazioni di propria emissione.

1.19 Rischio derivante dalla chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del Periodo di Offerta delle Obbligazioni l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di aumentare l'ammontare totale del prestito nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, qualora le richieste raggiungessero l'ammontare totale, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tali casi l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate al paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa.

Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli.

1.20 Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione

L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del parametro di indicizzazione prescelto.

1.21 Rischio di cambiamento del regime fiscale applicato ai rendimenti

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di tempo in tempo. 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.

Eventuali modifiche del regime fiscale applicabile saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

2 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazione	[•]
ISIN	[•]
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a [•] Euro, per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di [•] Euro.
Periodo dell'Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], salvo chiusura anticipata, ovvero, proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi tempestivamente sul sito internet dell'emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB.
Lotto Minimo	Le domande di adesione dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari ad un Valore Nominale di [•] Euro
Prezzo di Emissione	[•]
Valore di Rimborso	Alla pari
Data di Godimento	[•]
Data di Scadenza	[•]
Parametro di Indicizzazione	Il Parametro di Indicizzazione è [•], rilevato sul quotidiano Il Sole 24Ore oppure, in caso di impossibilità dai circuiti internazionali Bloomberg e Reuters.
Date di Rilevazione	Il parametro di indicizzazione verrà rilevato nelle date del [•], [•], [•].
Spread	[•]
Tasso di Interesse Prima Cedola	[•]
Calcolo Tasso di Interesse delle Cedole Successive*	$\frac{VN/100 * (\text{Parametro I} \pm \text{SPREAD})}{F}$ <p>Dove VN = Valore Nominale dell'Obbligazione Parametro I = il Parametro di Indicizzazione Spread = Addizionale di interesse aggiunto o sottratto alla cedola F= Numero di cedole per anno *[Arrotondamento: per troncamento al terzo decimale (solo nel caso che lo spread fosse espresso in una percentuale del Parametro)]</p>
Frequenza del Pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate con frequenza [•]
Eventi di Turbativa del Parametro di Indicizzazione	Qualora nel corso della vita dell'Obbligazione si verificano, relativamente al Parametro di Indicizzazione cui è legato il Prestito Obbligazionario, eventi di natura straordinaria e/o di turbativa che ne modifichino la struttura o ne compromettano l'esistenza, l'Agente per il Calcolo effettuerà, secondo principi di buona fede, di diligenza professionale e secondo la migliore prassi di mercato, gli opportuni correttivi e/o la sostituzione del Parametro di Indicizzazione e/o aggiustamenti o modifiche per mantenere nella massima misura possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle Obbligazioni.
Convenzione di Calcolo	La convenzione utilizzata per il calcolo della/delle Cedola/Cedole è ACT/ACT.
Convenzioni di Calendario	Following Business Day o TARGET.
Divisa di Emissione	Euro
Responsabile per il collocamento	La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa., rappresentata legalmente, ai sensi dell'art. 40 dello Statuto, dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Paolo Sestini
Regime Fiscale	Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle Obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,50%; analogamente, le eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle Obbligazioni
Commissioni	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento esplicite. Oneri impliciti pari al [•]%. Peraltro la sottoscrizione di Obbligazioni necessita dell'apertura di un rapporto di deposito titoli con l'Emittente.

3 SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE ED ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Finalità di investimento

Le obbligazioni oggetto della presente emissione, sono titoli a tasso variabile che corrispondono una prima cedola prefissata pari al [●]%, le cedole successive sono indicizzate al parametro [●] diminuito/maggiorato di uno Spread pari a [●] punti base / al [●]% del parametro di indicizzazione. Le obbligazioni a tasso variabile consentono all'investitore di percepire cedole periodiche (in questo caso [●]) non predeterminate ma collegate all'evoluzione che avrà il parametro di riferimento nel corso della durata dell'obbligazione; per loro natura si adattano a coloro che si attendono un trend rialzista dei tassi di interesse nel corso della vita delle obbligazioni stesse. Inoltre, qualora l'investitore avesse già una passività indicizzata allo stesso parametro (es: mutuo), la sottoscrizione dell'obbligazione a tasso variabile potrebbe rappresentare una sorta di immunizzazione (parziale), dal momento che le cedole riscosse risulterebbero tendenzialmente correlate all'evoluzione delle rate da pagare.

[Si sottolinea come, in caso di rialzo del parametro, il meccanismo di indicizzazione basato sull'adozione di uno spread negativo determinato in una percentuale del parametro stesso, possa risultare penalizzante rispetto a quello fondato sulla fissazione dello spread negativo in punti base].

Esemplificazione del rendimento:

Il rendimento effettivo lordo e netto annuo percepito dal sottoscrittore del Prestito Obbligazionario, calcolato, in regime di capitalizzazione composta, col metodo del tasso interno di rendimento⁴ nell'ipotesi di andamento costante del parametro di indicizzazione con applicazione di uno spread pari a/al [**** punti base] [****% del parametro di riferimento] è:

SCADENZE CEDOLARI	EURIBOR o TASSO BCE – ex TUR	TASSO LORDO	TASSO NETTO
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
Rendimento effettivo lordo annuo		[*****]	
Rendimento effettivo netto annuo		[*****]	

Scomposizione del prezzo di emissione

⁴ Con l'espressione **Tasso Interno di Rendimento** si intende: "il tasso di interesse medio che porta il valore attuale dei flussi futuri di un investimento allo stesso valore del costo necessario ad operare quel dato investimento. Nel caso dell'investitore in Obbligazioni, si tratta del tasso che rende equivalente il prezzo pagato per l'Obbligazione ai flussi futuri attualizzati da essa generati". Il rendimento effettivo netto annuo è stato calcolato in regime di capitalizzazione composta e considerando una imposta sostitutiva sui redditi da capitale pari al 12,50%.

Con riguardo all'ipotesi sopra rappresentata, di seguito si riporta la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni determinata assumendo quale parametro di riferimento la curva dei rendimenti a termine (curva Euro Settore Banche).

Il valore del tasso swap a [•] anni è pari a [•]%, mentre il corrispondente rendimento a [•] anni della curva Euro Settore Banche con rating "BBB" è pari a [•]% (fonte [•] rilevazioni del [•]). La differenza tra i due valori, che esprime la differenza tra il rating della curva Risk Free ed i rating della curva Euro Settore Banche con rating "BBB", è pari a [•]%. In base a questi valori il prezzo di emissione delle obbligazioni può essere così scomposto:

Valore Componente Obbligazionaria pura	[•]
Oneri impliciti	[•]
Prezzo di emissione	[•]

Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria delle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza, che paga una prima cedola prefissata pari al [•]% e successivamente che paga [•] cedole periodiche con cadenza [•], indicizzate al parametro di indicizzazione [•] [diminuite][maggiorate] di uno Spread pari al [•]% [pari al [•]% del parametro di indicizzazione [•] (con arrotondamento per troncamento al terzo decimale)].

4 CONFRONTO CON UN TITOLO DI STATO AVENTE SCADENZA SIMILARE

	Obbligazione Banca di Anghiari e Stia - Tasso Variabile [****]	CCT [****] (IT[*****]) rilevato il [*****] pari a [*****]
Rendimento effettivo lordo annuo	[•]%	[•]%
Rendimento effettivo netto annuo (al netto dell'imposta sostitutiva del [•]%)	[•]%	[•]%

5 EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

SI RITIENE OPPORTUNO EVIDENZIARE ALL'INVESTITORE, ALTRESÌ, CHE L'ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE E QUINDI IL RENDIMENTO DEL TITOLO OBBLIGAZIONARIO AD ESSO INDICIZZATO NON SONO IN ALCUN MODO INDICATIVI DELL'ANDAMENTO FUTURO DELLO STESSO.

Andamento storico del parametro di riferimento (Euribor 3/6/12 mesi 360 0 tasso BCE – ex TUR)

[**** verrà inserito il grafico illustrante l'andamento storico del parametro prescelto****]

6 AUTORIZZAZIONI RELATIVE 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, [*****]

Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - S.c.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Paolo Sestini)

**C - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA
DI EMISSIONE DENOMINATO: “Banca di Anghiari e
Stia – Zero Coupon”**

1 PERSONE RESPONSABILI

Per quanto attiene all'indicazione delle persone responsabili e alla relativa dichiarazione di responsabilità si rimanda alla Sezione I del presente Prospetto di Base.

2 FATTORI DI RISCHIO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, in qualità di emittente, invita gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca di Anghiari e Stia – Zero Coupon".

Queste obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza.

Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'Emittente devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e 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 sul Documento di Registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni zero coupon consentono all'investitore di ottenere un rendimento lordo predeterminato alla scadenza derivante dalla differenza tra l'importo del valore nominale dell'obbligazione riconosciuto alla scadenza all'investitore medesimo ed il prezzo di emissione, senza corresponsione di flussi cedolari.

Le Obbligazioni zero coupon sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le obbligazioni danno inoltre diritto ad un rendimento corrisposto attraverso il pagamento di interessi lordi per un ammontare pari alla differenza tra l'importo del valore nominale dell'obbligazione riconosciuto al portatore alla scadenza ed il prezzo di emissione del titolo. Il prezzo di offerta delle obbligazioni (anche in valore percentuale), gli interessi lordi e la durata saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive relative all'emissione.

L'Emittente non applica alcuna commissione di collocamento. Tuttavia il prezzo di emissione può incorporare oneri impliciti la cui eventuale presenza sarà indicata nelle Condizioni Definitive e quantificata nel paragrafo 3 "Scomposizione del prezzo di emissione ed esemplificazione dei rendimenti" delle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Finalità dell'investimento: L'investimento in un titolo zero coupon è assimilabile all'investimento in un titolo a tasso fisso in quanto consente di ottenere un rendimento lordo annuo predeterminato a scadenza indipendentemente dalle variazioni dei tassi di mercato, ma con la particolarità che non è prevista la corresponsione di flussi cedolari periodici e predeterminati. L'assenza di flussi cedolari intermedi evita il problema del loro reinvestimento nel corso della durata dell'obbligazione. Questa tipologia di investimento risulta particolarmente adatta agli investitori che non si attendono un sensibile rialzo dei tassi di interesse negli anni di durata dell'obbligazione oppure che si attendono una loro diminuzione, e che non necessitano di un flusso cedolare periodico ad integrazione del proprio reddito.

2.2 ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito saranno fornite le seguenti informazioni:

- finalità di investimento;
- la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni che indicherà, qualora presenti, anche gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;
- un'esemplificazione del tasso interno di rendimento del titolo su base annua (in regime di capitalizzazione composta) ed anche al netto dell'effetto fiscale;
- un confronto con il rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di similare durata (es.: BTP).

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo al paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa.

2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'OFFERTA ED AGLI STRUMENTI FINANZIARI

Rischio di credito per il sottoscrittore

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'emittente e titolare di un credito nei confronti dell'emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi per il pagamento. Al riguardo si veda nei fattori di rischio relativi all'emittente il punto "3.1.1 Rischio di credito" del Documento di Registrazione.

Rischio connesso ai limiti della garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti (rischio eventuale)

Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

Le obbligazioni potranno essere garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti (il "Fondo"). Il Fondo è un consorzio costituito fra le Banche di Credito Cooperativo il cui scopo è la tutela dei portatori di titoli obbligazionari emessi dalle banche consorziate, con le modalità ed i limiti previsti nello Statuto del fondo medesimo, depositato presso gli uffici dell'Emittente.

La garanzia del Fondo è prestata per un limite massimo di titoli posseduti da ciascun investitore non superiore a Euro 103.291,38 (centotremiladuecentonovantuno/38) ed è operante qualora il portatore dimostri l'ininterrotto possesso dei titoli nei 3 mesi antecedenti il 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.

Per maggiori dettagli sulla garanzia del Fondo si veda il capitolo 8 della presente Nota Informativa.

Rischio di vendita prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui: la variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");

- le caratteristiche del mercato in cui i titoli vengono negoziati ("Rischio di liquidità");
- la variazione del merito di credito dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente").

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del loro 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 che rimane pari al 100% del valore nominale.

Rischio di tasso di mercato

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

Nel caso dei titoli zero coupon oggetto della presente Nota Informativa, le variazioni dei tassi di interesse di mercato possono avere ripercussioni amplificate sul valore dei titoli rispetto alle obbligazioni a tasso fisso che prevedono dei flussi cedolari.

Ciò è dovuto alle caratteristiche intrinseche dei titoli zero coupon che a parità di scadenza e di tasso presentano una duration⁴ maggiore (e quindi una maggiore sensibilità alle variazioni dei tassi di mercato) rispetto alle obbligazioni a tasso fisso che prevedono un flusso cedolare.

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 del titolo.

Le obbligazioni possono presentare problemi di liquidità tali da rendere non conveniente per l'obbligazionista la vendita del titolo e l'investitore potrebbe trovarsi nella difficoltà di liquidarlo a meno di dover accettare un prezzo inferiore al prezzo di offerta, subendo quindi delle perdite in conto capitale.

Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento "order driven".

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente può intervenire sullo stesso in qualità di liquidity provider allo scopo di dare esecuzione agli ordini della clientela che non dovessero trovare naturale

⁴ Per duration si intende la durata media di un titolo obbligazionario; in una obbligazione zero coupon la durata media coincide con la vita residua del titolo in quanto l'unico flusso di cassa ad essere pagato è il valore di rimborso alla scadenza.

contropartita sul mercato entro tre giorni lavorativi dalla data di inserimento dell'ordine medesimo da parte del cliente, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiarestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della presente 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.

In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

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 ridurre l'ammontare offerto nonché 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 connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possono essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione (rischio eventuale)

Si segnala che il prezzo di emissione del titolo potrebbe incorporare oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi (ad esempio con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio Emittente/profilo rischio-rendimento).

L'investitore, alla luce di quanto riferito nel paragrafo 6.3 sulle negoziazioni sul mercato secondario, deve considerare che le Obbligazioni potrebbero scontare immediatamente sul mercato secondario tali oneri impliciti con la conseguenza che il prezzo di vendita delle Obbligazioni, in sede di successiva negoziazione, potrebbe risultare inferiore al prezzo di emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.

Tale circostanza potrebbe essere in parte mitigata nell'ipotesi in cui l'Emittente agisca sul mercato secondario come liquidity provider utilizzando metodologie di pricing che neutralizzano il rischio di eventuali variazioni negative del merito di credito dell'Emittente nel periodo intercorrente tra l'offerta sul mercato primario e l'operazione di compravendita sul mercato secondario.

L'ammontare degli eventuali oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione sarà indicato nelle Condizioni Definitive e rappresentato in via esemplificativa al paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa.

Rischio connesso all'apprezzamento del 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.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. 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 connesso allo scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio (rischio eventuale)

Il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni potrebbe risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua, di un titolo a basso rischio emittente di durata residua simile. Il confronto e l'eventuale scostamento saranno illustrati nel paragrafo 4 delle Condizioni Definitive.

Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento:* la coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento potrebbe determinare una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi nei confronti degli investitori, in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

- *Rischio di conflitto di interessi legato alla negoziazione in conto proprio:* l'Emittente potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando lo stesso assumesse la veste di controparte diretta nel riacquisto delle obbligazioni determinandone il prezzo.

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo:* La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa nella sua qualità di Emittente opera anche quale Agente di Calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Rischio correlato all'assenza di rating delle obbligazioni

All'Emittente e alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. 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 delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

Rischio derivante dalla chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di chiusura anticipata dell'offerta in caso di mutate condizioni di mercato, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste dandone comunicazione mediante apposito avviso pubblicato sul sito e contestualmente trasmesso alla Consob. Tale eventualità potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità del titolo.

Rischio di cambiamento del regime fiscale applicato ai rendimenti

Tutti gli oneri fiscali presenti e futuri che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi delle obbligazioni sono a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2.4 SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE, ESEMPLIFICAZIONE E COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI DELLE OBBLIGAZIONI EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE "BANCA DI ANGHIANI E STIA – ZERO COUPON"

Le caratteristiche economiche delle Obbligazioni saranno specificate di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Di seguito si rappresenta, a mero titolo esemplificativo, una obbligazione emessa nell'ambito del Programma di emissione oggetto della presente Nota Informativa:

Esemplificazione dei rendimenti

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti al lordo e al netto dell'effetto fiscale di una Obbligazione Zero Coupon sottoscritta per un valore nominale complessivo di Euro 10.000. Al fine delle seguenti esemplificazioni sono state formulate le seguenti ipotesi:

Valore nominale	10.000 Euro
Durata	36 mesi (3 anni)
Data di emissione	1° maggio 2011
Data di scadenza	1° maggio 2014
Tipo tasso	Fisso
Prezzo di emissione	91/100
Valore di rimborso	Alla pari (100/100)
Taglio minimo	10.000 EURO
Commissioni	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento. Oneri impliciti come indicato <i>infra</i> nella "scomposizione del prezzo di emissione" pari al 3,792%.
Regime fiscale	Gli interessi, i premi e gli altri frutti sulle Obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,50.

Alla scadenza dell'obbligazione a tasso fisso il rendimento effettivo lordo calcolato in regime di capitalizzazione composta è del **3,017%*** ed il rendimento effettivo netto* è del **2,637%**.

**Rendimento calcolato in regime di capitalizzazione composta al netto della ritenuta fiscale attualmente vigente pari al 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 oggetto della presente Nota Informativa.

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 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 29/04/2011:

Valore Componente Obbligazionaria pura	87,208%
Oneri impliciti	3,7920%
Prezzo di emissione	91,000%

Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria delle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario a tasso fisso che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza, che non paga alcuna cedola, ed il cui rendimento è legato alla differenza fra prezzo di rimborso, pari a 91,00 ed prezzo di emissione pari a 100,00.

Confronto con un titolo di stato di pari scadenza

A titolo meramente esemplificativo è possibile effettuare il seguente confronto del rendimento effettivo dell'Obbligazione avente le caratteristiche qui sopra ipotizzate con un titolo obbligazionario simile, emesso dallo Stato italiano, individuato nel Btp avente scadenza 01/06/2014 3,50% (Isin IT0004505076) così come di seguito rappresentato.

Caratteristiche	BTP 3,50% 01/06/2014 Isin IT0004505076	BCC Anghiari e Stia Zero Coupon
Scadenza	01/06/2014	01/05/2014
Prezzo	100,242**	91,00
Rendimento effettivo a scadenza lordo	3,440%	3,187%
Rendimento effettivo a scadenza netto*	2,990%	2,800%

**Al netto della ritenuta fiscale attualmente vigente pari al 12,50%*

***Prezzo Ufficiale alla data del 29 /04/2011 (fonte Sole 24 Ore)*

Nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione saranno fornite esemplificazioni con i dati effettivi relativi al prestito in emissione e sarà presente un confronto aggiornato del rendimento effettivo del prestito con quello di un titolo simile emesso dallo Stato Italiano.

3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI

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

I conflitti di interesse dei propri Organi di Amministrazione, Vigilanza e Direzione, sono trattati dalla Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa in conformità alle prescrizioni degli artt. 2391 e 2497ter del codice civile, e dell'art.136 del T.U.B., nonché delle connesse Istruzioni di Vigilanza della Banca d'Italia.

Quando normativamente previsto, dei predetti conflitti viene data opportuna informativa nel bilancio di esercizio.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa dichiara che alla data di pubblicazione del presente documento non è a conoscenza che vi siano, in capo ai membri dei propri Organi di Amministrazione, Vigilanza e Direzione, conflitti, in atto o potenziali, tra i loro obblighi nei confronti dell'emittente ed i loro interessi privati e/o i loro obblighi nei confronti di terzi.

Si segnala che l'offerta che verrà effettuata sulla base del presente prospetto è un'operazione nella quale la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, ha un interesse in conflitto con quello dei sottoscrittori in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.

Inoltre è previsto che la stessa operi quale Responsabile del collocamento di dette Obbligazioni, nonché quale Agente di Calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando assume la veste di controparte diretta nel riacquisto delle Obbligazioni.

Non sono previste commissioni di collocamento e/o di sottoscrizione. Peraltro la sottoscrizione di Obbligazioni necessita dell'apertura di un rapporto di deposito titoli con l'Emittente.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni saranno utilizzati dall'Emittente nell'attività di esercizio del credito nelle sue varie forme e con lo scopo specifico di erogare credito a favore dei soci e della clientela di riferimento della banca, con l'obiettivo ultimo di contribuire allo sviluppo economico e sociale della zona di competenza.

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

4.1 Descrizione degli strumenti finanziari

La presente Nota Informativa è relativa all'emissione di titoli di debito ((le “**Obbligazioni Zero Coupon**” o le “**Obbligazioni**”) i quali determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale (il “**Valore Nominale**”) a scadenza.

Inoltre le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi a scadenza (la “**Data di Scadenza**”) pari alla differenza fra il prezzo di emissione ed il valore nominale, il cui ammontare è indicato nelle Condizioni Definitive.

Le Condizioni Definitive verranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

Il Codice ISIN, identificativo di ciascuna Obbligazione, sarà espressamente indicato nelle Condizioni Definitive riferite all'emissione di riferimento.

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

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

4.3 Circolazione

Le Obbligazioni sono rappresentate da titoli al portatore 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 Provvedimento congiunto Banca d'Italia/Consob del 22/02/2008 "Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" e successive modificazioni.

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I Prestiti Obbligazionari saranno denominati in Euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari

Le obbligazioni non sono soggette a clausole di subordinazione.

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. Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.

4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere

4.7.1 Tasso di interesse nominale

Le Obbligazioni Zero Coupon, corrisponderanno ai portatori, secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive, interessi pari alla differenza fra il prezzo di emissione ed il valore nominale.

L'entità di tali interessi, pagabili alla Data di Scadenza unitamente al rimborso del capitale, sarà indicata su base lorda nelle Condizioni Definitive riferite a ciascuna Emissione.

Qualora il giorno di pagamento degli interessi unitamente al rimborso del capitale coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

La convenzione utilizzata per il calcolo delle cedole è ACT/ACT mentre la convenzione di calendario è Following Business Day e Target.

Calcolo degli interessi

Il calcolo degli interessi (utilizzando la convenzione di calcolo indicata nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione) viene effettuata secondo la formula:

$$I = VN - PE$$

Dove:

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione

PE = Prezzo emissione

4.7.2 Data di godimento

Sarà indicata nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

4.7.3 Termini di prescrizione

I diritti relativi agli interessi, si prescrivono a favore dell'Emittente, decorsi 5 anni dalla data di scadenza del termine per la corresponsione degli interessi e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

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.. La Data di Scadenza sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Scadenza. Resta inteso che qualora il giorno di rimborso non coincida con un giorno 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.

4.9 Tasso di rendimento

Il tasso di rendimento effettivo lordo e netto di ciascun Prestito Obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, pari al 100% del valore nominale sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Il rendimento effettivo del titolo è il tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al prezzo di emissione e che il titolo stesso venga detenuto fino a scadenza.

4.10 Forme di rappresentanza

Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle obbligazioni ai sensi dell'art. 12 del D.L.vo. n. 385 del 1° settembre 1993 e successive modifiche ed integrazioni.

4.11 Autorizzazioni

Il Programma di Emissioni descritto nella presente Nota Informativa, è stato deliberato in data 25/05/2011; le Obbligazioni emesse nell'ambito di tale programma saranno deliberate dal competente organismo dell'Emittente e gli estremi della pertinente delibera saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

4.12 Data di emissione

La data di emissione di ciascun Prestito sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.

4.13 Restrizioni alla trasferibilità

Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari, salvo quelle stabilite dalla normativa vigente.

Le Obbligazioni – ai sensi dell'United States Securities Act” del 1933 – non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani. Non possono, altresì, 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”.

4.14 Regime fiscale

Gli interessi, i premi ed altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n.239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, alle eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle obbligazioni, saranno applicabili altresì le disposizioni del citato D.Lgs. 461/97. Sono a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa presente e futura che per legge colpiscono o dovessero colpire le presenti Obbligazioni, i relativi interessi ed ogni altro provento ad esse collegato.

Eventuali variazioni del regime fiscale applicabile alle obbligazioni emesse sulla base del presente Prospetto di base saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

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

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "**Periodo di offerta**").

L'investitore è tenuto a detenere presso l'Emittente un rapporto di conto corrente e di dossier titoli al fine di poter procedere al regolamento delle obbligazioni.

Le obbligazioni potranno essere offerte senza essere subordinate ad alcuna condizione oppure rispettando una o più delle seguenti condizioni, specificatamente indicate nelle relative Condizioni Definitive:

- C) esclusivamente con apporto di cosiddetto “denaro fresco” da parte del potenziale investitore. Per “denaro fresco” si intendono le nuove disponibilità accreditate dal sottoscrittore presso l'Emittente a decorrere da una determinata data individuata nelle Condizioni Definitive, fino alla data di chiusura del periodo di offerta. L'apporto di nuova disponibilità potrà avvenire nella forma di denaro contante, bonifico proveniente da altre banche e/o intermediari, giroconto di denaro fresco da altri sportelli o conti intrattenuti sulla Banca, assegni bancari o circolari;
- B) esclusivamente a potenziali investitori che a una determinata data, individuata nelle Condizioni Definitive, siano soci della Banca.

5.1.2 Importo totale dell'emissione/offerta

L'ammontare totale di ciascun Prestito Obbligazionario (l' "**Ammontare Totale**") sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l'Ammontare Totale tramite comunicazione pubblicata sul sito internet dell'Emittente e contestualmente, trasmessa a Consob.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione

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**"). L'Emittente, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, potrà estendere tale periodo di validità, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi tempestivamente sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà procedere, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, nel caso in cui le richieste eccedessero l'Ammontare Totale, per le mutate condizioni di mercato o per sue esigenze, alla chiusura anticipata dell'offerta, 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 a Consob.

La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposita scheda di adesione ("**Modulo di Adesione**") che dovrà essere consegnata presso la sede della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa e le sue succursali ovvero nel caso di operatività fuori sede, presso uffici dei promotori finanziari o, se richiesto, presso il domicilio del cliente. Nell'ipotesi di offerta fuori sede, effettuata esclusivamente per il tramite di Promotori Finanziari, l'investitore ha la facoltà di recedere entro sette giorni di calendario dalla sottoscrizione del modulo di adesione (al riguardo si veda anche il successivo paragrafo 5.2.2).

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare della sottoscrizione. L'Emittente darà corso all'emissione delle obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle obbligazioni oggetto di Offerta.

5.1.5 Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)

Durante il Periodo di offerta gli investitori non possono sottoscrivere un numero di obbligazioni inferiore ad un minimo (il "**Taglio 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**"), che può coincidere con la Data di Godimento dell'Obbligazione oppure potrà essere effettuata durante il Periodo di Offerta, entrambi indicati nelle Condizioni Definitive, mediante contanti, addebito su conto corrente o altro conto dell'investitore. Nel caso di sottoscrizione posteriore alla Data di Godimento il prezzo per la sottoscrizione delle obbligazioni sarà maggiorato del rateo interessi maturato dalla data di Godimento alla data di Regolamento.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A..

5.1.7 Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell'offerta

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, comunicherà entro i 5 giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati della medesima, mediante avviso pubblicato sul proprio sito web all'indirizzo

www.bancadianghiarestia.it e reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso la sede legale e le filiali della Banca stessa.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.2 Ripartizione ed assegnazione

5.2.1. Categorie di potenziali investitori

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

5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo di obbligazioni assegnate

L'assegnazione delle Obbligazioni emesse avverrà in base alla priorità cronologica delle richieste di sottoscrizione entro il limite rappresentato dall'Ammontare Totale. Non sono previsti criteri di riparto e conseguentemente saranno assegnati tutte le obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile. Non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione.

Nel caso di offerta fuori sede (paragrafo 5.1.3 della presente Nota Informativa) l'investitore deve essere consapevole che l'assegnazione delle obbligazioni richieste potrà avere effetto solo allorquando il modulo di adesione perverrà, a cura del promotore finanziario, presso la sede o una delle succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa. Può pertanto sussistere la possibilità di una mancata o parziale assegnazione delle obbligazioni richieste se, nel periodo intercorso fra la sottoscrizione del modulo di adesione e la sua consegna presso la sede o una delle succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, si sia verificato l'esaurimento della quantità offerta oppure che la quantità residua disponibile risulti inferiore al quella sottoscritta fuori sede.

5.3 Prezzo di emissione

Il prezzo di offerta è pari ad una percentuale del valore nominale pari ad euro 10.000,00 per obbligazione, con incrementi successivi di euro 1.000,00 in euro 1.000,00 e con l'aumento dell'eventuale rateo di interessi qualora la sottoscrizione avvenga in data successiva alla data di godimento.

Il prezzo di emissione del titolo è la risultante del valore della componente obbligazionaria e del valore degli eventuali oneri impliciti, così come riportato, a titolo esemplificativo, al paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa, ovvero nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione.

Ai fini del calcolo del valore teorico della componente obbligazionaria, l'Emittente utilizza un livello di merito di credito corrispondente alle classi Baa2 di Moody's e BBB di Standard & Poor's.

Il rendimento del titolo in fase di emissione è determinato prendendo come riferimento la curva dei tassi IRS (Interest Rate Swap) in euro di durata pari a quella dell'obbligazione alla quale può essere applicato uno spread positivo, negativo o nullo.

Tale spread è la differenza, alla data di valutazione iniziale, tra il tasso interno di rendimento del titolo ed il tasso free risk di pari durata. Lo spread tiene pertanto conto del merito creditizio dell'Emittente, della propria politica commerciale di raccolta fondi, della eventuale garanzia prestata dal Fondo di Garanzia degli

Obbligazionisti del Credito Cooperativo e delle condizioni concorrenziali presenti nell'area territoriale in cui opera l'Emittente.

Non sono previste commissioni di collocamento e/o di sottoscrizione; la presenza di eventuali oneri impliciti a carico dei sottoscrittori sarà espressamente indicata nelle Condizioni Definitive del prestito.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Le Obbligazioni saranno collocate direttamente dall'Emittente presso la sede e le succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, che opererà quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente. Sempre nel rispetto della normativa vigente, potranno essere altresì offerte “fuori sede”, per il tramite di Promotori Finanziari. Al riguardo si rimanda al paragrafo 5.1.3 della presente Nota Informativa.

5.4.2 Agente per i pagamenti

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali dell'Emittente, in contante o mediante accredito sul conto corrente o altro conto dell'investitore.

5.4.3 Accordi di sottoscrizione

Al momento non sussistono accordi di sottoscrizione in ordine alle obbligazioni oggetto del presente Programma. Eventuali accordi saranno esplicitati nelle Condizioni Definitive.

6 Ammissione alla negoziazione

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

Non è prevista la quotazione delle obbligazioni presso alcun mercato regolamentato né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le proprie emissioni. Per quanto riguarda la negoziazione sul mercato secondario, si rinvia al successivo paragrafo 6.3.

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

Non ci sono obbligazioni dell'Emittente trattate su altri mercati regolamentati o equivalenti.

6.3 Negoziazione sul mercato secondario

Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento “order driven”.

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel

documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiarestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della presente Nota Informativa.

Si sottolinea che l'Emittente svolgerà il ruolo di liquidity provider in condizioni "normali" di mercato applicando al prezzo delle obbligazioni degli spread di negoziazione denaro/lettera come di seguito riportato, che potranno essere inaspriti in condizioni di stress. Di seguito si riportano i livelli massimi di spread eventualmente applicabili:

spread denaro massimo	spread lettera massimo
Condizioni normali di mercato	
fair value – 250 bp	fair value + 250 bp
Condizioni di "stress"	
fair value – 300 bp	fair value + 300 bp

Al verificarsi di particolari condizioni di "stress", individuate nel documento di sintesi della Policy di Pricing l'Emittente potrà sospendere temporaneamente la sua funzione di liquidity provider.

Per le definizioni di condizioni "normali" e di "stress" del mercato, così come per ogni ulteriore informazione si rimanda al documento di sintesi della Policy di Pricing l'Emittente disponibile presso tutte le succursali e nel sito internet www.bancadianghiarestia.it.

In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

7 Informazioni supplementari

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2 Informazioni sottoposte a revisione

La presente Nota Informativa non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri di terzi o relazioni di esperti

La presente Nota Informativa non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperto.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

La presente Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi.

7.5 Rating

All'Emittente e ai prestiti obbligazionari non sono stati assegnati livelli di rating.

8 GARANZIA DEL FONDO DEGLI OBBLIGAZIONISTI DEL CREDITO COOPERATIVO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa aderisce al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo. L'eventuale ammissione delle obbligazioni al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo sarà specificata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria. Quanto di seguito indicato vale solo nella ipotesi in cui il prestito Obbligazionario sia ammesso alla garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti. Per informazioni dettagliate sull'applicazione di tale garanzia si rimanda ai seguenti punti.

8.1 Natura della garanzia

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

Nell'effettuazione degli interventi il Fondo si avvale dei mezzi che le consorziate si impegnano a tenere a disposizione dello stesso ai sensi degli artt. 5 e 25 dello statuto del Fondo. La somma di tali mezzi, calcolata con riferimento alle date del 30 giugno e del 31 dicembre antecedenti l'evento di default, al netto degli importi somministrati per l'effettuazione di precedenti interventi, rappresenta la dotazione collettiva massima del Fondo medesimo a disposizione degli interventi.

Alla data di redazione del presente documento, per il periodo dal 01.07.2010 al 31.12.2010, la dotazione collettiva massima del Fondo, che garantisce 7.655 emissioni obbligazionarie per un totale di € 44.200.835.500,00, è pari a € 575.159.621,54.

8.4 Documenti accessibili al pubblico

Nel sito internet del Fondo www.fgo.bcc.it sono disponibili le informazioni relative al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti e i servizi di ricerca dei prestiti obbligazionari (tramite indicazione del codice ISIN) e delle Banche associate (selezionando la Federazione locale), nonché alcuni dati statistici relativi all'ammontare complessivo dei prestiti garantiti.

Nell'apposito spazio è inoltre presente la cartella "normativa" dove è possibile scaricare lo Statuto, il Regolamento ad esso allegata; tali documenti (disponibili anche in lingua inglese) sono periodicamente aggiornati a seguito delle modificazioni deliberate dagli organi competenti.

Sul sito è presente anche un apposito spazio news dove sono pubblicizzate le ultime notizie relative al Fondo.

9 REGOLAMENTO

REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE “Banca di Anghiari e Stia – Zero Coupon”

Il presente regolamento (il “**Regolamento**”) disciplina i titoli di debito (le “**Obbligazioni**” e ciascuna una “**Obbligazione**”) che la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa (l’ “**Emittente**”) emetterà, di volta in volta, nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato “**Banca di Anghiari e Stia – Zero Coupon**” (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 al successivo capitolo 10 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 singolo Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nella sezione 2 (“**Condizioni dell'Offerta**”) delle Condizioni Definitive di tale Prestito.

Articolo 1 - In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l'ammontare totale del Prestito (l’ “**Ammontare Totale**”), la divisa di denominazione, il numero totale di Obbligazioni emesse a fronte di tale Prestito e il valore nominale di ciascuna Obbligazione (il “**Valore Nominale**”).

Importo e taglio delle Obbligazioni 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.

Articolo 2 - Collocamento La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposita scheda di adesione che dovrà essere consegnata presso la Banca di Anghiari e Stia - Società Cooperativa e le sue succursali ovvero nel caso di operatività fuori sede, presso gli uffici dei promotori finanziari o presso il domicilio del cliente.

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 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 aumentare l'Ammontare Totale tramite una comunicazione pubblicata sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmessa a CONSOB.

L'Emittente ha facoltà di prorogare il Periodo di Offerta tramite una comunicazione pubblicata tempestivamente 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, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi

		tempestivamente sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Articolo 3 - Godimento Durata	e	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 ”) che può coincidere con la Data di Godimento dell'Obbligazione indicata nelle Condizioni Definitive.
Articolo 4 - Prezzo di emissione		Il prezzo di offerta delle Obbligazioni sarà di volta in volta indicato, nelle Condizioni Definitive relative all'Emissione. Nelle Condizioni Definitive saranno indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e dei relativi rendimenti.
Articolo 5 - Commissioni oneri	ed	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento. L'ammontare degli eventuali oneri impliciti a carico del sottoscrittore sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Peraltro la sottoscrizione di Obbligazioni necessita dell'apertura di un rapporto di deposito titoli con l'Emittente ⁵ .
Articolo 6 - Rimborso		Il Prestito sarà rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.
Articolo 7 - Interessi	-	Le Obbligazioni, corrisponderanno ai portatori un tasso di interesse fisso (il “ Tasso di Interesse ”), secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive, pari alla differenza fra il prezzo di emissione ed il valore nominale. Gli interessi saranno pagabili, su base lorda, alla Data di Scadenza unitamente al rimborso del capitale.
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 ovvero mediante accredito sul conto corrente dell'investitore.
Articolo 9 - Regime Fiscale	-	Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle Obbligazioni sono soggetti all'imposta sostitutiva così come prevista dalla normativa vigente all'atto dell'emissione e specificatamente indicata nelle Condizioni Definitive; analogamente, con riguardo ad eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate ovvero rimborso delle Obbligazioni. Secondo la vigente normativa il prelievo per le persone fisiche è del 12,50%.
Articolo 10 - Termini di prescrizione		I diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di loro scadenza 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 Negoziiazione	e	Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziiazione Hi-MTF segmento “order driven”. Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziiazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com . Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziiazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di

⁵ Le commissioni di custodia ed amministrazione titoli e le altre voci di costo connesse al deposito titoli (per esempio le commissioni stacco cedola) sono specificate nei Fogli Informativi relativi al contratto di deposito titoli tempo per tempo vigenti e disponibili presso tutte le succursali e sul sito internet dell'Emittente: www.bancadianghiarestia.it.

- sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiariestia.it.
- Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della Nota Informativa.
- In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.
- Articolo 13 - Garanzie** Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente nondimeno l'Emittente richiederà il rilascio della garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti. Detta garanzia, se concessa, sarà espressamente esplicitata nelle Condizioni Definitive del prestito.
- Articolo 14 - Legge applicabile e foro competente** 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 il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti degli artt. 3 e 33 del Dlgs. 206/2005, il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.
- 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 presente Regolamento, che forma parte integrante del Prospetto di Base. Per quanto non espressamente previsto dal presente Prospetto di Base si applicano le norme di legge.

10 MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

Banca di Anghiari e Stia– Credito Cooperativo Società Cooperativa in qualità di Emittente



CONDIZIONI DEFINITIVE ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA “**Banca di Anghiari e Stia – Zero Coupon**”

[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 Documento di Registrazione, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il “**Prospetto di Base**”) relativo al Programma di emissione “**Banca di Anghiari e Stia – Zero Coupon**” (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**” e ciascuna una “**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 15/07/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11060990 del 06/07/2011 (il "Prospetto di Base") 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 sono a disposizione del pubblico presso la sede della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa in Via Mazzini n. 17 – 52031 Anghiari (Ar), e sono altresì consultabili sul sito internet della banca all'indirizzo web www.bancadianghiariestia.it .

FATTORI DI RISCHIO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, in qualità di emittente, invita gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca di Anghiari e Stia – Zero Coupon".

Queste obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza.

Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'Emittente devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e 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 sul Documento di Registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le Obbligazioni zero coupon consentono all'investitore di ottenere un rendimento lordo predeterminato alla scadenza derivante dalla differenza tra l'importo del valore nominale dell'obbligazione riconosciuto alla scadenza all'investitore medesimo ed il prezzo di emissione, senza corresponsione di flussi cedolari.

Le Obbligazioni zero coupon sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le obbligazioni danno inoltre diritto ad un rendimento corrisposto attraverso il pagamento di interessi lordi per un ammontare pari alla differenza tra l'importo del valore nominale dell'obbligazione riconosciuto al portatore alla scadenza ed il prezzo di emissione del titolo pari a [•]% del valore nominale a scadenza.

L'Emittente non applica alcuna commissione di collocamento. *[Tuttavia il prezzo di emissione incorpora oneri impliciti la cui presenza è indicata nelle presenti Condizioni Definitive e quantificata nel paragrafo 3 "Scomposizione del prezzo di emissione ed esemplificazione dei rendimenti"]*. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Finalità dell'investimento: L'investimento in un titolo zero coupon è assimilabile all'investimento in un titolo a tasso fisso in quanto consente di ottenere un rendimento lordo annuo predeterminato a scadenza indipendentemente dalle variazioni dei tassi di mercato, ma con la particolarità che non è prevista la corresponsione di flussi cedolari periodici e predeterminati. L'assenza di flussi cedolari intermedi evita il problema del loro reinvestimento nel corso della durata dell'obbligazione. Questa tipologia di investimento risulta particolarmente adatta agli investitori che non si attendono un sensibile rialzo dei tassi di interesse negli anni di durata dell'obbligazione oppure che si attendono una loro diminuzione, e che non necessitano di un flusso cedolare periodico ad integrazione del proprio reddito.

1.2 Esempificazione e scomposizione dello strumento finanziario

Nelle sezioni 3 e 4 delle presenti Condizioni Definitive di ciascun prestito saranno fornite le seguenti informazioni:

- finalità di investimento;

- la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni che indicherà, qualora presenti, anche gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;
- un'esemplificazione del tasso interno di rendimento del titolo su base annua (in regime di capitalizzazione composta) ed anche al netto dell'effetto fiscale
- un confronto con il rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di similare durata (es.: BTP).

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo al paragrafo 2.4 della Nota Informativa.

1.3 Rischio di credito per il sottoscrittore

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'emittente e titolare di un credito nei confronti dell'emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi per il pagamento. Al riguardo si veda nei fattori di rischio relativi all'emittente il punto "3.1.1 Rischio di credito" del Documento di Registrazione.

[1.4 Rischio connesso ai limiti della garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti

Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

Le obbligazioni saranno garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti (il "Fondo"). Il Fondo è un consorzio costituito fra le Banche di Credito Cooperativo il cui scopo è la tutela dei portatori di titoli obbligazionari emessi dalle banche consorziate, con le modalità ed i limiti previsti nello Statuto del fondo medesimo, depositato presso gli uffici dell'Emittente. La garanzia del Fondo è prestata per un limite massimo di titoli posseduti da ciascun investitore non superiore a Euro 103.291,38 (centotremiladuecentonovantuno/38) ed è operante qualora il portatore dimostri l'ininterrotto possesso dei titoli nei 3 mesi antecedenti il 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.

Per maggiori dettagli sulla garanzia del Fondo si veda il capitolo 8 della Nota Informativa.]

1.5 Rischio di vendita prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui: la variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");

- le caratteristiche del mercato in cui i titoli vengono negoziati ("Rischio di liquidità");
- la variazione del merito di credito dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del loro 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 che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.6 Rischio di tasso di mercato

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

1.7 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 del titolo.

Le obbligazioni possono presentare problemi di liquidità tali da rendere non conveniente per l'obbligazionista la vendita del titolo e l'investitore potrebbe trovarsi nella difficoltà di liquidarlo a meno di dover accettare un prezzo inferiore al prezzo di offerta, subendo quindi delle perdite in conto capitale.

Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento "order driven".

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiarestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della presente 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.

In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

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 ridurre l'ammontare offerto nonché 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.

1.8 Rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possono essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

[1.9 Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione

Si segnala che il prezzo di emissione del titolo incorpora oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi (ad esempio con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio Emittente/profilo rischio-rendimento). L'investitore, alla luce di quanto riferito al paragrafo 6.3 della Nota Informativa sulle negoziazioni sul mercato secondario, deve considerare che le Obbligazioni potrebbero scontare immediatamente sul mercato secondario tali oneri impliciti con la conseguenza che il prezzo di vendita delle Obbligazioni, in sede di successiva negoziazione, potrebbe risultare inferiore al loro prezzo di emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.

Tale circostanza potrebbe essere in parte mitigata nell'ipotesi in cui l'Emittente agisca sul mercato secondario come liquidity provider utilizzando metodologie di pricing che neutralizzano il rischio di eventuali variazioni negative del merito di credito dell'Emittente nel periodo intercorrente tra l'offerta sul mercato primario e l'operazione di compravendita sul mercato secondario.

L'ammontare degli eventuali oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione è indicato nelle Condizioni Definitive e rappresentato in via esemplificativa nella al capitolo 2 della Nota Informativa.]

1.10 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento

Al paragrafo 5.3 della Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. 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.

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

L'investitore deve essere consapevole che il rendimento effettivo su base annua dei titoli offerti è inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente con similare durata residua. Il confronto e lo scostamento sono illustrati nel paragrafo 4 delle presenti Condizioni Definitive.]

1.12 Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento:* la coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento potrebbe determinare una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi nei confronti degli investitori, in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

- *Rischio di conflitto di interessi legato alla negoziazione in conto proprio:* l'Emittente potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando lo stesso assumesse la veste di controparte diretta nel riacquisto delle obbligazioni determinandone il prezzo.

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo:* La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa nella sua qualità di Emittente opera anche quale Agente di Calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

1.13 Rischio correlato all'assenza di rating delle obbligazioni

All'Emittente e alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. 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 delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

1.14 Rischio derivante dalla chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di chiusura anticipata dell'offerta in caso di mutate condizioni di mercato, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste dandone comunicazione mediante apposito avviso pubblicato sul sito e contestualmente trasmesso alla Consob. Tale eventualità potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità del titolo.

1.15 Rischio di cambiamento del regime fiscale applicato ai rendimenti

Tutti gli oneri fiscali presenti e futuri che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi delle obbligazioni sono a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il

FATTORI DI RISCHIO

regime fiscale applicabile alla data del presente prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazione	[•]
ISIN	[•]
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a [•] Euro, per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di [•] Euro.
Periodo dell'Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], salvo chiusura anticipata, ovvero, proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi tempestivamente sul sito internet dell'emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB.
Taglio Minimo	Le Obbligazioni non potranno essere sottoscritte per quantitativi inferiori a [•] Euro
Prezzo di Emissione	[•]
Valore di Rimborso	Alla pari
Data di Godimento	[•]
Data di Scadenza	[•]
Convenzioni di Calendario	Following Business Day o TARGET.
Divisa di Emissione	Euro
Responsabile per il collocamento	La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, legalmente rappresentata, ai sensi dell'art. 40 dello Statuto, dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Paolo Sestini
Regime Fiscale	Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle Obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,5%; analogamente, le eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle Obbligazioni
Commissioni	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento esplicite. Oneri impliciti pari al [•]%. Peraltro la sottoscrizione di Obbligazioni necessita dell'apertura di un rapporto di deposito titoli con l'Emittente.

3 SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE ED ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Finalità di investimento

Le obbligazioni oggetto della presente emissione sono titoli zero coupon aventi prezzo di emissione pari a [•] che alla scadenza ([•]) rimborsano il 100% del valore nominale. L'investimento in un titolo zero coupon consente di ottenere un rendimento annuo lordo predeterminato a scadenza, (in questo caso il [•]% corrispondente al [•]% netto) senza corresponsione di flussi cedolari, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato; l'assenza di flussi cedolari intermedi evita il problema del loro reinvestimento nel corso della durata dell'obbligazione.

Esemplificazione del rendimento:

Il rendimento effettivo lordo e netto annuo percepito dal sottoscrittore del Prestito Obbligazionario, calcolato, in regime di capitalizzazione composta, col metodo del tasso interno di rendimento⁴ è :

Rendimento effettivo lordo annuo	[*****]%
Rendimento effettivo netto annuo⁵	[*****]%

Scomposizione del prezzo di emissione

Con riguardo all'ipotesi sopra rappresentata, di seguito si riporta la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni determinata assumendo quale parametro di riferimento la curva dei rendimenti a termine (curva Euro Settore Banche).

Il valore del tasso swap a [•] anni è pari a [•]%, mentre il corrispondente rendimento a [•] anni della curva Euro Settore Banche con rating "BBB" è pari a [•]% (fonte [•] rilevazioni del [•]). La differenza tra i due valori, che esprime la differenza tra il rating della curva Risk Free ed i rating della curva Euro Settore Banche con rating "BBB", è pari a [•]%. In base a questi valori il prezzo di emissione delle obbligazioni può essere così scomposto:

Valore Componente Obbligazionaria pura	[•]
Oneri impliciti	[•]
Prezzo di emissione	[•]

Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria delle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario a tasso fisso che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza, che non paga alcuna cedola, ed il cui rendimento è legato alla differenza fra prezzo di rimborso, pari a [•] ed prezzo di emissione pari a [•].

4 CONFRONTO CON UN TITOLO DI STATO AVENTE SCADENZA SIMILARE.

	Obbligazione Banca di Anghiari e Stia – Zero Coupon [****]%	BTP [****] (IT[****]) rilevato il [****] pari a [****]
Rendimento effettivo lordo annuo	[•]%	[•]%
Rendimento effettivo netto annuo (al netto dell'imposta sostitutiva del [•]%)	[•]%	[•]%

5 AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione dell'Obbligazione oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data [•].

⁴ Con l'espressione **Tasso Interno di Rendimento** si intende: "il tasso di interesse medio che porta il valore attuale dei flussi futuri di un investimento allo stesso valore del costo necessario ad operare quel dato investimento. Nel caso dell'investitore in Obbligazioni, si tratta del tasso che rende equivalente il prezzo pagato per l'Obbligazione ai flussi futuri attualizzati da essa generati".

⁵ Il rendimento effettivo netto annuo è stato calcolato in regime di capitalizzazione composta e considerando una imposta sostitutiva sui redditi da capitale pari al 12,50%.

Data, [*****]

Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - s.c.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Paolo Sestini)

**D - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL
PROGRAMMA DI EMISSIONE DENOMINATO: “Banca
di Anghiari e Stia – Step up/ Step down”**

1 PERSONE RESPONSABILI

Per quanto attiene all'indicazione delle persone responsabili e alla relativa dichiarazione di responsabilità si rimanda alla Sezione I del presente Prospetto di Base.

2 FATTORI DI RISCHIO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, in qualità di emittente, invita gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca di Anghiari e Stia – Step up/Step down".

Queste obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza.

Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'Emittente devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e 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 sul Documento di Registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni step-up/step down consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti predeterminati e crescenti/descrescenti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza.

Le Obbligazioni step up/step down sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole periodiche predeterminate a tasso crescente/descrescente, il cui ammontare è indicato nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

L'Emittente non applica alcuna commissione di collocamento. Tuttavia il prezzo di emissione può incorporare oneri impliciti la cui eventuale presenza sarà indicata nelle Condizioni Definitive e quantificata nel paragrafo 3 "Scomposizione del prezzo di emissione ed esemplificazione dei rendimenti" delle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Finalità dell'investimento: L'investimento in titoli step up/step down consente di ottenere un rendimento lordo annuo predeterminato a scadenza, mediante la corresponsione di flussi cedolari periodici e predeterminati nel tempo, indipendentemente dalle variazioni dei tassi di mercato.

L'investitore che sottoscrive l'obbligazione Step up è interessato a percepire flussi cedolari periodici e predeterminati crescenti nel tempo. Tale tipologia di investimento risulta particolarmente adatta agli investitori che ricercano nei flussi cedolari un'integrazione del proprio reddito e che comunque non si attendono un sensibile rialzo dei tassi di interesse negli anni di durata dell'obbligazione oppure si attendono una loro diminuzione oppure un loro rialzo ma inferiore al trend crescente delle cedole dell'obbligazione Step up.

L'investitore che sottoscrive l'obbligazione Step down è interessato a percepire flussi cedolari periodici e predeterminati decrescenti nel tempo. Tale tipologia di investimento risulta particolarmente adatta agli investitori che mostrano una predilezione per la percezione di cedole più elevate all'inizio dell'investimento, accettando il trend discendente delle stesse. Tale investimento si adatta a coloro che confidano in un ribasso dei tassi di mercato più marcato rispetto al trend discendente delle cedole dell'obbligazione Step down.

2.2 ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito saranno fornite le seguenti informazioni:

- finalità di investimento;
- la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni che indicherà, qualora presenti, anche gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;
- un'esemplificazione del tasso interno di rendimento del titolo su base annua (in regime di capitalizzazione composta) ed anche al netto dell'effetto fiscale;
- un confronto con il rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di similare durata (es.: BTP).

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo al paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa.

2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'OFFERTA ED AGLI STRUMENTI FINANZIARI**Rischio di credito per il sottoscrittore**

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'emittente e titolare di un credito nei confronti dell'emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi per il pagamento. Al riguardo si veda nei fattori di rischio relativi all'emittente il punto "3.1.1 Rischio di credito" del Documento di Registrazione.

Rischio connesso ai limiti della garanzia del Fondo di Garanzia degli obbligazionisti (rischio eventuale)

Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

Le obbligazioni potranno essere garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti (il "Fondo"). Il Fondo è un consorzio costituito fra le Banche di Credito Cooperativo il cui scopo è la tutela dei portatori di titoli obbligazionari emessi dalle banche consorziate, con le modalità ed i limiti previsti nello Statuto del fondo medesimo, depositato presso gli uffici dell'Emittente.

La garanzia del Fondo è prestata per un limite massimo di titoli posseduti da ciascun investitore non superiore a Euro 103.291,38 (centotremiladuecentonovantuno/38) ed è operante qualora il portatore dimostri l'ininterrotto possesso dei titoli nei 3 mesi antecedenti il 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.

Per maggiori dettagli sulla garanzia del Fondo si veda il capitolo 8 della presente Nota Informativa.

Rischio di vendita prima della scadenza

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

- la variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");
- le caratteristiche del mercato in cui i titoli vengono negoziati ("Rischio di liquidità");

- la variazione del merito di credito dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del loro 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 che rimane pari al 100% del valore nominale.

Rischio di tasso di mercato

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

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 del titolo.

Le obbligazioni possono presentare problemi di liquidità tali da rendere non conveniente per l'obbligazionista la vendita del titolo e l'investitore potrebbe trovarsi nella difficoltà di liquidarlo a meno di dover accettare un prezzo inferiore al prezzo di offerta, subendo quindi delle perdite in conto capitale.

Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento "order driven".

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiarestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della presente 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.

In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

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 ridurre l'ammontare offerto nonché 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 connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possono essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione (rischio eventuale)

Si segnala che il prezzo di emissione del titolo potrebbe incorporare oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi (ad esempio con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio Emittente/profilo rischio-rendimento).

L'investitore, alla luce di quanto riferito nel paragrafo 6.3 sulle negoziazioni sul mercato secondario, deve considerare che le Obbligazioni potrebbero scontare immediatamente sul mercato secondario tali oneri impliciti con la conseguenza che il prezzo di vendita delle Obbligazioni, in sede di successiva negoziazione, potrebbe risultare inferiore al prezzo di emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.

Tale circostanza potrebbe essere in parte mitigata nell'ipotesi in cui l'Emittente agisca sul mercato secondario come liquidity provider utilizzando metodologie di pricing che neutralizzano il rischio di eventuali variazioni negative del merito di credito

dell'Emittente nel periodo intercorrente tra l'offerta sul mercato primario e l'operazione di compravendita sul mercato secondario.

L'ammontare degli eventuali oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione sarà indicato nelle Condizioni Definitive e rappresentato in via esemplificativa al paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa.

Rischio connesso all'apprezzamento del 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.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. 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 connesso allo scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio (rischio eventuale)

Il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni potrebbe risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua, di un titolo a basso rischio emittente di durata residua simile. Il confronto e l'eventuale scostamento saranno illustrati nel paragrafo 4 delle Condizioni Definitive.

Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento:* la coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento potrebbe determinare una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi nei confronti degli investitori, in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

- *Rischio di conflitto di interessi legato alla negoziazione in conto proprio:* l'Emittente potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando lo stesso assumesse la veste di controparte diretta nel riacquisto delle obbligazioni determinandone il prezzo.

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo:* La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa nella sua qualità di Emittente opera anche quale Agente di Calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Rischio correlato all'assenza di rating delle obbligazioni

All'Emittente e alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. 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 delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

Rischio derivante dalla chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di chiusura anticipata dell'offerta in caso di mutate condizioni di mercato,

sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste dandone comunicazione mediante apposito avviso pubblicato sul sito e contestualmente trasmesso alla Consob. Tale eventualità potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità del titolo.

Rischio di cambiamento del regime fiscale applicato ai rendimenti

Tutti gli oneri fiscali presenti e futuri che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi delle obbligazioni sono a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2.4 SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE, ESEMPLIFICAZIONE E COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI DELLE OBBLIGAZIONI EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE "BANCA DI ANGIARI E STIA – STEP UP/STEP DOWN"

Le caratteristiche economiche delle Obbligazioni saranno specificate di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Di seguito si rappresenta, a mero titolo esemplificativo, una obbligazione emessa nell'ambito del Programma di emissione oggetto della presente Nota Informativa, nell'ipotesi (1) di tasso step up (crescente) e nell'ipotesi (2) di tasso step down (decescente).

Ipotesi (1) TASSO STEP UP: Ipotesi di un prestito obbligazionario che paga un tasso di interesse CRESCENTE.

Valore nominale	10.000 Euro
Durata	36 mesi (3 anni)
Data di emissione	1° maggio 2011
Data di scadenza	1° maggio 2014
Tipo tasso	Fisso
Frequenza del pagamento delle cedole	semestrale
Valore di rimborso	Alla pari
Tasso cedolare annuo lordo	Primo Anno 2,75% Secondo Anno 3,00% Terzo Anno 3,50%
Emissione	Alla pari
Taglio minimo	10.000 EURO
Convenzione calcolo cedole	30/360 modified following, adjusted
Convenzione calendario	Following Business day e TARGET
Commissioni	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento. Oneri impliciti come indicato <i>infra</i> nella "scomposizione del prezzo di emissione" pari al 4,212%.
Regime fiscale	Gli interessi, i premi e gli altri frutti sulle Obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,50.

Esemplificazione del rendimento:

Data pagamento cedola	Tasso lordo annuale	Tasso netto annuale	Cedola lorda semestrale	Cedola netta semestrale
01/11/2011	2,75%	2,406%	1,375%	1,2031%
01/05/2012	2,75%	2,406%	1,375%	1,2031%
01/11/2012	3,00%	2,625%	1,500%	1,3125%
01/05/2013	3,00%	2,625%	1,500%	1,3125%
01/11/2013	3,50%	3,062%	1,750%	1,5312%
01/05/2014	3,50%	3,062%	1,750%	1,5312%

Alla scadenza dell'obbligazione a tasso fisso il rendimento effettivo lordo calcolato in regime di capitalizzazione composta è del **3,093%*** ed il rendimento effettivo netto* è del **2,705%**.

**Rendimento calcolato in regime di capitalizzazione composta al netto della ritenuta fiscale attualmente vigente pari al 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 oggetto della presente Nota Informativa.

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 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 29/04/2011:

Valore Componente Obbligazionaria	95,788%
Oneri impliciti	4,212%
Prezzo di emissione	100,000%

Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria delle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario a tasso fisso crescente che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e che paga 2 cedole periodiche al tasso del 2,75% con cadenza semestrale per il primo anno, 2 cedole periodiche al tasso del 3,00% con cadenza semestrale per il secondo anno, 2 cedole periodiche al tasso del 3,50% con cadenza semestrale per il terzo anno.

Confronto con un titolo di stato avente scadenza simile.

A titolo meramente esemplificativo è possibile effettuare il seguente confronto del rendimento effettivo dell'Obbligazione avente le caratteristiche qui sopra ipotizzate con un titolo obbligazionario simile, emesso dallo Stato italiano, individuato nel Btp avente scadenza 01/06/2014 3,50% (Isin IT0004505076) così come di seguito rappresentato.

Caratteristiche	BTP 3,50% 01/06/2014 Isin IT0004505076	BCC Anghiari e Stia Step Up
Scadenza	01/06/2014	01/05/2014
Prezzo	100,242**	100,00

Rendimento effettivo a scadenza lordo	3,440%	3,093%
Rendimento effettivo a scadenza netto *	2,990%	2,705%

* Al netto della ritenuta fiscale attualmente vigente pari al 12,50%

**Prezzo Ufficiale alla data del 29 /04/2011 (fonte Sole 24 Ore)

Ipotesi (2) TASSO STEP DOWN: Ipotesi di un prestito obbligazionario che paga un tasso di interesse DECRESCENTE.

Valore nominale	10.000 Euro
Durata	36 mesi (3 anni)
Data di emissione	1° maggio 2011
Data di scadenza	1° maggio 2014
Tipo tasso	Fisso
Frequenza del pagamento delle cedole	semestrale
Valore di rimborso	Alla pari
Tasso cedolare annuo lordo	Primo Anno 3,50% Secondo Anno 3,00% Terzo Anno 2,50%
Emissione	Alla pari
Taglio minimo	10.000 Euro
Convenzione calcolo cedole	30/360 modified following, adjusted
Convenzione calendario	Following Business day e TARGET
Commissioni	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento. Oneri impliciti come indicato <i>infra</i> nella "scomposizione del prezzo di emissione" pari al 4,142%.
Regime fiscale	Gli interessi, i premi e gli altri frutti sulle Obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,50.

Esemplificazione del rendimento:

Data pagamento cedola	Tasso lordo annuale	Tasso netto annuale	Cedola lorda semestrale	Cedola netta semestrale
01/11/2011	3,50%	3,062%	1,750%	1,5312%
01/05/2012	3,50%	3,062%	1,750%	1,5312%
01/11/2012	3,00%	2,625%	1,500%	1,3125%
01/05/2013	3,00%	2,625%	1,500%	1,3125%
01/11/2013	2,75%	2,406%	1,375%	1,2031%
01/05/2014	2,75%	2,406%	1,375%	1,2031%

Alla scadenza dell'obbligazione a tasso fisso il rendimento effettivo lordo calcolato in regime di capitalizzazione composta è del **3,108%*** ed il rendimento effettivo netto* è del **2,716%**.

*Rendimento calcolato in regime di capitalizzazione composta al netto della ritenuta fiscale attualmente vigente pari al 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 oggetto della presente Nota Informativa.

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 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 29/04/2011:

Valore Componente Obbligazionaria	95,858%
Oneri impliciti	4,142%
Prezzo di emissione	100,000%

Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria delle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario a tasso fisso decrescente che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e che paga 2 cedole periodiche al tasso del 3,50% con cadenza semestrale per il primo anno, 2 cedole periodiche al tasso del 3,00% con cadenza semestrale per il secondo anno e 2 cedole periodiche al tasso del 2,50% con cadenza semestrale per il terzo anno.

Confronto con un titolo di stato avente scadenza simile.

A titolo meramente esemplificativo è possibile effettuare il seguente confronto del rendimento effettivo dell'Obbligazione avente le caratteristiche qui sopra ipotizzate con un titolo obbligazionario simile, emesso dallo Stato italiano, individuato nel Btp avente scadenza 01/06/2014 3,50% (Isin IT0004505076) così come di seguito rappresentato.

Caratteristiche	BTP 3,50% 01/06/2014 Isin IT0004505076	BCC Anghiari e Stia Step Up
Scadenza	01/06/2014	01/05/2014
Prezzo	100,242**	100,00
Rendimento effettivo a scadenza lordo	3,440%	3,108%
Rendimento effettivo a scadenza netto*	2,990%	2,716%

*Al netto della ritenuta fiscale attualmente vigente pari al 12,50%

**Prezzo Ufficiale alla data del 29 /04/2011 (fonte Sole 24 Ore)

3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI

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

I conflitti di interesse dei propri Organi di Amministrazione, Vigilanza e Direzione, sono trattati dalla Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa in conformità alle prescrizioni degli artt. 2391 e 2497ter del codice civile, e dell'art.136 del T.U.B., nonché delle connesse Istruzioni di Vigilanza della Banca d'Italia.

Quando normativamente previsto, dei predetti conflitti viene data opportuna informativa nel bilancio di esercizio.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa dichiara che alla data di pubblicazione del presente documento non e' a conoscenza che vi siano, in capo ai membri dei propri Organi di Amministrazione, Vigilanza e Direzione, conflitti, in atto o potenziali, tra i loro obblighi nei confronti dell'emittente ed i loro interessi privati e/o i loro obblighi nei confronti di terzi.

Si segnala che l'offerta che verrà effettuata sulla base del presente prospetto è un'operazione nella quale la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, ha un interesse in conflitto con quello dei sottoscrittori in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.

Inoltre è previsto che la stessa operi quale Responsabile del collocamento di dette Obbligazioni, nonché quale Agente di Calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando assume la veste di controparte diretta nel riacquisto delle Obbligazioni.

Non sono previste commissioni di collocamento e/o di sottoscrizione. Peraltro la sottoscrizione di Obbligazioni necessita dell'apertura di un rapporto di deposito titoli con l'Emittente.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni saranno utilizzati dall'Emittente nell'attività di esercizio del credito nelle sue varie forme e con lo scopo specifico di erogare credito a favore dei soci e della clientela di riferimento della banca, con l'obiettivo ultimo di contribuire allo sviluppo economico e sociale della zona di competenza.

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

4.1 Descrizione degli strumenti finanziari

La presente Nota Informativa è relativa all'emissione di titoli di debito (le "**Obbligazioni Step up/Step down**" o le "**Obbligazioni**") i quali determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale (il "**Valore Nominale**") a scadenza.

Durante la vita delle Obbligazioni emesse nell'ambito del presente programma l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche a tasso fisso crescente/decescente (le "**Cedole Fisse**") la cui entità sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

Le Cedole verranno corrisposte con frequenza trimestrale, semestrale o annuale nelle date indicate nelle Condizioni Definitive (le "**Date di Pagamento**").

Le Condizioni Definitive verranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

Il Codice ISIN, identificativo di ciascuna Obbligazione, sarà espressamente indicato nelle Condizioni Definitive riferite all'emissione di riferimento.

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

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

4.3 Circolazione

Le Obbligazioni sono rappresentate da titoli al portatore 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 Provvedimento congiunto Banca d'Italia/Consob del 22/02/2008 "Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" e successive modificazioni.

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I Prestiti Obbligazionari saranno denominati in Euro e la/le cedola/e corrisposta/e saranno anch'essa/e denominata/e in euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari

Le obbligazioni non sono soggette a clausole di subordinazione.

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. Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.

4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere

4.7.1 Tasso di interesse nominale

Le Obbligazioni Step up/Step down, corrisponderanno ai portatori secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive, delle Cedole Fisse periodiche crescenti/descrescenti.

L'importo delle Cedole Fisse è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il "**Tasso di Interesse**"), la cui entità sarà indicata su base lorda nelle Condizioni Definitive riferite a ciascuna Emissione.

Le Cedole Fisse saranno altresì corrisposte in via posticipata con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

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.

La convenzione utilizzata per il calcolo delle cedole è ACT/ACT mentre la convenzione di calendario è Following Business Day e Target.

Calcolo degli interessi

Il calcolo del tasso cedolare (utilizzando la convenzione di calcolo indicata nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione) viene effettuata secondo la formula:

$$I = \frac{VN}{100} \times T$$

F

Dove:

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione

T = Tasso Annuo Lordo

F = Numero di cedole per anno

N.B.: il valore T (tasso annuo lordo), nel caso di obbligazione Step up, è crescente sulla base di quanto indicato nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione; mentre, nel caso di obbligazione Step down, è decrescente sulla base di quanto indicato nelle Condizioni definitive di ciascuna emissione.

4.7.2 Data di godimento

Sarà indicata nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

4.7.3 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.

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.. La Data di Scadenza sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Scadenza. Resta inteso che qualora il giorno di rimborso non coincida con un giorno 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.

4.9 Tasso di rendimento

Il tasso di rendimento effettivo lordo e netto di ciascun Prestito Obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, pari al 100% del valore nominale sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Il rendimento effettivo del titolo è il tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al prezzo di emissione, considerando che le Cedole incassate siano reinvestite al tasso di rendimento del titolo e che lo stesso venga detenuto fino a scadenza.

4.10 Forme di rappresentanza

Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle obbligazioni ai sensi dell'art. 12 del D.L.vo. n. 385 del 1° settembre 1993 e successive modifiche ed integrazioni.

4.11 Autorizzazioni

Il Programma di Emissioni descritto nella presene Nota Informativa, è stato deliberato in data 25/05/2011; le Obbligazioni emesse nell'ambito di tale programma saranno deliberate dal competente organismo dell'Emittente e gli estremi della pertinente delibera saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

4.12 Data di emissione

La data di emissione di ciascun Prestito sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.

4.13 Restrizioni alla trasferibilità

Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari, salvo quelle stabilite dalla normativa vigente.

Le Obbligazioni – ai sensi dell'United States Securities Act" del 1933 – non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani. Non possono, altresì, 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".

4.14 Regime fiscale

Gli interessi, i premi ed altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n.239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, alle eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle obbligazioni, saranno applicabili altresì le disposizioni del citato D.Lgs. 461/97. Sono a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa presente e futura che per legge colpiscono o dovessero colpire le presenti Obbligazioni, i relativi interessi ed ogni altro provento ad esse collegato.

Eventuali variazioni del regime fiscale applicabile alle obbligazioni emesse sulla base del presente Prospetto di base saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

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

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "**Periodo di offerta**").

L'investitore è tenuto a detenere presso l'Emittente un rapporto di conto corrente e di dossier titoli al fine di poter procedere al regolamento delle obbligazioni.

Le obbligazioni potranno essere offerte senza essere subordinate ad alcuna condizione oppure rispettando una o più delle seguenti condizioni, specificatamente indicate nelle relative Condizioni Definitive:

- D) esclusivamente con apporto di cosiddetto "denaro fresco" da parte del potenziale investitore. Per "denaro fresco" si intendono le nuove disponibilità accreditate dal sottoscrittore presso l'Emittente a decorrere da una determinata data individuata nelle Condizioni Definitive, fino alla data di chiusura del periodo di offerta. L'apporto di nuova disponibilità potrà avvenire nella forma di denaro contante, bonifico proveniente da altre banche e/o intermediari, giroconto di denaro fresco da altri sportelli o conti intrattenuti sulla Banca, assegni bancari o circolari;
- B) esclusivamente a potenziali investitori che a una determinata data, individuata nelle Condizioni Definitive, siano soci della Banca.

5.1.2 Importo totale dell'emissione/offerta

L'ammontare totale di ciascun Prestito Obbligazionario (l'"**Ammontare Totale**") sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente potrà, durante il

Periodo di Offerta, aumentare l'Ammontare Totale tramite comunicazione pubblicata sul sito internet dell'Emittente e contestualmente, trasmessa a Consob.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione

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**”). L'Emittente, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, potrà estendere tale periodo di validità, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi tempestivamente sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà procedere, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, nel caso in cui le richieste eccedessero l'Ammontare Totale, per le mutate condizioni di mercato o per sue esigenze, alla chiusura anticipata dell'offerta, 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 a Consob.

La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposita scheda di adesione (“**Modulo di Adesione**”) che dovrà essere consegnata presso la sede della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa e le sue succursali ovvero nel caso di operatività fuori sede, presso uffici dei promotori finanziari o, se richiesto, presso il domicilio del cliente. Nell'ipotesi di offerta fuori sede, effettuata esclusivamente per il tramite di Promotori Finanziari, l'investitore ha la facoltà di recedere entro sette giorni di calendario dalla sottoscrizione del modulo di adesione (al riguardo si veda anche il successivo paragrafo 5.2.2).

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare della sottoscrizione. L'Emittente darà corso all'emissione delle obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle obbligazioni oggetto di Offerta.

5.1.5 Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)

Durante il Periodo di offerta gli investitori non possono sottoscrivere un numero di obbligazioni inferiore ad un minimo (il “**Taglio 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**”), che può coincidere con la Data di Godimento dell'Obbligazione oppure potrà essere effettuata durante il Periodo di Offerta, entrambi indicati nelle Condizioni Definitive, mediante contanti, addebito su conto corrente o altro conto dell'investitore. Nel caso di sottoscrizione posteriore alla Data di Godimento il prezzo per la sottoscrizione delle obbligazioni sarà maggiorato del rateo interessi maturato dalla data di Godimento alla data di Regolamento.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A..

5.1.7 Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell'offerta

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, comunicherà entro i 5 giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati della medesima, mediante avviso pubblicato sul proprio sito web all'indirizzo www.bancadianghiariestia.it e reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso la sede legale e le filiali della Banca stessa.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.2 Ripartizione ed assegnazione

5.2.1. Categorie di potenziali investitori

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

5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo di obbligazioni assegnate

L'assegnazione delle Obbligazioni emesse avverrà in base alla priorità cronologica delle richieste di sottoscrizione entro il limite rappresentato dall'Ammontare Totale. Non sono previsti criteri di riparto e conseguentemente saranno assegnate tutte le obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile. Non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione.

Nel caso di offerta fuori sede (paragrafo 5.1.3 della presente Nota Informativa) l'investitore deve essere consapevole che l'assegnazione delle obbligazioni richieste potrà avere effetto solo allorquando il modulo di adesione perverrà, a cura del promotore finanziario, presso la sede o una delle succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa. Può pertanto sussistere la possibilità di una mancata o parziale assegnazione delle obbligazioni richieste se, nel periodo intercorso fra la sottoscrizione del modulo di adesione e la sua consegna presso la sede o una delle succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, si sia verificato l'esaurimento della quantità offerta oppure che la quantità residua disponibile risulti inferiore a quella sottoscritta fuori sede.

5.3 Prezzo di emissione

Il prezzo di offerta è pari al 100% del valore nominale e cioè euro 10.000,00 per obbligazione, con incrementi successivi di euro 1.000,00 in euro 1.000,00 e con l'aumento dell'eventuale rateo di interessi qualora la sottoscrizione avvenga in data successiva alla data di godimento.

Il prezzo di emissione del titolo è la risultante del valore della componente obbligazionaria e del valore degli eventuali oneri impliciti, così come riportato, a titolo esemplificativo, al paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa, ovvero nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione.

Ai fini del calcolo del valore teorico della componente obbligazionaria, l'Emittente utilizza un livello di merito di credito corrispondente alle classi Baa2 di Moody's e BBB di Standard & Poor's.

Il rendimento del titolo in fase di emissione è determinato prendendo come riferimento la curva dei tassi IRS (Interest Rate Swap) in euro di durata pari a quella dell'obbligazione alla quale può essere applicato uno spread positivo, negativo o nullo.

Tale spread è la differenza, alla data di valutazione iniziale, tra il tasso interno di rendimento del titolo ed il tasso free risk di pari durata. Lo spread tiene pertanto conto del merito creditizio dell'Emittente, della propria politica commerciale di raccolta fondi, della eventuale garanzia prestata dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo e delle condizioni concorrenziali presenti nell'area territoriale in cui opera l'Emittente.

Non sono previste commissioni di collocamento e/o di sottoscrizione; la presenza di eventuali oneri impliciti a carico dei sottoscrittori sarà espressamente indicata nelle Condizioni Definitive del prestito.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Le Obbligazioni saranno collocate direttamente dall'Emittente presso la sede e le succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, che opererà quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente. Sempre nel rispetto della normativa vigente, potranno essere altresì offerte “fuori sede”, per il tramite di Promotori Finanziari. Al riguardo si rimanda al paragrafo 5.1.3 della presente Nota Informativa.

5.4.2 Agente per i pagamenti

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali dell'Emittente, in contante o mediante accredito sul conto corrente o altro conto dell'investitore.

5.4.3 Accordi di sottoscrizione

Al momento non sussistono accordi di sottoscrizione in ordine alle obbligazioni oggetto del presente Programma. Eventuali accordi saranno esplicitati nelle Condizioni Definitive.

6 Ammissione alla negoziazione

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

Non è prevista la quotazione delle obbligazioni presso alcun mercato regolamentato né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le proprie emissioni. Per quanto riguarda la negoziazione sul mercato secondario, si rinvia al successivo paragrafo 6.3.

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

Non ci sono obbligazioni dell'Emittente trattate su altri mercati regolamentati o equivalenti.

6.3 Negoziazione sul mercato secondario

Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento “order driven”.

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiarestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della presente Nota Informativa.

Si sottolinea che l'Emittente svolgerà il ruolo di liquidity provider in condizioni "normali" di mercato applicando al prezzo delle obbligazioni degli spread di negoziazione denaro/lettera come di seguito riportato, che potranno essere inaspriti in condizioni di stress. Di seguito si riportano i livelli massimi di spread eventualmente applicabili:

spread denaro massimo	spread lettera massimo
Condizioni normali di mercato	
fair value – 250 bp	fair value + 250 bp
Condizioni di "stress"	
fair value – 300 bp	fair value + 300 bp

Al verificarsi di particolari condizioni di "stress", individuate nel documento di sintesi della Policy di Pricing l'Emittente potrà sospendere temporaneamente la sua funzione di liquidity provider.

Per le definizioni di condizioni "normali" e di "stress" del mercato, così come per ogni ulteriore informazione si rimanda al documento di sintesi della Policy di Pricing l'Emittente disponibile presso tutte le succursali e nel sito internet www.bancadianghiarestia.it.

In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

7 Informazioni supplementari

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2 Informazioni sottoposte a revisione

La presente Nota Informativa non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri di terzi o relazioni di esperti

La presente Nota Informativa non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperto.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

La presente Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi.

7.5 Rating

All'Emittente e ai prestiti obbligazionari non sono stati assegnati livelli di rating.

8 GARANZIA DEL FONDO DEGLI OBBLIGAZIONISTI DEL CREDITO COOPERATIVO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa aderisce al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo. L'eventuale ammissione delle obbligazioni al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo sarà specificata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria. Quanto di seguito indicato vale solo nella ipotesi in cui il prestito Obbligazionario sia ammesso alla garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti. Per informazioni dettagliate sull'applicazione di tale garanzia si rimanda ai seguenti punti.

8.1 Natura della garanzia

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

Nell'effettuazione degli interventi il Fondo si avvale dei mezzi che le consorziate si impegnano a tenere a disposizione dello stesso ai sensi degli artt. 5 e 25 dello statuto del Fondo. La somma di tali mezzi, calcolata con riferimento alle date del 30 giugno e del 31 dicembre antecedenti l'evento di default, al netto degli importi somministrati per l'effettuazione di precedenti interventi, rappresenta la dotazione collettiva massima del Fondo medesimo a disposizione degli interventi.

Alla data di redazione del presente documento, per il periodo dal 01.07.2010 al 31.12.2010, la dotazione collettiva massima del Fondo, che garantisce 7.655 emissioni obbligazionarie per un totale di € 44.200.835.500,00, è pari a € 575.159.621,54.

8.4 Documenti accessibili al pubblico

Nel sito internet del Fondo www.fgo.bcc.it sono disponibili le informazioni relative al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti e i servizi di ricerca dei prestiti obbligazionari (tramite indicazione del codice ISIN) e delle Banche associate (selezionando la Federazione locale), nonché alcuni dati statistici relativi all'ammontare complessivo dei prestiti garantiti.

Nell'apposito spazio è inoltre presente la cartella "normativa" dove è possibile scaricare lo Statuto, il Regolamento ad esso allegata; tali documenti (disponibili anche in lingua inglese) sono periodicamente aggiornati a seguito delle modificazioni deliberate dagli organi competenti.

Sul sito è presente anche un apposito spazio news dove sono pubblicizzate le ultime notizie relative al Fondo.

9 REGOLAMENTO

REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE “Banca di Anghiari e Stia – Step up/Step down”

Il presente regolamento (il “**Regolamento**”) disciplina i titoli di debito (le “**Obbligazioni**” e ciascuna una “**Obbligazione**”) che la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa (l’ “**Emittente**”) emetterà, di volta in volta, nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato “**Banca di Anghiari e Stia – 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 al successivo capitolo 10 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 singolo Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nella sezione 2 (“**Condizioni dell'Offerta**”) delle Condizioni Definitive di tale Prestito.

Articolo 1 - In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l'ammontare totale del Prestito (l’ “**Ammontare Totale**”), la divisa di denominazione, il numero totale di Obbligazioni emesse a fronte di tale Prestito e il valore nominale di ciascuna Obbligazione (il “**Valore Nominale**”).

Importo e taglio delle Obbligazioni 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.

Articolo 2 - Collocamento La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposita scheda di adesione che dovrà essere consegnata presso la Banca di Anghiari e Stia - Società Cooperativa e le sue succursali ovvero nel caso di operatività fuori sede, presso gli uffici dei promotori finanziari o presso il domicilio del cliente.

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 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 aumentare l'Ammontare Totale tramite una comunicazione pubblicata sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmessa a CONSOB.

L'Emittente ha facoltà di prorogare il Periodo di Offerta tramite una comunicazione pubblicata tempestivamente 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, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi

		tempestivamente sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Articolo 3 - Godimento Durata	e	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 ”) che può coincidere con la Data di Godimento dell'Obbligazione indicata nelle Condizioni Definitive.
Articolo 4 - Prezzo di emissione		Il prezzo di offerta delle Obbligazioni sarà di volta in volta indicato, nelle Condizioni Definitive relative all'Emissione. Nelle Condizioni Definitive saranno indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e dei relativi rendimenti.
Articolo 5 - Commissioni oneri	ed	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento. L'ammontare degli eventuali oneri impliciti a carico del sottoscrittore sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Peraltro la sottoscrizione di Obbligazioni necessita dell'apertura di un rapporto di deposito titoli con l'Emittente ⁶ .
Articolo 6 - Rimborso		Il Prestito sarà rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.
Articolo 7 - Interessi	-	Le Obbligazioni, corrisponderanno ai portatori, secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive, delle cedole periodiche posticipate a tassi prefissati crescenti (step up) o decrescenti (step down). L'importo delle cedole è calcolato applicando al Valore Nominale il tasso di interesse (crescente o decrescente) prefissato. Le cedole saranno altresì corrisposte con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quanto indicato 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 ovvero mediante accredito sul conto corrente dell'investitore.
Articolo 9 - Regime Fiscale	-	Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle Obbligazioni sono soggetti all'imposta sostitutiva così come prevista dalla normativa vigente all'atto dell'emissione e specificatamente indicata nelle Condizioni Definitive; analogamente, con riguardo ad eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate ovvero rimborso delle Obbligazioni. Secondo la vigente normativa il prelievo per le persone fisiche è del 12,50%.
Articolo 10 - Termini di prescrizione		I diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di loro scadenza 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 Negoziiazione	e	Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziiazione Hi-MTF segmento “order driven”. Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziiazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com . Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziiazione Hi-MTF, l'Emittente può intervenire sullo stesso in qualità di liquidity provider allo scopo di dare esecuzione agli ordini della

⁶ Le commissioni di custodia ed amministrazione titoli e le altre voci di costo connesse al deposito titoli (per esempio le commissioni stacco cedola) sono specificate nei Fogli Informativi relativi al contratto di deposito titoli tempo per tempo vigenti e disponibili presso tutte le succursali e sul sito internet dell'Emittente: www.bancadianghiarestia.it.

- clientela che non dovessero trovare naturale contropartita sul mercato entro tre giorni lavorativi dalla data di inserimento dell'ordine medesimo da parte del cliente, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiariestia.it.
- Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della Nota Informativa.
- In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.
- Articolo 13 - Garanzie** Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente nondimeno l'Emittente richiederà il rilascio della garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti. Detta garanzia, se concessa, sarà espressamente esplicitata nelle Condizioni Definitive del prestito.
- Articolo 14 - Legge applicabile e foro competente** 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 il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti degli artt. 3 e 33 del Dlgs. 206/2005, il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.
- 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 presente Regolamento, che forma parte integrante del Prospetto di Base. Per quanto non espressamente previsto dal presente Prospetto di Base si applicano le norme di legge.

10 MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

Banca di Anghiari e Stia – Credito Cooperativo Società Cooperativa in qualità di Emittente



CONDIZIONI DEFINITIVE ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA “**Banca di Anghiari e Stia – 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 Documento di Registrazione, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il “**Prospetto di Base**”) relativo al Programma di emissione “**Banca di Anghiari e Stia – 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**” e ciascuna una “**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 15/07/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11060990 del 06/07/2011 (il "Prospetto di Base") 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 sono a disposizione del pubblico presso la sede della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa in Via Mazzini n. 17 – 52031 Anghiari (Ar), e sono altresì consultabili sul sito internet della banca all'indirizzo web www.bancadianghiariestia.it .**

FATTORI DI RISCHIO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, in qualità di emittente, invita gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alla sottoscrizione delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca di Anghiari e Stia – Step up/Step down".

Queste obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza.

Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'Emittente devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e 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 sul Documento di Registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le Obbligazioni step-up/step down consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti predeterminati e crescenti/decrescenti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza.

Le Obbligazioni step up/step down sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole periodiche predeterminate secondo dei tassi di interesse [*crescenti/decrescenti*] indicati nella sezione 2 "Condizioni dell'Offerta" delle presenti Condizioni Definitive.

In particolare [*le obbligazioni step up garantiscono cedole fisse crescenti nel tempo secondo il piano indicato nella sezione 2 delle "Condizioni dell'Offerta" delle presenti Condizioni Definitive/le obbligazioni step down garantiscono cedole fisse decrescenti nel tempo nella sezione 2 delle "Condizioni dell'Offerta" delle presenti Condizioni Definitive*].

L'Emittente non applica alcuna commissione di collocamento. [*Tuttavia il prezzo di emissione incorpora oneri impliciti la cui presenza è indicata nelle presenti Condizioni Definitive e quantificata nel paragrafo 3 "Scomposizione del prezzo di emissione ed esemplificazione dei rendimenti"*]. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Finalità dell'investimento: L'investimento in titoli step up/step down consente di ottenere un rendimento lordo annuo predeterminato a scadenza, mediante la corresponsione di flussi cedolari periodici e predeterminati nel tempo, indipendentemente dalle variazioni dei tassi di mercato.

L'investitore che sottoscrive l'obbligazione Step up è interessato a percepire flussi cedolari periodici e predeterminati crescenti nel tempo. Tale tipologia di investimento risulta particolarmente adatta agli investitori che ricercano nei flussi cedolari un'integrazione del proprio reddito e che comunque non si attendono un sensibile rialzo dei tassi di interesse negli anni di durata dell'obbligazione oppure si attendono una loro diminuzione oppure un loro rialzo ma inferiore al trend crescente delle cedole dell'obbligazione Step up.

L'investitore che sottoscrive l'obbligazione Step down è interessato a percepire flussi cedolari periodici e predeterminati decrescenti nel tempo. Tale tipologia di investimento

risulta particolarmente adatta agli investitori che mostrano una predilezione per la percezione di cedole più elevate all'inizio dell'investimento, accettando il trend discendente delle stesse. Tale investimento si adatta a coloro che confidano in un ribasso dei tassi di mercato più marcato rispetto al trend discendente delle cedole dell'obbligazione Step down.

1.2 Esempificazione e scomposizione dello strumento finanziario

Nelle sezioni 3 e 4 delle presenti Condizioni Definitive saranno fornite le seguenti informazioni:

- finalità di investimento;
- la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni che indicherà, qualora presenti, anche gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;
- un'esemplificazione del tasso interno di rendimento del titolo su base annua (in regime di capitalizzazione composta) ed anche al netto dell'effetto fiscale;
- un confronto con il rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di similare durata (es.: BTP).

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo al paragrafo 2.4 della Nota Informativa.

1.3 Rischio di credito per il sottoscrittore

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'emittente e titolare di un credito nei confronti dell'emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi per il pagamento. Al riguardo si veda nei fattori di rischio relativi all'emittente il punto "3.1.1 Rischio di credito" del Documento di Registrazione.

[1.4 Rischio connesso ai limiti della garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti

Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

Le obbligazioni saranno garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti (il "Fondo"). Il Fondo è un consorzio costituito fra le Banche di Credito Cooperativo il cui scopo è la tutela dei portatori di titoli obbligazionari emessi dalle banche consorziate, con le modalità ed i limiti previsti nello Statuto del fondo medesimo, depositato presso gli uffici dell'Emittente. La garanzia del Fondo è prestata per un limite massimo di titoli posseduti da ciascun investitore non superiore a Euro 103.291,38 (centotremiladuecentonovantuno/38) ed è operante qualora il portatore dimostri l'ininterrotto possesso dei titoli nei 3 mesi antecedenti il 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.

Per maggiori dettagli sulla garanzia del Fondo si veda il capitolo 8 della Nota Informativa.]

1.5 Rischio di vendita prima della scadenza

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

- la variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");

- le caratteristiche del mercato in cui i titoli vengono negoziati (“Rischio di liquidità”);
- la variazione del merito di credito dell’Emittente (“Rischio di deterioramento del merito di credito dell’Emittente”);
- la vita residua del titolo.

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del loro 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 che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.6 Rischio di tasso di mercato

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l’investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Qualora l’investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all’importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell’investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell’acquisto, ipotizzando di mantenere l’investimento fino a scadenza.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all’investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall’andamento dei tassi di mercato.

1.7 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 del titolo.

Le obbligazioni possono presentare problemi di liquidità tali da rendere non conveniente per l’obbligazionista la vendita del titolo e l’investitore potrebbe trovarsi nella difficoltà di liquidarlo a meno di dover accettare un prezzo inferiore al prezzo di offerta, subendo quindi delle perdite in conto capitale.

Dopo la conclusione del periodo di collocamento l’Emittente tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l’ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento “order driven”.

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l’Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiarestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della presente 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.

In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

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 ridurre l'ammontare offerto nonché 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.

1.8 Rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possono essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

/1.9 Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione

Si segnala che il prezzo di emissione del titolo incorpora oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi (ad esempio con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio Emittente/profilo rischio-rendimento). L'investitore, alla luce di quanto riferito al paragrafo 6.3 della Nota Informativa sulle negoziazioni sul mercato secondario, deve considerare che le Obbligazioni potrebbero scontare immediatamente sul mercato secondario tali oneri impliciti con la conseguenza che il prezzo di vendita delle Obbligazioni, in sede di successiva negoziazione, potrebbe risultare inferiore al loro prezzo di emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.

Tale circostanza potrebbe essere in parte mitigata nell'ipotesi in cui l'Emittente agisca sul mercato secondario come liquidity provider utilizzando metodologie di pricing che neutralizzano il rischio di eventuali variazioni negative del merito di credito dell'Emittente nel periodo intercorrente tra l'offerta sul mercato primario e l'operazione di compravendita sul mercato secondario.

L'ammontare degli eventuali oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione è indicato nelle Condizioni Definitive e rappresentato in via esemplificativa nella al capitolo 2 della Nota Informativa.]

1.10 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento

Al paragrafo 5.3 della Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. 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.

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

L'investitore deve essere consapevole che il rendimento effettivo su base annua dei titoli offerti è inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente con simile durata residua. Il confronto e lo scostamento sono illustrati nel paragrafo 4 delle presenti Condizioni Definitive.]

1.12 Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

Rischio coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento: la coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento potrebbe determinare una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi nei confronti degli investitori, in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

Rischio di conflitto di interessi legato alla negoziazione in conto proprio: l'Emittente potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando lo stesso assumesse la veste di controparte diretta nel riacquisto delle obbligazioni determinandone il prezzo.

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo:* La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa nella sua qualità di Emittente opera anche quale Agente di Calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

1.13 Rischio correlato all'assenza di rating delle obbligazioni

All'Emittente e alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. 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 delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

1.14 Rischio derivante dalla chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di chiusura anticipata dell'offerta in caso di mutate condizioni di mercato, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste dandone comunicazione mediante apposito avviso pubblicato sul sito e contestualmente trasmesso alla Consob. Tale eventualità potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità del titolo.

1.15 Rischio di cambiamento del regime fiscale applicato ai rendimenti

Tutti gli oneri fiscali presenti e futuri che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi delle obbligazioni sono a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazione	[•]
ISIN	[•]
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a [•] Euro, per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di [•] Euro.
Periodo dell'Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], salvo chiusura anticipata, ovvero, proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi tempestivamente sul sito internet dell'emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB.
Taglio Minimo	Le Obbligazioni non potranno essere sottoscritte per quantitativi inferiori a [•] Euro
Prezzo di Emissione	[•]
Valore di Rimborso	Alla pari
Data di Godimento	[•]
Data di Scadenza	[•]
Tasso di Interesse delle Cedole prefissate	Cedola del [•] tasso pari a [•], Cedola del [•] tasso pari a [•], Cedola del [•] tasso pari a [•], Cedola del [•] tasso pari a [•],.....
Frequenza del Pagamento delle Cedole	[•]
Convenzione di Calcolo	La convenzione utilizzata per il calcolo della/delle Cedola/Cedole è ACT/ACT.
Convenzioni di Calendario	Following Business Day o TARGET.
Divisa di Emissione	Euro
Responsabile per il collocamento	La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, legalmente rappresentata, ai sensi dell'art. 40 dello Statuto, dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Paolo Sestini
Regime Fiscale	Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle Obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,5%; analogamente, le eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle Obbligazioni
Commissioni	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento esplicite. Oneri impliciti pari al [•]%. Peraltro la sottoscrizione di Obbligazioni necessita dell'apertura di un rapporto di deposito titoli con l'Emittente.

3 SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE ED ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Finalità di investimento

L'obbligazione oggetto della presente emissione è un titolo step up/step down che paga periodicamente ([•]) cedole predeterminate e crescenti/decrescenti pari al [•]% lordo annuo per il primo anno, al [•]% per il secondo, al [•]%...... in questo caso il rendimento lordo a scadenza è pari al [•]% annuo lordo corrispondente al [•]% netto. [L'investitore che sottoscrive un'obbligazione Step Up è interessato a percepire flussi cedolari predeterminati ma crescenti nel tempo, attratto magari da un'ultima cedola particolarmente elevata,]

[L'investitore che sottoscrive l'obbligazione Step Down mostra una predilezione per la percezione di cedole più elevate all'inizio dell'investimento, accettando il trend discendente delle stesse, tale investimento si adatta a coloro che confidano in un ribasso dei tassi di mercato più marcato rispetto al trend discendente delle cedole dell'obbligazione Step Down.]

In caso di vendita del titolo prima della naturale scadenza, il valore di mercato del titolo sarà influenzato dall'oscillazione subita dai tassi di interesse.

Esemplificazione del rendimento:

Il rendimento effettivo lordo e netto annuo percepito dal sottoscrittore del Prestito Obbligazionario, calcolato, in regime di capitalizzazione composta, col metodo del tasso interno di rendimento⁴ è :

SCADENZE CEDOLARI	TASSO NOMINALE ANNUO	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
Rendimento effettivo lordo annuo		[*****]%	
Rendimento effettivo netto annuo⁵		[*****]%	

Scomposizione del prezzo di emissione

Con riguardo all'ipotesi sopra rappresentata, di seguito si riporta la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni determinata assumendo quale parametro di riferimento la curva dei rendimenti a termine (curva Euro Settore Banche).

Il valore del tasso swap a [•] anni è pari a [•]%, mentre il corrispondente rendimento a [•] anni della curva Euro Settore Banche con rating "BBB" è pari a [•]% (fonte [•] rilevazioni del [•]). La differenza tra i due valori, che esprime la differenza tra il rating della curva Risk Free ed i rating della curva Euro Settore Banche con rating "BBB", è

⁴ Con l'espressione **Tasso Interno di Rendimento** si intende: "il tasso di interesse medio che porta il valore attuale dei flussi futuri di un investimento allo stesso valore del costo necessario ad operare quel dato investimento. Nel caso dell'investitore in Obbligazioni, si tratta del tasso che rende equivalente il prezzo pagato per l'Obbligazione ai flussi futuri attualizzati da essa generati".

⁵ Il rendimento effettivo netto annuo è stato calcolato in regime di capitalizzazione composta e considerando una imposta sostitutiva sui redditi da capitale pari al 12,50%.

pari a [•]%. In base a questi valori il prezzo di emissione delle obbligazioni può essere così scomposto:

Valore Componente Obbligazionaria pura	[•]
Oneri impliciti	[•]
Prezzo di emissione	[•]

Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria delle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario a tasso fisso [crescente] [decescente] che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e che paga [•] cedole periodiche al tasso del [•]% con cadenza [trimestrale/semestrale/annuale] per il primo anno, [•] cedole periodiche al tasso del [•]% con cadenza [trimestrale/semestrale/annuale] per il secondo anno,

.....

4 CONFRONTO CON UN TITOLO DI STATO AVENTE SCADENZA SIMILARE.

	Obbligazione Banca di Anghiari e Stia - [Step up/Step down]	BTP [****] (IT[****]) rilevato il [****] pari a [****]
Rendimento effettivo lordo annuo	[•]%	[•]%
Rendimento effettivo netto annuo (al netto dell'imposta sostitutiva del [•]%)	[•]%	[•]%

5 AUTORIZZAZIONI RELATIVE 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, [*****]

Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - s.c.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Paolo Sestini)

**E - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA
DI EMISSIONE DENOMINATO: “Banca di Anghiari e
Stia – Tasso Misto con eventuale Minimo (Floor) e/o
Massimo (Cap)”**

1 PERSONE RESPONSABILI

Per quanto attiene all’indicazione delle persone responsabili e alla relativa dichiarazione di responsabilità si rimanda alla Sezione I del presente Prospetto di Base.

2 FATTORI DI RISCHIO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, in qualità di emittente, invita gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca di Anghiari e Stia – Tasso Misto con eventuale Minimo (Floor) e/o Massimo (Cap)".

Queste obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza.

Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'Emittente devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e 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 sul Documento di Registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni a tasso misto sono caratterizzate dalla rischiosità tipica di un investimento a tasso fisso ed al contempo dalla rischiosità tipica di un investimento a tasso variabile legato ad un parametro di indicizzazione. Nel periodo di corresponsione di un tasso variabile è possibile sia prevista la presenza di soglie di tasso minime (floor) e/o massime (cap) che riducono il campo di oscillazione delle cedole variabili.

Le obbligazioni a tasso misto sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale.

Le Obbligazioni possono dare diritto, per un primo periodo indicato nelle Condizioni Definitive, al pagamento di cedole periodiche posticipate fisse secondo dei tassi di interesse costanti predeterminati all'emissione, mentre per il restante periodo indicato nelle Condizioni Definitive, al pagamento di cedole periodiche posticipate variabili determinate in ragione dell'andamento del Parametro di indicizzazione prescelto (euribor/360 a 3 mesi, a 6 mesi, a 12 mesi o tasso BCE – ex TUR) a cui verrà applicato uno spread positivo, nullo o negativo che può essere espresso termini di punti base oppure in una percentuale del parametro stesso (es.: 20 punti base in meno rispetto all'euribor/360 a 6 mesi o rispetto al tasso BCE – ex TUR, oppure il 10% dello stesso euribor/360 a 6 mesi o dello stesso tasso BCE – ex TUR), anch'esso indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

Oppure possono prevedere l'ipotesi inversa, cioè per un primo periodo possono dare diritto al pagamento di cedole periodiche posticipate variabili (sempre come sopra determinate) e per il restante periodo possono dare diritto al pagamento di cedole periodiche posticipate fisse (sempre secondo tassi di interesse costanti predeterminati all'emissione).

Le obbligazioni potranno prevedere, per le cedole variabili, la presenza di un Tasso Minimo (floor) e/o di un Tasso Massimo (cap).

Ove sia indicata la previsione di un Tasso Minimo, per le cedole variabili, nel caso in cui il valore del Parametro di Indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito dello spread, risulti inferiore al Tasso Minimo, il tasso delle cedole variabili sarà pari al Tasso Massimo.

Ove sia indicata la previsione di un Tasso Massimo, per le cedole variabili, nel caso in cui il valore del Parametro di Indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito

dello spread, risulti superiore al Tasso Massimo, il tasso delle cedole variabili sarà pari al Tasso Minimo.

L'Emittente non applica alcuna commissione di collocamento. Tuttavia il prezzo di emissione può incorporare oneri impliciti la cui eventuale presenza sarà indicata nelle Condizioni Definitive e quantificata nel paragrafo 3 "Scomposizione del prezzo di emissione ed esemplificazione dei rendimenti" delle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

Finalità dell'investimento: Le finalità dell'investimento in obbligazioni a tasso misto possono variare a seconda delle modalità con cui l'obbligazione è strutturata:

- qualora l'obbligazione preveda inizialmente cedole fisse e successivamente cedole variabili, risulterà indicata per gli investitori che puntino ad un rialzo dei tassi di mercato non immediato o comunque inizialmente modesto ma destinato ad accentuarsi negli anni successivi.

- qualora l'obbligazione preveda inizialmente cedole a tasso variabile e successivamente cedole fisse, risulterà indicata per gli investitori che ritengono elevato l'attuale livello dei tassi di mercato e vogliono puntare ad una riduzione dei tassi non immediata o comunque inizialmente molto lenta ma destinata ad accentuarsi negli anni successivi.

L'eventuale presenza di un Tasso Minimo può rappresentare una tutela per l'investitore ed in tal caso l'obbligazione risulterà indicata per coloro che vogliono proteggersi da una eventuale diminuzione dei tassi di mercato, mentre l'eventuale presenza di Tasso Massimo può rappresentare una penalizzazione per l'investitore ed in tal caso l'obbligazione risulterà indicata per coloro che non prevedono un rialzo dei tassi o che lo prevedono (incluso l'eventuale spread applicato) in misura inferiore al Tasso Massimo. Nel caso di contestuale presenza di un Tasso Minimo e di un Tasso Massimo, l'obbligazione risulterà indicata per gli investitori che a fronte della protezione offerta dal Tasso Minimo nel caso di future diminuzioni dei tassi di mercato, accettano la penalizzazione prodotta dal Tasso Massimo nel caso di futuri incrementi degli stessi tassi di mercato.

2.2 ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito saranno fornite le seguenti informazioni:

- finalità di investimento;
- la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni che indicherà, qualora presenti, anche gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;
- un'esemplificazione del tasso interno di rendimento del titolo su base annua (in regime di capitalizzazione composta) ed anche al netto dell'effetto fiscale;
- un confronto con il rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di similare durata (es.: CCT);
- un grafico illustrativo dell'andamento storico del parametro di indicizzazione.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo al paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa.

2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'OFFERTA ED AGLI STRUMENTI FINANZIARI

Rischio di credito per il sottoscrittore

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'emittente e titolare di un credito nei confronti dell'emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi per il pagamento. Al riguardo si veda anche nei fattori di rischio relativi all'emittente il punto "3.1.1 Rischio di credito" del Documento di Registrazione.

Rischio connesso ai limiti della garanzia delle Fondo di Garanzia degli Obbligazioni (rischio eventuale)

Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

Le obbligazioni potranno essere garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti (il "Fondo"). Il Fondo è un consorzio costituito fra le Banche di Credito Cooperativo il cui scopo è la tutela dei portatori di titoli obbligazionari emessi dalle banche consorziate, con le modalità ed i limiti previsti nello Statuto del fondo medesimo, depositato presso gli uffici dell'Emittente.

La garanzia del Fondo è prestata per un limite massimo di titoli posseduti da ciascun investitore non superiore a Euro 103.291,38 (centotremiladuecentonovantuno/38) ed è operante qualora il portatore dimostri l'ininterrotto possesso dei titoli nei 3 mesi antecedenti il 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.

Per maggiori dettagli sulla garanzia del Fondo si veda il capitolo 8 della presente Nota Informativa.

Rischio di vendita prima della scadenza

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

- la variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");
- le caratteristiche del mercato in cui i titoli vengono negoziati ("Rischio di liquidità");
- la variazione del merito di credito dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente");

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del loro 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 che rimane pari al 100% del valore nominale.

Rischio di tasso di mercato

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

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 del titolo.

Le obbligazioni possono presentare problemi di liquidità tali da rendere non conveniente per l'obbligazionista la vendita del titolo e l'investitore potrebbe trovarsi nella difficoltà di liquidarlo a meno di dover accettare un prezzo inferiore al prezzo di offerta, subendo quindi delle perdite in conto capitale.

Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento "order driven".

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiarestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della presente 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.

In ogni caso qualora per qualunque impreveduto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

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 ridurre l'ammontare offerto nonché 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 connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possono essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

Rischio correlato allo spread negativo applicato al parametro di indicizzazione (rischio eventuale)

Qualora nel periodo in cui vengono corrisposte cedole periodiche posticipate variabili l'ammontare della cedola venga determinato applicando al parametro di indicizzazione uno spread negativo, il rendimento dell'obbligazione sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al parametro di indicizzazione 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. Pertanto in caso di vendita del titolo, l'investitore deve essere consapevole che il prezzo dell'obbligazione sarà più sensibile alle variazioni dei tassi di interesse.

La presenza di uno spread negativo deve essere valutata anche tenendo conto dell'assenza di rating attribuito all'Emittente.

Rischio connesso alla modalità di determinazione dello spread negativo (rischio eventuale)

Nel periodo in cui vengono corrisposte cedole variabili l'investitore deve essere consapevole che l'adozione di uno spread (negativo) espresso in una delle due modalità indicate (in misura fissa oppure in misura percentuale) produce due differenti dinamiche nelle modalità di formazione dei rendimenti cedolari futuri a seconda dell'andamento (crescente o decrescente) del parametro di riferimento.

Infatti, in caso di andamento futuro crescente del parametro di riferimento, l'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura percentuale rispetto al parametro di riferimento, potrebbe risultare penalizzante rispetto a quello basato sull'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura fissa. In tale ipotesi la progressione dei rendimenti cedolari futuri esprime una dinamica in cui le cedole calcolate con l'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura percentuale rispetto al parametro di riferimento aumentano in misura proporzionalmente inferiore rispetto a cedole calcolate con l'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura fissa.

Viceversa in presenza di un andamento futuro decrescente del parametro di riferimento, l'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura percentuale rispetto al parametro di riferimento, potrebbe risultare premiante rispetto a quello basato sull'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura fissa. In questa

seconda ipotesi infatti la progressione dei rendimenti cedolari futuri esprime una dinamica in cui le cedole calcolate con l'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura percentuale rispetto al parametro di riferimento diminuiscono in misura proporzionalmente inferiore rispetto a cedole calcolate con l'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura fissa.

Rischio connesso all'indicizzazione delle cedole

Con riferimento al periodo in cui vengono corrisposte cedole variabili, l'investitore deve essere consapevole che un rischio tipico e specifico delle obbligazioni a tasso variabile risiede nella correlazione della loro remunerazione con l'andamento del parametro di indicizzazione prescelto per ogni singolo prestito. Ad un aumento del valore di tale parametro corrisponderà un aumento del tasso di interesse delle obbligazioni. Similmente, ad una diminuzione del parametro di indicizzazione corrisponderà una diminuzione del tasso di interesse delle obbligazioni.

Rischio di disallineamenti tra la periodicità del parametro di indicizzazione e quella della cedola

Nel periodo in cui vengono corrisposte cedole variabili può verificarsi l'ipotesi che la periodicità della cedola non corrisponda alla periodicità del parametro di riferimento, tale disallineamento potrebbe influire negativamente sul rendimento del titolo.

Nel caso si utilizzi quale parametro di indicizzazione il tasso BCE – ex TUR, il disallineamento è dovuto all'utilizzo di un parametro, di regola, riferito al breve termine contro una cedola di maggior durata.

Rischio di eventi di turbativa riguardanti il parametro di indicizzazione

Il parametro di indicizzazione può divenire indisponibile nel corso della vita delle obbligazioni, per ragioni indipendenti dalla volontà dell'Emittente. La Nota Informativa prevede, nell'ipotesi di indisponibilità del parametro di indicizzazione, particolari modalità di determinazione dello stesso e quindi degli interessi, a cura dell'Emittente, nella sua qualità di agente di calcolo.

Le modalità di determinazione degli interessi, nel caso di indisponibilità del parametro di indicizzazione, sono riportate in maniera dettagliata nelle Condizioni Definitive. La fissazione da parte dell'agente di calcolo di un valore sostitutivo del parametro di indicizzazione potrebbe influire negativamente sul rendimento delle obbligazioni.

Rischio connesso alla natura strutturata delle obbligazioni (rischio eventuale)

L'investitore deve tenere presente che qualora l'Obbligazione preveda un tasso minimo (floor) e/o un tasso massimo (cap), essa presenta al suo interno, oltre alla componente obbligazionaria anche una componente derivativa.

Qualora sia previsto un tasso minimo la componente derivativa consta di una opzione di tipo interest rate Floor, acquistata dall'investitore, in ragione della quale questi acquisisce il diritto ad un rendimento minimo delle cedole variabili.

Qualora sia previsto un tasso massimo la componente derivativa consta di una opzione di tipo interest rate Cap, venduta dall'investitore, in ragione della quale questi acconsente ad un rendimento massimo delle cedole variabili.

La contestuale presenza di un'opzione di tipo interest rate Floor e di tipo interest rate Cap da luogo ad una opzione c.d. interest rate Collar.

Rischio connesso al tasso massimo delle obbligazioni (rischio eventuale)

E' il rischio connesso alla facoltà dell'Emittente di prevedere nelle Condizioni Definitive che le cedole a tasso variabile non possano essere superiori ad un Tasso Massimo.

Tale limite non consente di beneficiare in pieno dell'eventuale aumento del valore del Parametro di indicizzazione. Nel caso in cui sia previsto un Tasso Massimo, infatti, se il valore del Parametro di indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito dello Spread, risulta superiore al Tasso Massimo, le cedole variabili saranno calcolate in base al Tasso Massimo.

L'investitore, pertanto, deve tener presente che, qualora il tasso delle cedole variabili sia determinato applicando un Tasso Massimo, il rendimento delle Obbligazioni potrà essere inferiore a quello di un titolo simile legato al medesimo Parametro di indicizzazione, maggiorato o diminuito dello stesso Spread, per il quale non sia previsto un Tasso Massimo.

Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione (rischio eventuale)

Si segnala che il prezzo di emissione del titolo potrebbe incorporare oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi (ad esempio con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio Emittente/profilo rischio-rendimento).

L'investitore, alla luce di quanto riferito nel paragrafo 6.3 sulle negoziazioni sul mercato secondario, deve considerare che le Obbligazioni potrebbero scontare immediatamente sul mercato secondario tali oneri impliciti con la conseguenza che il prezzo di vendita delle Obbligazioni, in sede di successiva negoziazione, potrebbe risultare inferiore al prezzo di emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.

Tale circostanza potrebbe essere in parte mitigata nell'ipotesi in cui l'Emittente agisca sul mercato secondario come liquidity provider utilizzando metodologie di pricing che neutralizzano il rischio di eventuali variazioni negative del merito di credito dell'Emittente nel periodo intercorrente tra l'offerta sul mercato primario e l'operazione di compravendita sul mercato secondario.

L'ammontare degli eventuali oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione sarà indicato nelle condizioni definitive e rappresentato in via esemplificativa nella presente Nota Informativa.

Rischio connesso all'apprezzamento del 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.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. 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 connesso allo scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente (rischio eventuale)

Il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni potrebbe risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua, di un titolo a basso rischio emittente

di durata residua simile. Il confronto e l'eventuale scostamento saranno illustrati nel paragrafo 4 delle Condizioni Definitive.

Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento:* la coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento potrebbe determinare una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi nei confronti degli investitori, in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

- *Rischio di conflitto di interessi legato alla negoziazione in conto proprio:* l'Emittente potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando lo stesso assumesse la veste di controparte diretta nel riacquisto delle obbligazioni determinandone il prezzo.

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo:* La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa nella sua qualità di Emittente opera anche quale Agente di Calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Rischio correlato all'assenza di rating delle obbligazioni

All'Emittente e alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. 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 delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

Rischio derivante dalla chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di chiusura anticipata dell'offerta in caso di mutate condizioni di mercato, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste dandone comunicazione mediante apposito avviso pubblicato sul sito e contestualmente trasmesso alla Consob. Tale eventualità potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità del titolo.

Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione

L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del parametro di indicizzazione prescelto.

Rischio connesso alla variazione del regime fiscale

Tutti gli oneri fiscali presenti e futuri che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi delle obbligazioni sono a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2.4 SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE, ESEMPLIFICAZIONE E COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI DELLE

OBBLIGAZIONI EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE "BANCA DI ANGIARI E STIA – TASSO MISTO CON EVENTUALE MINIMO (FLOOR) E/O MASSIMO (CAP)"

Le caratteristiche economiche delle Obbligazioni saranno specificate di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Di seguito si rappresenta, a mero titolo esemplificativo, una obbligazione emessa nell'ambito del Programma di emissione oggetto della presente Nota Informativa nell'ipotesi che nel periodo di cedole variabili il Parametro di Indicizzazione abbia un andamento costante.

Esemplificazione di un TASSO MISTO CON TASSI PREFISSATI COSTANTI: Ipotesi di un prestito obbligazionario che paga per i primi due anni cedole a tasso fisso costante e per i restanti tre anni cedole a tasso variabile.

Valore nominale	10.000 Euro
Taglio minimo	10.000 Euro
Durata	48 mesi (4 anni)
Data di emissione	1° maggio 2011
Data di scadenza	1° maggio 2015
Tipo tasso	Misto
Valore di emissione	Alla pari
Valore di rimborso	Alla pari
Frequenza del pagamento delle cedole	semestrale
Periodo con cedole fisse	dal 01.05.2011 al 30.04.2013 (compresi)
Tasso delle cedole fisse	costante pari al 3,00% lordo
Periodo con cedole variabili	dal 01.05.2013 al 30.04.2015 (compresi)
Parametro di Indicizzazione	Euribor 6 mesi
Spread	-20 b.p. (spread negativo)
Tasso Minimo	2,50% lordo
Tasso Massimo	5,00% lordo
Calcolo del tasso lordo delle cedole variabili	{Max [2,50%; Min (5,00%; Euribor 6 mesi-0,20)]}
Commissioni	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento. Oneri impliciti come indicato <i>infra</i> nella "scomposizione del prezzo di emissione" pari al 6,356%.
Regime fiscale	Gli interessi, i premi e gli altri frutti sulle Obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,50.

Scenari esemplificativi dei rendimenti

Al fine di esemplificare il rendimento dell'ipotetica obbligazione, di seguito si riportano le tabelle relative ai seguenti scenari:

- a) intermedio, di costanza del parametro di indicizzazione
- b) negativo, di variazione del parametro di indicizzazione in senso sfavorevole all'investitore
- c) positivo, di variazione del parametro di indicizzazione in senso favorevole all'investitore

a) Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi di andamento costante del parametro di indicizzazione (assumendo quale parametro iniziale l'Euribor6 mesi 360 rilevato in

data 20 aprile 2011 pari al 1,649%) con applicazione di uno spread negativo di 20 punti base:

SCADENZE CEDOLARI	EURIBOR	TASSO LORDO	TASSO NETTO
1°-Nov-11	-	3,000%	2,625%
1°-Mag-12	-	3,000%	2,625%
1°-Nov-12	-	3,000%	2,625%
1°-Mag-13	-	3,000%	2,625%
1°-Nov-13	1,649%	2,500%	2,188%
1°-Mag-14	1,649%	2,500%	2,188%
1°-Nov-14	1,649%	2,500%	2,188%
1°-Mag-15	1,649%	2,500%	2,188%
Rendimento effettivo lordo annuo		2,768%	
Rendimento effettivo netto annuo		2,419%	

b) Esempificazione del rendimento nell'ipotesi di andamento decrescente del parametro di indicizzazione (assumendo quale parametro iniziale l'Euribor6 mesi 360 rilevato in data 20 aprile 2011 pari al 1,649%) con applicazione di uno spread negativo di 20 punti base:

SCADENZE CEDOLARI	EURIBOR	TASSO LORDO	TASSO NETTO
1°-Nov-11	-	3,000%	2,625%
1°-Mag-12	-	3,000%	2,625%
1°-Nov-12	-	3,000%	2,625%
1°-Mag-13	-	3,000%	2,625%
1°-Nov-13	1,649%	2,500%	2,187%
1°-Mag-14	1,499%	2,500%	2,187%
1°-Nov-14	1,349%	2,500%	2,187%
1°-Mag-15	1,199%	2,500%	2,187%
Rendimento effettivo lordo annuo		2,768%	
Rendimento effettivo netto annuo		2,419%	

c) Esempificazione del rendimento nell'ipotesi di andamento crescente del parametro di indicizzazione (assumendo quale parametro iniziale l'Euribor6 mesi 360 rilevato in data 20 aprile 2011 pari al 1,649%) con applicazione di uno spread negativo di 20 punti base:

SCADENZE CEDOLARI	EURIBOR	TASSO LORDO	TASSO NETTO
1°-Nov-11	-	3,000%	2,625%
1°-Mag-12	-	3,000%	2,625%
1°-Nov-12	-	3,000%	2,625%
1°-Mag-13	-	3,000%	2,625%
1°-Nov-13	1,649%	1,449%	1,312%
1°-Mag-14	2,899%	2,699%	2,362%

1°-Nov-14	4,149%	3,949%	3,455%
1°-Mag-15	5,399%	5,000%	4,375%
Rendimento effettivo lordo annuo		3,268%	
Rendimento effettivo netto annuo		2,859%	

Scomposizione del prezzo di emissione

La seguente tabella evidenzia il valore teorico della componente obbligazionaria, della componente derivativa, gli oneri impliciti e il prezzo di emissione connessi alla sottoscrizione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Il prezzo di emissione dell'obbligazione incorpora dal punto di vista finanziario una componente obbligazionaria ed una derivativa. Il valore teorico della componente obbligazionaria è stato calcolato dall' Emittente attualizzando i flussi di cassa dell' obbligazione sulla base 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 componente derivativa consta di una opzione di tipo interest rate CAP venduta dall'investitore, in ragione della quale questi vede determinato a priori il livello massimo delle Cedole Variabili pagate dal Prestito Obbligazionario (nell'esemplificazione il 5,00%), nonché di una opzione di tipo interest rate FLOOR acquistata dall'investitore, in ragione della quale questi vede determinato a priori il livello minimo delle Cedole Variabili pagate dal Prestito obbligazionario in oggetto (nell'esemplificazione il 2,50%).

Si riporta, di seguito, la tabella relativa alla scomposizione del prezzo di emissione dell'obbligazione sulla base delle condizioni di mercato alla data del 29/04/2011:

Valore Componente Obbligazionaria pura	93,306%
Valore opzione cap	-0,345%
Valore opzione floor	0,683%
Oneri impliciti	6,356%
Prezzo di emissione	100,000%

(a) Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria pura del presente titolo obbligazionario è rappresentata da un titolo che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e paga le prime 4 cedole periodiche semestrali in base ad un tasso prefissato costante del 3,00% lordo e le restanti 4 cedole periodiche semestrali a tasso variabile calcolate in base al tasso Euribor 6 mesi (rilevato il giorno 20 del mese precedente l'inizio del godimento) diminuito di uno spread pari a 0,20 p.b. (con applicazione di un tasso minimopari al 2,50% lordo).

(b) Componente derivativa

La componente derivativa delle Obbligazioni è rappresentata da un'opzione *cap* venduta dal sottoscrittore (collegata alla presenza di un Tasso Massimo) e da un'opzione *floor* acquistata dal sottoscrittore (collegata alla presenza del Tasso Minimo) sul tasso Euribor a sei mesi rilevato semestralmente.

I valori di tali opzioni, calcolati in data 29/04/2011, secondo la metodologia di calcolo di Black, utilizzando la curva dei tassi di mercato, rilevati alla medesima data, ed una volatilità implicita del 28,501%, per l'opzione cap e del 31,795% per l'opzione floor. Il

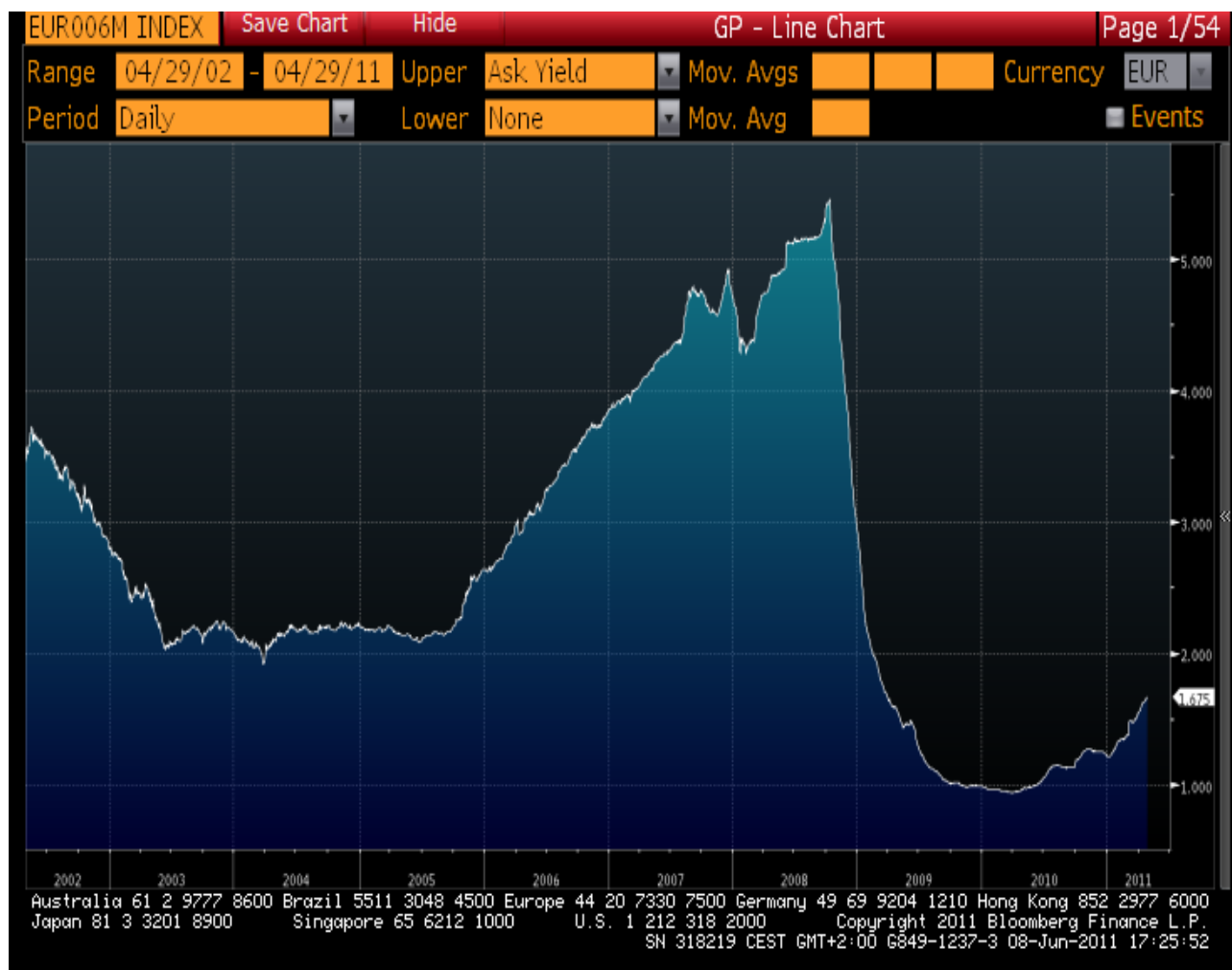
loro ammontare è pari a -0,345% per l'opzione cap e 0,683% per l'opzione floor (espressi in termini percentuali).

Confronti con un titolo di stato avente scadenza simile.

	Rendimento effettivo lordo annuo	Rendimento effettivo netto annuo (al netto dell'imposta sostitutiva del 12,50%)
Obbligazione Banca di Anghiari e Stia Tasso Misto – scenario intermedio	2,768%	2,419%
CCT 01.09.2015 (IT0004404965) rilevato il 29/04/2011 pari a 96,617	2,820%	2,550%

SI RITIENE OPPORTUNO EVIDENZIARE ALL'INVESTITORE CHE L'ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE E QUINDI IL RENDIMENTO DEL TITOLO OBBLIGAZIONARIO AD ESSO INDICIZZATO NON SONO IN ALCUN MODO INDICATIVI DELL'ANDAMENTO FUTURO DELLO STESSO.

Andamento storico del parametro di riferimento (Euribor 6 mesi 360).



3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI

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

I conflitti di interesse dei propri Organi di Amministrazione, Vigilanza e Direzione, sono trattati dalla Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa in conformità alle prescrizioni degli artt. 2391 e 2497ter del codice civile, e dell'art.136 del T.U.B., nonché delle connesse Istruzioni di Vigilanza della Banca d'Italia.

Quando normativamente previsto, dei predetti conflitti viene data opportuna informativa nel bilancio di esercizio.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa dichiara che alla data di pubblicazione del presente documento non è a conoscenza che vi siano, in capo ai membri dei propri Organi di Amministrazione, Vigilanza e Direzione, conflitti, in atto o potenziali, tra i loro obblighi nei confronti dell'emittente ed i loro interessi privati e/o i loro obblighi nei confronti di terzi.

Si segnala che l'offerta che verrà effettuata sulla base del presente prospetto è un'operazione nella quale la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, ha un interesse in conflitto con quello dei sottoscrittori in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.

Inoltre è previsto che la stessa operi quale Responsabile del collocamento di dette Obbligazioni, nonché quale Agente di Calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando assume la veste di controparte diretta nel riacquisto delle Obbligazioni.

Non sono previste commissioni di collocamento e/o di sottoscrizione. Peraltro la sottoscrizione di Obbligazioni necessita dell'apertura di un rapporto di deposito titoli con l'Emittente.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni saranno utilizzati dall'Emittente nell'attività di esercizio del credito nelle sue varie forme e con lo scopo specifico di erogare credito a favore dei soci e della clientela di riferimento della banca, con l'obiettivo ultimo di contribuire allo sviluppo economico e sociale della zona di competenza.

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

4.1 Descrizione degli strumenti finanziari

La presente Nota Informativa è relativa all'emissione di titoli di debito (le “**Obbligazioni Tasso Misto con eventuale minimo (floor) e/o massimo (cap)**” o le “**Obbligazioni**”) i quali determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale (il “**Valore Nominale**”) a scadenza.

Durante la vita delle Obbligazioni emesse nell'ambito del presente programma l'Emittente, nel periodo in cui viene previsto un tasso fisso, corrisponderà agli investitori in corrispondenza delle Data di Pagamento (la “**Date di Pagamento**”)

cedole periodiche a tasso fisso (le “**Cedole Fisse**”) la cui entità sarà indicata nelle Condizioni Definitive, mentre nel periodo in cui viene previsto un tasso variabile, corrisponderà cedole periodiche, in corrispondenza delle Date di Pagamento (la “**Date di Pagamento**”), il cui importo (tranne la prima che verrà prefissata dall’Emittente stesso) verrà calcolato applicando al Valore Nominale il Parametro di Indicizzazione, rilevato in corrispondenza delle Date di Rilevazione (le “**Date di Rilevazione**”) e, ove previsto, eventualmente maggiorato o diminuito di uno Spread (lo “**Spread**”) espresso in punti percentuali ovvero in punti base.

Le Cedole verranno corrisposte con frequenza trimestrale, semestrale o annuale nelle date indicate nelle Condizioni Definitive (le “**Date di Pagamento**”).

Le Date di Pagamento, il Parametro di Indicizzazione (Euribor o Tasso BCE – ex TUR), la Date di Rilevazione, e l’eventuale Spread, verranno indicati di volta in volta per ciascun Prestito Obbligazionario nelle Condizioni Definitive.

Le Condizioni Definitive verranno pubblicate entro il giorno antecedente l’inizio dell’offerta.

Il Codice ISIN, identificativo di ciascuna Obbligazione, sarà espressamente indicato nelle Condizioni Definitive riferite all’emissione di riferimento.

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

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

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

Le Obbligazioni sono rappresentate da titoli al portatore 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 Provvedimento congiunto Banca d’Italia/Consob del 22/02/2008 “Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione” e successive modificazioni.

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I Prestiti Obbligazionari saranno denominati in Euro e la/le cedola/e corrisposta/e saranno anch’essa/e denominata/e in euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari

Le obbligazioni non sono soggette a clausole di subordinazione.

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. Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.

4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere

4.7.1 Tasso di interesse nominale

Le Obbligazioni Tasso Misto corrisponderanno ai portatori, per il periodo in cui è previsto un tasso fisso e secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive, delle cedole periodiche posticipate fisse il cui importo verrà calcolato applicando al Valore Nominale un tasso fisso, mentre per il periodo in cui è previsto un tasso variabile e secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive, delle cedole periodiche posticipate variabili il cui importo verrà calcolato applicando al Valore Nominale un Parametro di Indicizzazione eventualmente maggiorato o diminuito di uno Spread.

Il pagamento delle Cedole potrà avvenire con periodicità trimestrale, semestrale o annuale che verrà espressamente indicata nelle Condizioni Definitive.

Per il periodo che prevede la corresponsione di tassi variabili il Parametro di Indicizzazione, la periodicità delle cedole e l'eventuale Spread saranno indicati nelle Condizioni Definitive del Prestito.

L'Emittente specificherà di volta in volta quale fonte informativa verrà ufficialmente utilizzata per la rilevazione del Parametro di Indicizzazione della singola Emissione nelle Condizioni Definitive. Tali valori sono rilevabili dai circuiti internazionali Reuters e Bloomberg, nonché pubblicati dai principali quotidiani economici nazionali.

L'Emittente specificherà altresì di volta in volta quale fonte informativa verrà ufficialmente utilizzata per la singola Emissione nelle Condizioni Definitive, le modalità di rilevazione dei Tassi di Interesse e le regole adottabili in caso di mancato calcolo/pubblicazione dei Tassi di Interesse per uno e/o più giorni consecutivi da parte dell'Agente per il Calcolo.

Peraltro, qualora nel corso della vita dell'Obbligazione si verificino, relativamente al Parametro di Indicizzazione cui è legato il Prestito Obbligazionario, eventi di natura straordinaria o di turbativa che ne modifichino la struttura o ne compromettano l'esistenza, l'Agente per il Calcolo effettuerà, secondo principi di buona fede, di diligenza professionale e secondo la migliore prassi di mercato, gli opportuni correttivi e/o la sostituzione del Parametro di Indicizzazione e/o aggiustamenti o modifiche per mantenere nella massima misura possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle Obbligazioni.

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.

La convenzione utilizzata per il calcolo delle cedole è ACT/ACT mentre la convenzione di calendario è Following Business Day e Target.

Calcolo degli interessi

Il calcolo del tasso cedolare per il periodo in cui viene prevista la corresponsione di tassi fissi (utilizzando la convenzione di calcolo indicata nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione) viene effettuato secondo la formula:

$$I = \frac{VN}{100} \times \frac{T}{F}$$

Dove:

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione

T = Tasso Annuo Lordo

F = Numero di cedole per anno

Il calcolo del tasso cedolare per il periodo in cui viene prevista la corresponsione di tassi variabili (utilizzando la convenzione di calcolo indicata nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione) viene effettuato secondo la formula:

$$I = \frac{VN}{100} \times (\text{ParametroI} \pm \text{SPREAD})^*$$

F

Dove:

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione

Parametro I = il Parametro di Indicizzazione

Spread = Addizionale di interesse aggiunto o sottratto alla cedola.

F= Numero di cedole per anno

*Arrotondamento: *per troncamento al terzo decimale*⁷

PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Le Obbligazioni emesse nell'ambito della presente Nota Informativa possono avere come Parametro di Indicizzazione un tasso di interesse a breve termine (il "**Tasso di Interesse**"), che verrà di volta in volta comunicato nelle Condizioni Definitive.

Il Parametro di Indicizzazione adottato verrà scelto fra i seguenti Tassi di Interesse:

TASSI DI INTERESSE ADOTTABILI COME PARAMETRO D'INDICIZZAZIONE				
DIVISA DI EMISSIONE	TASSO	DURATA DI RIFERIMENTO DEL TASSO		
		3 MESI	6 MESI	12 MESI
EURO	EURIBOR	EUR 3M	EUR 6M	EUR 12M
EURO	TASSO BCE –EX TUR	Stabilito pro-tempore dalla Banca Centrale Europea		

EURIBOR: l'"Euro Interbank Offered Rate" (Euribor) è il tasso medio a breve termine a cui avvengono le transazioni finanziarie in Euro tra le principali banche europee.
TASSO BCE – ex TUR: tasso minimo di offerta sulle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema

I valori dei tassi Euribor e del tasso BCE – ex TUR sono rilevabili dai circuiti internazionali Reuters e Bloomberg nonché pubblicati dai principali quotidiani economici nazionali¹⁰.

4.7.2 Data di godimento

Sarà indicata nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

4.7.3 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 diventato rimborsabile.

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.. La Data di Scadenza sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Le obbligazioni

⁷ Esempio:

Euribor /360 a 6 mesi rilevato = 1,091

Spread (negativo): -10% Euribor/360 6 mesi (0,1091)

Tasso di interesse: 1,091 – 0,1091 = 0,9819

Tasso di interesse applicato: 0,981

¹⁰ In particolare il c.d. "tasso BCE – ex TUR" è reperibile nella home page del sito www.bancaditalia.it alla voce **Tassi BCE (Operazioni di rifinanziamento principali)**. Mentre nel quotidiano Il Sole 24 Ore viene pubblicato nella parte denominata Finanza & Mercati nella sezione "**TASSI BCE – Operazioni di mercato aperto – tasso minimo**".

cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Scadenza. Resta inteso che qualora il giorno di rimborso non coincida con un giorno 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.

4.9 Tasso di rendimento

Il tasso di rendimento effettivo lordo e netto di ciascun Prestito Obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, pari al 100% del valore nominale sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Il rendimento effettivo del titolo è il tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al prezzo di emissione, considerando che le Cedole incassate siano reinvestite al tasso di rendimento del titolo e che lo stesso venga detenuto fino a scadenza.

4.10 Forme di rappresentanza

Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle obbligazioni ai sensi dell'art. 12 del D.L.vo. n. 385 del 1° settembre 1993 e successive modifiche ed integrazioni.

4.11 Autorizzazioni

Il Programma di Emissioni descritto nella presene Nota Informativa, è stato deliberato in data 25/05/2011; le Obbligazioni emesse nell'ambito di tale programma saranno deliberate dal competente organismo dell'Emittente e gli estremi della pertinente delibera saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

4.12 Data di emissione

La data di emissione di ciascun Prestito sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.

4.13 Restrizioni alla trasferibilità

Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari, salvo quelle stabilite dalla normativa vigente.

Le Obbligazioni – ai sensi dell'United States Securities Act” del 1933 – non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani. Non possono, altresì, 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”.

4.14 Regime fiscale

Gli interessi, i premi ed altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n.239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, alle eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle obbligazioni, saranno applicabili altresì le disposizioni del citato D.Lgs. 461/97. Sono a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa presente e futura che per legge colpiscono o dovessero colpire le presenti Obbligazioni, i relativi interessi ed ogni altro provento ad esse collegato.

Eventuali variazioni del regime fiscale applicabile alle obbligazioni emesse sulla base del presente Prospetto di base saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

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

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "**Periodo di offerta**").

L'investitore è tenuto a detenere presso l'Emittente un rapporto di conto corrente e di dossier titoli al fine di poter procedere al regolamento delle obbligazioni.

Le obbligazioni potranno essere offerte senza essere subordinate ad alcuna condizione oppure rispettando una o più delle seguenti condizioni, specificatamente indicate nelle relative Condizioni Definitive:

- E) esclusivamente con apporto di cosiddetto "denaro fresco" da parte del potenziale investitore. Per "denaro fresco" si intendono le nuove disponibilità accreditate dal sottoscrittore presso l'Emittente a decorrere da una determinata data individuata nelle Condizioni Definitive, fino alla data di chiusura del periodo di offerta. L'apporto di nuova disponibilità potrà avvenire nella forma di denaro contante, bonifico proveniente da altre banche e/o intermediari, giroconto di denaro fresco da altri sportelli o conti intrattenuti sulla Banca, assegni bancari o circolari;
- B) esclusivamente a potenziali investitori che a una determinata data, individuata nelle Condizioni Definitive, siano soci della Banca.

5.1.2 Importo totale dell'emissione/offerta

L'ammontare totale di ciascun Prestito Obbligazionario (l'**"Ammontare Totale"**) sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l'Ammontare Totale tramite comunicazione pubblicata sul sito internet dell'Emittente e contestualmente, trasmessa a Consob.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione

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**"). L'Emittente, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, potrà estendere tale periodo di validità, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi tempestivamente sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà procedere, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, nel caso in cui le richieste eccedessero l'Ammontare Totale, per le mutate condizioni di mercato o per sue esigenze, alla chiusura anticipata dell'offerta, 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 a Consob.

La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposita scheda di adesione ("**Modulo di Adesione**") che dovrà essere consegnata presso la sede della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa e le sue succursali ovvero nel caso di operatività fuori sede, presso uffici dei promotori finanziari o, se

richiesto, presso il domicilio del cliente. Nell'ipotesi di offerta fuori sede, effettuata esclusivamente per il tramite di Promotori Finanziari, l'investitore ha la facoltà di recedere entro sette giorni di calendario dalla sottoscrizione del modulo di adesione (al riguardo si veda anche il successivo paragrafo 5.2.2).

5.1.4 Possibilità riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare della sottoscrizione. L'Emittente darà corso all'emissione delle obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle obbligazioni oggetto di Offerta.

5.1.5 Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)

Durante il Periodo di offerta gli investitori non possono sottoscrivere un numero di obbligazioni inferiore ad un minimo (il "**Taglio 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**"), che può coincidere con la Data di Godimento dell'Obbligazione oppure potrà essere effettuata durante il Periodo di Offerta, entrambi indicati nelle Condizioni Definitive, mediante contanti, addebito su conto corrente o altro conto dell'investitore. Nel caso di sottoscrizione posteriore alla Data di Godimento il prezzo per la sottoscrizione delle obbligazioni sarà maggiorato del rateo interessi maturato dalla data di Godimento alla data di Regolamento.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A..

5.1.7 Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell'offerta

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, comunicherà entro i 5 giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati della medesima, mediante avviso pubblicato sul proprio sito web all'indirizzo www.bancadianghiariestia.it e reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso la sede legale e le filiali della Banca stessa.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.2 Ripartizione ed assegnazione

5.2.1. Categorie di potenziali investitori

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

5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo di obbligazioni assegnate

L'assegnazione delle Obbligazioni emesse avverrà in base alla priorità cronologica delle richieste di sottoscrizione entro il limite rappresentato dall'Ammontare Totale. Non sono previsti criteri di riparto e conseguentemente saranno assegnate tutte le

obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile. Non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione.

Nel caso di offerta fuori sede (paragrafo 5.1.3 della presente Nota Informativa) l'investitore deve essere consapevole che l'assegnazione delle obbligazioni richieste potrà avere effetto solo allorquando il modulo di adesione perverrà, a cura del promotore finanziario, presso la sede o una delle succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa. Può pertanto sussistere la possibilità di una mancata o parziale assegnazione delle obbligazioni richieste se, nel periodo intercorso fra la sottoscrizione del modulo di adesione e la sua consegna presso la sede o una delle succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, si sia verificato l'esaurimento della quantità offerta oppure che la quantità residua disponibile risulti inferiore al quella sottoscritta fuori sede.

5.3 Prezzo di emissione

Il prezzo di offerta è pari al 100% del valore nominale e cioè euro 10.000,00 per obbligazione, con incrementi successivi di euro 1.000,00 in euro 1.000,00 e con l'aumento dell'eventuale rateo di interessi qualora la sottoscrizione avvenga in data successiva alla data di godimento.

Il prezzo di emissione del titolo è la risultante del valore della componente obbligazionaria e del valore degli eventuali oneri impliciti, così come riportato, a titolo esemplificativo, al paragrafo 2.4 della presente Nota Informativa, ovvero nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione.

Ai fini del calcolo del valore teorico della componente obbligazionaria, l'Emittente utilizza un livello di merito di credito corrispondente alle classi Baa2 di Moody's e BBB di Standard & Poor's.

Il rendimento del titolo in fase di emissione è determinato prendendo come riferimento la curva dei tassi IRS (Interest Rate Swap) in euro di durata pari a quella dell'obbligazione alla quale può essere applicato uno spread positivo, negativo o nullo.

Tale spread è la differenza, alla data di valutazione iniziale, tra il tasso interno di rendimento del titolo ed il tasso free risk di pari durata. Lo spread tiene pertanto conto del merito creditizio dell'Emittente, della propria politica commerciale di raccolta fondi, della eventuale garanzia prestata dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo e delle condizioni concorrenziali presenti nell'area territoriale in cui opera l'Emittente.

Non sono previste commissioni di collocamento e/o di sottoscrizione; la presenza di eventuali oneri impliciti a carico dei sottoscrittori sarà espressamente indicata nelle Condizioni Definitive del prestito.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Le Obbligazioni saranno collocate direttamente dall'Emittente presso la sede e le succursali della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa, che opererà quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente. Sempre nel rispetto della normativa vigente, potranno essere altresì offerte "fuori sede", per il tramite di Promotori Finanziari. Al riguardo si rimanda al paragrafo 5.1.3 della presente Nota Informativa.

5.4.2 Agente per i pagamenti

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali dell'Emittente, in contante o mediante accredito sul conto corrente o altro conto dell'investitore.

5.4.3 Accordi di sottoscrizione

Al momento non sussistono accordi di sottoscrizione in ordine alle obbligazioni oggetto del presente Programma. Eventuali accordi saranno esplicitati nelle Condizioni Definitive.

6 Ammissione alla negoziazione

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

Non è prevista la quotazione delle obbligazioni presso alcun mercato regolamentato né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le proprie emissioni. Per quanto riguarda la negoziazione sul mercato secondario, si rinvia al successivo paragrafo 6.3.

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

Non ci sono obbligazioni dell'Emittente trattate su altri mercati regolamentati o equivalenti.

6.3 Negoziazione sul mercato secondario

Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento "order driven".

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiarestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della presente Nota Informativa.

Si sottolinea che l'Emittente svolgerà il ruolo di liquidity provider in condizioni "normali" di mercato applicando al prezzo delle obbligazioni degli spread di negoziazione denaro/lettera come di seguito riportato, che potranno essere inaspriti in condizioni di stress. Di seguito si riportano i livelli massimi di spread eventualmente applicabili:

spread denaro massimo	spread lettera massimo
Condizioni normali di mercato	
fair value – 250 bp	fair value + 250 bp

Condizioni di "stress"	
fair value – 300 bp	fair value + 300 bp

Al verificarsi di particolari condizioni di "stress", individuate nel documento di sintesi della Policy di Pricing l'Emittente potrà sospendere temporaneamente la sua funzione di liquidity provider.

Per le definizioni di condizioni "normali" e di "stress" del mercato, così come per ogni ulteriore informazione si rimanda al documento di sintesi della Policy di Pricing l'Emittente disponibile presso tutte le succursali e nel sito internet www.bancadianghiariestia.it.

In ogni caso qualora per qualunque impreveduto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

7 Informazioni supplementari

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2 Informazioni sottoposte a revisione

La presente Nota Informativa non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri di terzi o relazioni di esperti

La presente Nota Informativa non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperto.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

La presente Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi.

7.5 Rating

All'Emittente e ai prestiti obbligazionari non sono stati assegnati livelli di rating.

8 GARANZIA DEL FONDO DEGLI OBBLIGAZIONISTI DEL CREDITO COOPERATIVO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa aderisce al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo. L'eventuale ammissione delle obbligazioni al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo sarà specificata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria. Quanto di seguito indicato vale solo nella ipotesi in cui il prestito Obbligazionario sia ammesso alla garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti. Per informazioni dettagliate sull'applicazione di tale garanzia si rimanda ai seguenti punti.

8.1 Natura della garanzia

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 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

Nell'effettuazione degli interventi il Fondo si avvale dei mezzi che le consorziate si impegnano a tenere a disposizione dello stesso ai sensi degli artt. 5 e 25 dello statuto del Fondo. La somma di tali mezzi, calcolata con riferimento alle date del 30 giugno e

del 31 dicembre antecedenti l'evento di default, al netto degli importi somministrati per l'effettuazione di precedenti interventi, rappresenta la dotazione collettiva massima del Fondo medesimo a disposizione degli interventi.

Alla data di redazione del presente documento, per il periodo dal 01.07.2010 al 31.12.2010, la dotazione collettiva massima del Fondo, che garantisce 7.655 emissioni obbligazionarie per un totale di € 44.200.835.500,00, è pari a € 575.159.621,54.

8.4 Documenti accessibili al pubblico

Nel sito internet del Fondo www.fgo.bcc.it sono disponibili le informazioni relative al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti e i servizi di ricerca dei prestiti obbligazionari (tramite indicazione del codice ISIN) e delle Banche associate (selezionando la Federazione locale), nonché alcuni dati statistici relativi all'ammontare complessivo dei prestiti garantiti.

Nell'apposito spazio è inoltre presente la cartella "normativa" dove è possibile scaricare lo Statuto, il Regolamento ad esso allegata; tali documenti (disponibili anche in lingua inglese) sono periodicamente aggiornati a seguito delle modificazioni deliberate dagli organi competenti.

Sul sito è presente anche un apposito spazio news dove sono pubblicizzate le ultime notizie relative al Fondo.

9 REGOLAMENTO

REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE “Banca di Anghiari e Stia – Tasso Misto con eventuale Minimo (Floor) e/o Massimo (Cap)”

Il presente regolamento (il “**Regolamento**”) disciplina i titoli di debito (le “**Obbligazioni**” e ciascuna una “**Obbligazione**”) che la Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo – Società Cooperativa (l’ “**Emittente**”) emetterà, di volta in volta, nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato “**Banca di Anghiari e Stia – Tasso Misto con eventuale Minimo (Floor) e/o Massimo (Cap)**” (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 al Capitolo 8 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 singolo Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nella sezione 2 (“**Condizioni dell'Offerta**”) delle Condizioni Definitive di tale Prestito.

Articolo 1 - In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l'ammontare totale del Prestito (l’ “**Ammontare Totale**”), la divisa di denominazione, il numero totale di Obbligazioni emesse a fronte di tale Prestito e il valore nominale di ciascuna Obbligazione (il “**Valore Nominale**”).

Importo e taglio delle Obbligazioni - 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.

Articolo 2 - Collocamento - La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposita scheda di adesione che dovrà essere consegnata presso la Banca di Anghiari e Stia - Società Cooperativa e le sue succursali ovvero nel caso di operatività fuori sede, presso gli uffici dei promotori finanziari o presso il domicilio del cliente.

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 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 aumentare l'Ammontare Totale tramite una comunicazione pubblicata sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmessa a CONSOB.

L'Emittente ha facoltà di prorogare il Periodo di Offerta tramite una comunicazione pubblicata tempestivamente 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, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi

		tempestivamente sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Articolo 3 - Godimento Durata	e	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 ”) che può coincidere con la Data di Godimento dell'Obbligazione indicata nelle Condizioni Definitive.
Articolo 4 – Prezzo emissione	di	Il prezzo di offerta delle Obbligazioni sarà di volta in volta indicato, nelle Condizioni Definitive relative all'Emissione. Nelle Condizioni Definitive saranno indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e dei relativi rendimenti.
Articolo 5 - Commissioni oneri	ed	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento. L'ammontare degli eventuali oneri impliciti a carico del sottoscrittore sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Peraltro la sottoscrizione di Obbligazioni necessita dell'apertura di un rapporto di deposito titoli con l'Emittente ⁸ .
Articolo 6 - Rimborso		Il Prestito sarà rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.
Articolo Interessi	7 -	Le Obbligazioni corrisponderanno agli investitori delle cedole periodiche posticipate il cui ammontare verrà calcolato, rispettivamente, per un periodo indicato nelle Condizioni Definitive (il “ Periodo Fisso ”), sulla base di tassi di interesse costanti predeterminati all'emissione, mentre per il restante periodo (il “ Periodo Variabile ”), l'importo delle cedole variabili verrà calcolato applicando al Valore Nominale il Parametro di Indicizzazione prescelto, rilevato in corrispondenza delle Date di Rilevazione eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread la cui entità sarà indicata nelle Condizioni Definitive. Durante il Periodo Fisso due o più cedole potranno avere lo stesso tasso di interesse. Ove sia indicata la previsione di un Tasso Minimo per le Cedole Variabili, nel caso il valore del Parametro di Indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito dello Spread, risulti inferiore al Tasso Minimo, il tasso delle Cedole Variabili sarà pari al Tasso Minimo. Ove sia indicata la previsione di un Tasso Massimo per le Cedole Variabili, nel caso il valore del Parametro di Indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito dello Spread, risulti superiore al Tasso Massimo, il tasso delle Cedole Variabili sarà pari al Tasso Massimo. Per le Cedole Variabili, l'eventuale modalità di arrotondamento del tasso lordo risultante sarà indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione. Il tasso di interesse fisso costante oppure crescente predeterminato all'emissione oppure decrescente predeterminato all'emissione, il Parametro di Indicizzazione, le Date di Rilevazione, l'eventuale Spread, l'eventuale Tasso Minimo, l'eventuale Tasso Massimo, l'eventuale modalità di arrotondamento saranno indicati di volta in volta nelle singole Condizioni Definitive. Le Cedole verranno corrisposte nelle date indicate nelle Condizioni Definitive (le “Date di Pagamento”). Qualora la Data di pagamento della cedola cada in un giorno non lavorativo per il sistema bancario, il pagamento sarà eseguito il primo giorno lavorativo successivo. PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE Le Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma descritto nella
Articolo 8 – Parametro		

⁸ Le commissioni di custodia ed amministrazione titoli e le altre voci di costo connesse al deposito titoli (per esempio le commissioni stacco cedola) sono specificate nei Fogli Informativi relativi al contratto di deposito titoli tempo per tempo vigenti e disponibili presso tutte le succursali e sul sito internet dell'Emittente: www.bancadianghiarestia.it.

sottostante

presente Nota Informativa durante il “Periodo Variabile” avranno come Parametro di Indicizzazione un tasso di interesse interbancario.

Si rende noto all’investitore che il tasso di interesse adottato come Parametro di Indicizzazione della singola Emissione verrà di volta in volta comunicato nelle Condizioni Definitive.

Si riporta di seguito una lista dei tassi di interesse adottabili come Parametro di Indicizzazione.

TASSI DI INTERESSE ADOTTABILI COME PARAMETRO D'INDICIZZAZIONE				
DIVISA DI EMISSIONE	TASSO	DURATA DI RIFERIMENTO DEL TASSO		
		3 MESI	6 MESI	12 MESI
EURO	EURIBOR	EUR 3M	EUR 6M	EUR 12M
EURO	TASSO BCE –EX TUR	Stabilito pro-tempore dalla Banca Centrale Europea		
<p><i>EURIBOR</i>: l'“Euro Interbank Offered Rate” (Euribor) è il tasso medio a breve termine a cui avvengono le transazioni finanziarie in Euro tra le principali banche europee.</p> <p><i>TASSO BCE – ex TUR</i>: tasso minimo di offerta sulle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema</p>				

Tale valore è rilevato dai circuiti internazionali Reuters e Bloomberg nonché pubblicato dai principali quotidiani economici nazionali.

L’Emittente specificherà di volta in volta quale fonte informativa verrà ufficialmente utilizzata per la singola Emissione nelle Condizioni Definitive e le regole adottabili in caso di mancato calcolo/pubblicazione del Parametro di Indicizzazione per uno e/o più giorni consecutivi da parte dell’Agente per il Calcolo.

Qualora nel corso della vita dell’Obbligazione si verificano, relativamente al Parametro di Indicizzazione cui è legato il Prestito Obbligazionario, eventi di natura straordinaria o di turbativa che ne modificano la struttura o ne compromettano l’esistenza, l’Agente per il Calcolo effettuerà, secondo principi di buona fede, di diligenza professionale e secondo la migliore prassi di mercato, gli opportuni correttivi e/o la sostituzione del Parametro di Indicizzazione e/o aggiustamenti o modifiche per mantenere nella massima misura possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle Obbligazioni.

Articolo 9
Servizio del prestito
Articolo 10
Regime Fiscale

- Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali dell’Emittente, in contante ovvero mediante accredito sul conto corrente dell’investitore.
- Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle Obbligazioni sono soggetti all’imposta sostitutiva così come prevista dalla normativa vigente all’atto dell’emissione e specificatamente indicata nelle Condizioni Definitive; analogamente, con riguardo ad eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate ovvero rimborso delle Obbligazioni. Secondo la vigente normativa il prelievo per le persone fisiche è del 12,50%.

Articolo 11 -
Termini di prescrizione
Articolo 12 -
Rimborso anticipato
Articolo 13 –
Mercati
Negoziazione

- I diritti relativi agli interessi, si prescrivono 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.
- Non previsto.
- e Dopo la conclusione del periodo di collocamento l’Emittente si impegna, per il tramite di Icrea Banca, a richiedere l’ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento “order driven”.
 Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiariestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della Nota Informativa.

In ogni caso qualora per qualunque imprevisto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

**Articolo 14 -
Garanzie**

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente nondimeno l'Emittente richiederà il rilascio della garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti. Detta garanzia, se concessa, sarà espressamente esplicitata nelle Condizioni Definitive del prestito.

**Articolo 15 –
Legge applicabile
e foro competente**

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 il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti degli artt. 3 e 33 del Dlgs. 206/2005, il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

**Articolo 16 -
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 17 - Varie

La titolarità delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento, che forma parte integrante del Prospetto di Base. Per quanto non espressamente previsto dal presente Prospetto di Base si applicano le norme di legge.

10 MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

Banca di Anghiari e Stia – Credito Cooperativo Società Cooperativa in qualità di Emittente



CONDIZIONI DEFINITIVE ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA “**Banca di Anghiari e Stia – Tasso Misto con eventuale Minimo (Floor) e/o Massimo (Cap) ”**”

[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 Documento di Registrazione, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il “**Prospetto di Base**”) relativo al Programma di emissione “**Banca di Anghiari e Stia – Tasso Misto con eventuale Minimo (Floor) e/o Massimo (Cap)**” (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**” e ciascuna una “**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 15/07/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11060990 del 06/07/2011 (il "Prospetto di Base") 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 sono a disposizione del pubblico presso la sede della Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa in Via Mazzini n. 17 – 52031 Anghiari (Ar), e sono altresì consultabili sul sito internet della banca all'indirizzo web www.bancadianghiariestia.it .**

1 FATTORI DI RISCHIO

La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, in qualità di emittente, invita gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca di Anghiari e Stia – Tasso Misto con eventuale Minimo (Floor) e/o Massimo (Cap)".

Queste obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza.

Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'Emittente devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e 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 sul Documento di Registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le Obbligazioni a tasso misto sono caratterizzate dalla rischiosità tipica di un investimento a tasso fisso ed al contempo dalla rischiosità tipica di un investimento a tasso variabile legato ad un parametro di indicizzazione. Nel periodo di corresponsione di un tasso variabile è possibile sia prevista la presenza di soglie di tasso minime (floor) e/o massime (cap) che riducono il campo di oscillazione delle cedole variabili.

Le Obbligazioni a tasso misto sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di cedole periodiche posticipate con periodicità [*trimestrale/semestrale/annuale*] il cui ammontare è determinato per un primo periodo sulla base { [*del tasso di interesse prefissato costante del [•]% lordo*] [*del tasso di interesse prefissato crescente come di seguito indicato: cedola [•] tasso [•]% lordo, cedola [•] tasso [•]% lordo....., cedola [•] tasso [•]% lordo*] [*del tasso di interesse prefissato decrescente come di seguito indicato: cedola [•] tasso [•]% lordo, cedola [•] tasso [•]% lordo....., cedola [•] tasso [•]% lordo*] e per il restante periodo della durata del prestito dal tasso di interesse variabile determinato in funzione dell'andamento del parametro di indicizzazione [*Euribor a tre/sei/dodici mesi*] [*aumentato/diminuito di uno spread pari a [•] p.p.*]

oppure

[*del tasso di interesse variabile determinato in funzione dell'andamento del parametro di indicizzazione [Euribor a tre/sei/dodici mesi] [aumentato/diminuito di uno spread pari a [•] p.p.] e per il restante periodo della durata del prestito [dal tasso di interesse prefissato costante del [•]% lordo] [del tasso di interesse prefissato crescente come di seguito indicato: cedola [•] tasso [•]% lordo, cedola [•] tasso [•]% lordo....., cedola [•] tasso [•]% lordo] [del tasso di interesse prefissato decrescente come di seguito indicato: cedola [•] tasso [•]% lordo, cedola [•] tasso [•]% lordo....., cedola [•] tasso [•]% lordo]*]

[Le obbligazioni prevedono, per le cedole variabili, la presenza di un [Tasso Minimo] [e] di [un Tasso Massimo]. [EVENTUALE]

Finalità dell'investimento: Le finalità dell'investimento in obbligazioni a tasso misto possono variare a seconda delle modalità con cui l'obbligazione è strutturata:

- qualora l'obbligazione preveda inizialmente cedole fisse e successivamente cedole variabili, risulterà indicata per gli investitori che puntino ad un rialzo dei tassi di mercato non immediato o comunque inizialmente modesto ma destinato ad accentuarsi negli anni successivi.

- qualora l'obbligazione preveda inizialmente cedole a tasso variabile e successivamente cedole fisse, risulterà indicata per gli investitori che ritengono elevato l'attuale livello dei tassi di mercato e vogliono puntare ad una riduzione dei tassi non immediata o comunque inizialmente molto lenta ma destinata ad accentuarsi negli anni successivi.

L'eventuale presenza di un Tasso Minimo può rappresentare una tutela per l'investitore ed in tal caso l'obbligazione risulterà indicata per coloro che vogliono proteggersi da una eventuale diminuzione dei tassi di mercato, mentre l'eventuale presenza di Tasso Massimo può rappresentare una penalizzazione per l'investitore ed in tal caso l'obbligazione risulterà indicata per coloro che non prevedono un rialzo dei tassi o che lo prevedono (incluso l'eventuale spread applicato) in misura inferiore al Tasso Massimo. Nel caso di contestuale presenza di un Tasso Minimo e di un Tasso Massimo, l'obbligazione risulterà indicata per gli investitori che a fronte della protezione offerta dal Tasso Minimo nel caso di future diminuzioni dei tassi di mercato, accettano la penalizzazione prodotta dal Tasso Massimo nel caso di futuri incrementi degli stessi tassi di mercato.

1.2 Esempificazione e scomposizione dello strumento finanziario

Nelle sezioni 3 e 4 delle presenti Condizioni Definitive sono fornite le seguenti informazioni:

- finalità di investimento;
- la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni che indicherà, qualora presenti, anche gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;
- un'esemplificazione del tasso interno di rendimento del titolo su base annua (in regime di capitalizzazione composta) ed anche al netto dell'effetto fiscale;
- un confronto con il rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di similare durata (es.: CCT);
- un grafico illustrativo dell'andamento storico del parametro di indicizzazione.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo al paragrafo 2.4 della Nota Informativa.

1.3 Rischio di credito per il sottoscrittore

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'emittente e titolare di un credito nei confronti dell'emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi per il pagamento. Al riguardo si veda nei fattori di rischio relativi all'emittente il punto "3.1.1 Rischio di credito" del Documento di Registrazione.

[1.4 Rischio connesso ai limiti della garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti

Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

Le obbligazioni saranno garantite dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti (il "Fondo"). Il Fondo è un consorzio costituito fra le Banche di Credito Cooperativo il cui scopo è la tutela dei portatori di titoli obbligazionari emessi dalle banche

consorziate, con le modalità ed i limiti previsti nello Statuto del fondo medesimo, depositato presso gli uffici dell'Emittente. La garanzia del Fondo è prestata per un limite massimo di titoli posseduti da ciascun investitore non superiore a Euro 103.291,38 (centotremiladuecentonovantuno/38) ed è operante qualora il portatore dimostri l'ininterrotto possesso dei titoli nei 3 mesi antecedenti il 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. Per maggiori dettagli sulla garanzia del Fondo si veda il capitolo 8 della Nota Informativa.]

1.5 Rischio di vendita prima della scadenza

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

- la variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");
- le caratteristiche del mercato in cui i titoli vengono negoziati ("Rischio di liquidità");
- la variazione del merito di credito dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del loro 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 che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.6 Rischio di tasso di mercato

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

1.7 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 del titolo.

Le obbligazioni possono presentare problemi di liquidità tali da rendere non conveniente per l'obbligazionista la vendita del titolo e l'investitore potrebbe trovarsi nella difficoltà di liquidarlo a meno di dover accettare un prezzo inferiore al prezzo di offerta, subendo quindi delle perdite in conto capitale.

Dopo la conclusione del periodo di collocamento l'Emittente tuttavia si impegna, per il tramite di Iccrea Banca, a richiedere l'ammissione a quotazione delle obbligazioni sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF segmento "order driven".

Il regolamento del Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, così come tutte le informazioni di pre-trade transparency e di post-trade transparency sono disponibili sul sito internet www.himtf.com.

Nel caso che le obbligazioni siano quotate nel Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF, l'Emittente 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, secondo le modalità indicate nel documento di sintesi della Policy di Pricing, consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancadianghiarestia.it.

Si evidenzia che l'Emittente formulerà prezzi di negoziazione secondo la metodologia di valutazione c.d. "Frozen Spread", che determina la valutazione dell'obbligazione mantenendo costante lo spread applicato all'atto di emissione del titolo (si veda il paragrafo 5.3 della Nota Informativa). Le valutazioni successive rispetto a quella iniziale pertanto riflettono esclusivamente le variazioni dei tassi risk free. Per ulteriori informazioni si invitano gli investitori a leggere il punto 6 della presente 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.

In ogni caso qualora per qualunque impreveduto motivo non fosse possibile la quotazione delle obbligazioni, oppure in attesa della loro quotazione, l'Emittente, pur non agendo in qualità di internalizzatore sistematico, può fornire il proprio servizio di negoziazione in conto proprio offrendo un prezzo delle Obbligazioni determinato secondo le stesse modalità previste per l'attività di negoziazione svolta sul Sistema Multilaterale di Negoziazione Hi-MTF.

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 ridurre l'ammontare offerto nonché 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.

1.8 Rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario

possono essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

[1.9 Rischio correlato allo spread negativo applicato al parametro di indicizzazione]

Qualora nel periodo in cui vengono corrisposte cedole periodiche posticipate variabili l'ammontare della cedola venga determinato applicando al parametro di indicizzazione uno spread negativo, il rendimento dell'obbligazione sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al parametro di indicizzazione 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. Pertanto in caso di vendita del titolo, l'investitore deve essere consapevole che il prezzo dell'obbligazione sarà più sensibile alle variazioni dei tassi di interesse.

La presenza di uno spread negativo deve essere valutata anche tenendo conto dell'assenza di rating attribuito all'Emittente.]

[1.10 Rischio connesso alla modalità di determinazione dello spread negativo]

Nel periodo in cui vengono corrisposte cedole variabili l'investitore deve essere consapevole che l'adozione di uno spread (negativo) espresso in una delle due modalità indicate (in misura fissa oppure in misura percentuale) produce due differenti dinamiche nelle modalità di formazione dei rendimenti cedolari futuri a seconda dell'andamento (crescente o decrescente) del parametro di riferimento.

Infatti, in caso di andamento futuro crescente del parametro di riferimento, l'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura percentuale rispetto al parametro di riferimento, potrebbe risultare penalizzante rispetto a quello basato sull'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura fissa. In tale ipotesi la progressione dei rendimenti cedolari futuri esprime una dinamica in cui le cedole calcolate con l'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura percentuale rispetto al parametro di riferimento aumentano in misura proporzionalmente inferiore rispetto a cedole calcolate con l'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura fissa.

Viceversa in presenza di un andamento futuro decrescente del parametro di riferimento, l'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura percentuale rispetto al parametro di riferimento, potrebbe risultare premiante rispetto a quello basato sull'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura fissa. In questa seconda ipotesi infatti la progressione dei rendimenti cedolari futuri esprime una dinamica in cui le cedole calcolate con l'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura percentuale rispetto al parametro di riferimento diminuiscono in misura proporzionalmente inferiore rispetto a cedole calcolate con l'applicazione di uno spread (negativo) espresso in misura fissa.]

1.11 Rischio connesso all'indicizzazione delle cedole

Con riferimento al periodo in cui vengono corrisposte cedole variabili, l'investitore deve essere consapevole che un rischio tipico e specifico delle obbligazioni a tasso variabile risiede nella correlazione della loro remunerazione con l'andamento del parametro di indicizzazione prescelto per ogni singolo prestito. Ad un aumento del valore di tale parametro corrisponderà un aumento del tasso di interesse delle obbligazioni. Similmente, ad una diminuzione del parametro di indicizzazione corrisponderà una diminuzione del tasso di interesse delle obbligazioni.

1.12 Rischio di disallineamenti tra la periodicità del parametro di indicizzazione e quella della cedola

Nel periodo in cui vengono corrisposte cedole variabili può verificarsi l'ipotesi che la periodicità della cedola non corrisponda alla periodicità del parametro di riferimento, tale disallineamento potrebbe influire negativamente sul rendimento del titolo.

Nel caso si utilizzi quale parametro di indicizzazione il tasso BCE – ex TUR, il disallineamento è dovuto all'utilizzo di un parametro, di regola, riferito al breve termine contro una cedola di maggior durata.

1.13 Rischio di eventi di turbativa riguardanti il parametro di indicizzazione

Il parametro di indicizzazione può divenire indisponibile nel corso della vita delle obbligazioni, per ragioni indipendenti dalla volontà dell'Emittente. La Nota Informativa prevede, nell'ipotesi di indisponibilità del parametro di indicizzazione, particolari modalità di determinazione dello stesso e quindi degli interessi, a cura dell'Emittente, nella sua qualità di agente di calcolo.

Le modalità di determinazione degli interessi, nel caso di indisponibilità del parametro di indicizzazione, sono riportate in maniera dettagliata nelle Condizioni Definitive. La fissazione da parte dell'agente di calcolo di un valore sostitutivo del parametro di indicizzazione potrebbe influire negativamente sul rendimento delle obbligazioni.

[1.14 Rischio connesso alla natura strutturata delle obbligazioni

L'investitore deve tenere presente che qualora l'Obbligazione preveda un tasso minimo (floor) e/o un tasso massimo (cap), essa presenta al suo interno, oltre alla componente obbligazionaria anche una componente derivativa.

Qualora sia previsto un tasso minimo la componente derivativa consta di una opzione di tipo interest rate Floor, acquistata dall'investitore, in ragione della quale questi acquisisce il diritto ad un rendimento minimo delle cedole variabili.

Qualora sia previsto un tasso massimo la componente derivativa consta di una opzione di tipo interest rate Cap, venduta dall'investitore, in ragione della quale questi acconsente ad un rendimento massimo delle cedole variabili.

La contestuale presenza di un'opzione di tipo interest rate Floor e di tipo interest rate Cap da luogo ad una opzione c.d. interest rate Collar.]

[1.15 Rischio connesso al tasso massimo delle obbligazioni

E' il rischio connesso alla facoltà dell'Emittente di prevedere nelle Condizioni Definitive che le cedole a tasso variabile non possano essere superiori ad un Tasso Massimo.

Tale limite non consente di beneficiare in pieno dell'eventuale aumento del valore del Parametro di indicizzazione. Nel caso in cui sia previsto un Tasso Massimo, infatti, se il valore del Parametro di indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito dello Spread, risulta superiore al Tasso Massimo, le cedole variabili saranno calcolate in base al Tasso Massimo.

L'investitore, pertanto, deve tener presente che, qualora il tasso delle cedole variabili sia determinato applicando un Tasso Massimo, il rendimento delle Obbligazioni potrà essere inferiore a quello di un titolo simile legato al medesimo Parametro di indicizzazione, maggiorato o diminuito dello stesso Spread, per il quale non sia previsto un Tasso Massimo.]

[1.16 Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione

Si segnala che il prezzo di emissione del titolo incorpora oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi (ad esempio con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio Emittente/profilo rischio-rendimento). L'investitore, alla luce di quanto riferito al paragrafo 6.3 della Nota Informativa sulle negoziazioni sul mercato secondario, deve considerare che le Obbligazioni potrebbero scontare immediatamente sul mercato secondario tali oneri impliciti con la conseguenza che il prezzo di vendita delle Obbligazioni, in sede di successiva negoziazione, potrebbe risultare inferiore al loro prezzo di emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.

Tale circostanza potrebbe essere in parte mitigata nell'ipotesi in cui l'Emittente agisca sul mercato secondario come liquidity provider utilizzando metodologie di pricing che neutralizzano il rischio di eventuali variazioni negative del merito di credito dell'Emittente nel periodo intercorrente tra l'offerta sul mercato primario e l'operazione di compravendita sul mercato secondario.

L'ammontare degli eventuali oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione è indicato nelle Condizioni Definitive e rappresentato in via esemplificativa nella al capitolo 2 della Nota Informativa.]

1.17 Rischio connesso all'apprezzamento del 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.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. 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.

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

L'investitore deve essere consapevole che il rendimento effettivo su base annua dei titoli offerti è inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente con simile durata residua. Il confronto e lo scostamento sono illustrati nel paragrafo 4 delle presenti Condizioni Definitive.]

1.19 Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento: la coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento potrebbe determinare una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi nei confronti degli investitori, in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.*

- *Rischio di conflitto di interessi legato alla negoziazione in conto proprio: l'Emittente potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando lo stesso assumesse la veste di controparte diretta nel riacquisto delle obbligazioni determinandone il prezzo.*

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo: La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa nella sua qualità di Emittente opera anche quale Agente di Calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli*

interessi e delle attività connesse e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

1.20 Rischio correlato all'assenza di rating delle obbligazioni

All'Emittente e alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. 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 delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

1.21 Rischio derivante dalla chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di chiusura anticipata dell'offerta in caso di mutate condizioni di mercato, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste dandone comunicazione mediante apposito avviso pubblicato sul sito e contestualmente trasmesso alla Consob. Tale eventualità potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità del titolo.

1.22 Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione

L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del parametro di indicizzazione prescelto.

1.23 Rischio di cambiamento del regime fiscale applicato ai rendimenti

Tutti gli oneri fiscali presenti e futuri che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi delle obbligazioni sono a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazione	[•]
ISIN	[•]
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a [•] Euro, per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di [•] Euro.
Periodo dell'Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], salvo chiusura anticipata, ovvero, proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi tempestivamente sul sito internet dell'emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB.
Taglio Minimo	Le Obbligazioni non potranno essere sottoscritte per quantitativi inferiori a [•] Euro
Prezzo di Emissione	[•]
Valore di Rimborso	Alla pari
Data di Godimento	[•]
Data di Scadenza	[•]
Frequenza del Pagamento delle Cedole	[•]

[Tasso Minimo]	[•]
[Tasso Massimo]	[•]
Periodo a Tasso Fisso	dal [•] al [•] compreso
Tasso di Interesse per la Cedole Fisse	cedola [•] tasso lordo [•]% cedola [•] tasso lordo [•]% cedola [•] tasso lordo [•]% cedola.....
Periodo a Tasso Variabile	dal [•] al [•] compreso
Parametro di Indicizzazione	[•]
Spread	[•]
Date di Rilevazione	[•]
Modalità di arrotondamento	[•]
Convenzione di Calcolo	La convenzione utilizzata per il calcolo della/delle Cedola/Cedole è ACT/ACT.
Convenzioni di Calendario	Following Business Day o TARGET.
Divisa di Emissione	Euro
Responsabile per il collocamento	La Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa, legalmente rappresentata, ai sensi dell'art. 40 dello Statuto, dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Paolo Sestini
Agente per il Calcolo	Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - Società Cooperativa (emittente)
Regime Fiscale	Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle Obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,5%; analogamente, le eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle Obbligazioni
Commissioni	Non sono previste commissioni di sottoscrizione né di collocamento esplicite. Oneri impliciti pari al [•]%. Peraltro la sottoscrizione di Obbligazioni necessita dell'apertura di un rapporto di deposito titoli con l'Emittente.

3 SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE ED ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Finalità di investimento

*[****verrà inserita la puntuale descrizione della finalità dell'investimento in coerenza con i contenuti esemplificati al paragrafo 1.2 della Nota Informativa (ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E DELLE CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE "Banca di Anghiari e Stia – Tasso Misto con eventuale Minimo (Floor) e/o Massimo (Cap)" ****]*

Il rendimento effettivo lordo e netto annuo percepito dal sottoscrittore del Prestito Obbligazionario, calcolato, in regime di capitalizzazione composta, col metodo del tasso interno di rendimento⁴ è :

SCADENZE CEDOLARI	TASSO NOMINALE ANNUO	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]

⁴ Con l'espressione **Tasso Interno di Rendimento** si intende: "il tasso di interesse medio che porta il valore attuale dei flussi futuri di un investimento allo stesso valore del costo necessario ad operare quel dato investimento. Nel caso dell'investitore in Obbligazioni, si tratta del tasso che rende equivalente il prezzo pagato per l'Obbligazione ai flussi futuri attualizzati da essa generati".

[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
[*****]	[*****]	[*****]	[*****]
Rendimento effettivo lordo annuo		[*****]	%
Rendimento effettivo netto annuo⁵		[*****]	%

Scomposizione del prezzo di emissione

Con riguardo all'ipotesi sopra rappresentata, di seguito si riporta la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni determinata assumendo quale parametro di riferimento la curva dei rendimenti a termine (curva Euro Settore Banche).

Il valore del tasso swap a [•] anni è pari a [•]%, mentre il corrispondente rendimento a [•] anni della curva Euro Settore Banche con rating "BBB" è pari a [•]% (fonte [•] rilevazioni del [•]). La differenza tra i due valori, che esprime la differenza tra il rating della curva Risk Free ed i rating della curva Euro Settore Banche con rating "BBB", è pari a [•]%. In base a questi valori ed ai valori della componente derivativa (opzione cap e opzione floor) sopra descritta, il prezzo di emissione delle obbligazioni può essere così scomposto:

Valore Componente Obbligazionaria pura	[•]
Valore opzione cap	[•]
Valore opzione floor	[•]
Oneri impliciti	[•]
Prezzo di emissione	[•]

(a) Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria delle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario a tasso misto che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e che paga le prime [•] cedole con periodicità [•] in base ad un tasso prefissato costante del [•]% lordo e le restanti [•] cedole con periodicità [•] a tasso variabile indicizzate al parametro di indicizzazione [•] [diminuite][maggiorate] di uno Spread pari al [•]% [pari al [•]% del parametro di indicizzazione [•] (con arrotondamento per troncamento al terzo decimale)].

(b) Componente derivativa

La componente derivativa delle Obbligazioni è rappresentata da un'opzione *cap* venduta dal sottoscrittore (collegata alla presenza di un Tasso Massimo) e da un'opzione *floor* acquistata dal sottoscrittore (collegata alla presenza del Tasso Minimo) sul tasso Euribor a sei mesi rilevato semestralmente.

I valori di tali opzioni, calcolati in data [•], secondo la metodologia Black and Scholes, utilizzando la curva dei tassi di mercato, rilevati alla medesima data, ed una volatilità media del [•]%, per l'opzione cap e del [•]% per l'opzione floor, sono pari a [•]% per l'opzione cap e [•]% per l'opzione floor (espresse in termini percentuali).

⁵ Il rendimento effettivo netto annuo è stato calcolato in regime di capitalizzazione composta e considerando una imposta sostitutiva sui redditi da capitale pari al 12,50%.

4 CONFRONTO CON UN TITOLO DI STATO AVENTE SCADENZA SIMILARE.

	Obbligazione Banca di Anghiari e Stia – [Tasso Misto]	BTP [****] (IT[****]) rilevato il [****] pari a [****]
Rendimento effettivo lordo annuo	[•]%	[•]%
Rendimento effettivo netto annuo (al netto dell'imposta sostitutiva del [•]%)	[•]%	[•]%

5 EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

SI RITIENE OPPORTUNO EVIDENZIARE ALL'INVESTITORE CHE L'ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE E QUINDI IL RENDIMENTO DEL TITOLO OBBLIGAZIONARIO AD ESSO INDICIZZATO NON SONO IN ALCUN MODO INDICATIVI DELL'ANDAMENTO FUTURO DELLO STESSO.

Andamento storico del parametro di riferimento (Euribor 3/6/12 mesi 360 0 tasso BCE – ex TUR)

*[****verrà inserito il grafico illustrante l'andamento storico del parametro prescelto****]*

6 AUTORIZZAZIONI RELATIVE 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, [*****]

Banca di Anghiari e Stia Credito Cooperativo - s.c.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Paolo Sestini)
