



# CASSA DI RISPARMIO DI VOLTERRA SpA

## Sede Sociale e Direzione Generale

Piazza dei Priori, 16 - 56048 Volterra (PI)

Tel.: 0588 91111 - www.crvolterra.it - Cod. ABI 6370

Cap. Sociale € 72.304.400,00

C.F., P. IVA e numero iscrizione Registro Imprese di Pisa: 01225610508

Iscritta all'Albo degli Enti Creditizi

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia

## CONDIZIONI DEFINITIVE

alla

## NOTA INFORMATIVA

## SUL PROGRAMMA

### “CASSA DI RISPARMIO DI VOLTERRA S.p.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO”

**Cassa di Risparmio di Volterra Spa 28/01/2013 - 28/01/2018 TF 3,25%  
ISIN IT0004889751**

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché all'art. 5 paragrafo 4 della Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) e al Regolamento 2004/809/CE, come modificato e integrato dal Regolamento 2012/486/CE. Le suddette Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base relativo al Programma di offerta “Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso”, depositato presso la CONSOB in data 26/07/2012 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 12060976 del 20/07/2012.

**L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto 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, al Documento di Registrazione (il “**Documento di Registrazione**”) e all'eventuale Supplemento al Documento di Registrazione e al Prospetto di Base al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Documento di Registrazione e il Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede e presso tutte le filiali della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. e sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente [www.crvolterra.it](http://www.crvolterra.it).

La Nota di Sintesi relativa alla singola emissione è allegata alle presenti Condizioni Definitive.

Il Documento di Registrazione depositato presso CONSOB in data 26/07/2012 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 12060976 del 20/07/2012, contiene le informazioni su Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. (“**l'Emittente**”).

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 22/01/2013.

## INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

<b>Denominazione delle Obbligazioni</b>	Cassa di Risparmio di Volterra Spa 28/01/2013 - 28/01/2018 TF 3,25%
<b>ISIN</b>	IT0004889751
<b>Tasso di interesse lordo annuo</b>	3,25%
<b>Tasso di interesse netto annuo</b>	2,60%
<b>Valore Nominale</b>	Il Valore nominale di ciascuna obbligazione è pari a Euro 1.000.
<b>Frequenza nel pagamento delle Cedole</b>	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale.
<b>Data di Godimento</b>	La Data di Godimento del Prestito è il 28/01/2013.
<b>Date di pagamento delle Cedole</b>	Le Cedole saranno pagate in occasione delle seguenti Date di Pagamento: 28 luglio 2013, 28 gennaio 2014, 28 luglio 2014, 28 gennaio 2015, 28 luglio 2015, 28 gennaio 2016, 28 luglio 2016, 28 gennaio 2017, 28 luglio 2017, 28 gennaio 2018.
<b>Data di Scadenza</b>	La Data di Scadenza del Prestito è il 28/01/2018.
<b>Tasso di rendimento effettivo lordo su base annua</b>	3,27%
<b>Tasso di rendimento effettivo netto su base annua<sup>1</sup></b>	2,61%
<b>Data di Delibera del prestito obbligazionario da parte del CdA.</b>	La Data di Delibera del Prestito è il 15/01/2013.
<b>Data di Emissione</b>	La Data di Emissione del Prestito è il 28/01/2013.

## CONDIZIONI DELL'OFFERTA

<b>Condizioni dell'offerta</b>	Le Obbligazioni sono offerte al pubblico indistinto in Italia.
<b>Ammontare Totale</b>	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 5.000.000, per un totale di n. 5.000 Obbligazioni.
<b>Periodo di Offerta</b>	Le Obbligazioni saranno offerte dal 25/01/2013 al 15/03/2013, salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta. La eventuale chiusura anticipata sarà comunicata dall'Emittente, entro 5 giorni, con apposito avviso che sarà reso disponibile al pubblico sul sito <a href="http://www.crvolterra.it">www.crvolterra.it</a> , affisso nella sede sociale ed in tutte le filiali della Cassa.
<b>Lotto Minimo</b>	Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di Euro 10.000, pari a n° 10 obbligazioni e multipli di Euro 1.000.
<b>Lotto Massimo</b>	L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'Ammontare totale massimo previsto per l'emissione.
<b>Date di Regolamento</b>	Le Date di Regolamento del Prestito sono: 28/01/2013,

<sup>1</sup> Si considera un'aliquota fiscale del 20%.

15/02/2013, 22/02/2013, 04/03/2013, 18/03/2013.

Le sottoscrizioni effettuate prima della Data di Godimento saranno regolate alla Data di Godimento al prezzo di emissione. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile tra quelle indicate. In tal caso, il prezzo di emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento; tale rateo sarà calcolato secondo la convenzione ACT/ACT.

**Prezzo di Emissione**

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000 ciascuna.

**Mercati e Negoziazione**


Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. si assume l'onere di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e nel rispetto dei principi della Best Execution, ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID), e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca.

La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. si impegna a riacquistare i titoli per qualsiasi ammontare, nel rispetto dei limiti di Legge. Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. si assume quindi l'onere di controparte negoziando in conto proprio le obbligazioni di propria emissione, assicurando così il mercato secondario in linea con le prassi di mercato. L'unica fonte di liquidità delle obbligazioni in emissione è costituita, quindi, dalla sola Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A..

Il prezzo delle obbligazioni è dato dall'attualizzazione dei flussi futuri di cassa sulla curva di sconto risk free, senza tener conto del merito di credito dell' Emittente, maggiorata di uno spread indicato nella strategia di esecuzione degli ordini pubblicata dalla Cassa e disponibile in tutte le Filiali. Al valore così ottenuto viene applicato un mark-up di negoziazione nella misura massima dello 0,50%. Non sono previste ulteriori commissioni di negoziazione.

Le operazioni di compravendita verranno regolate con valuta massima pari a tre giorni lavorativi dalla data di immissione dell'ordine da parte del Cliente, fatto comunque salvo quanto diversamente concordato tra la Cassa e il Cliente, a sua richiesta. Si invitano gli Investitori a considerare che i prezzi di riacquisto proposti dall'Emittente potranno essere inferiori alle somme originariamente investite e che in tali ipotesi gli Investitori potrebbero incorrere in perdite in conto capitale.

Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. si riserva la facoltà di richiedere, in un qualunque momento successivo, l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni su un Sistema Multilaterale di Negoziazione (Multilateral Trading Facility-MTF) o su un internalizzatore sistematico.



Luogo e data

Volterra 22/01/2013

-----  
CASSA DI RISPARMIO DI VOLTERRA SPA  
IL PRESIDENTE

-----  
*Giovanni Mangelli*  
-----



# CASSA DI RISPARMIO DI VOLTERRA SpA

## Sede Sociale e Direzione Generale

Piazza dei Priori, 16 - 56048 Volterra (PI)

Tel.: 0588 91111 - www.crvolterra.it - Cod. ABI 6370

Cap. Sociale € 72.304.400,00

C.F., P. IVA e numero iscrizione Registro Imprese di Pisa: 01225610508

Iscritta all'Albo degli Enti Creditizi

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia

## NOTA DI SINTESI DELL'EMISSIONE "CASSA DI RISPARMIO DI VOLTERRA S.p.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO"

Cassa di Risparmio di Volterra Spa 28/01/2013 - 28/01/2018 TF 3,25%  
ISIN IT0004889751

### 1. SEZIONE A: INTRODUZIONE E AVVERTENZE

<b>ELEMENTO A.1</b>	<p><b>INTRODUZIONE</b></p> <p>La presente Nota di Sintesi è costituita da una serie di informazioni denominate gli "elementi".</p> <p>Tali "elementi" sono numerati in sezioni da A ad E. La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli "elementi" richiesti in relazione alla tipologia di strumenti e di Emittente.</p> <p>Dal momento che alcuni "elementi" non devono essere riportati, potrebbero esserci dei salti di numerazione nella sequenza numerica degli stessi "elementi".</p> <p>Nonostante venga richiesto l'inserimento di alcuni "elementi" in relazione alla tipologia di strumento finanziario e di Emittente, può accadere che non sia possibile fornire alcuna informazione in merito ad alcuni "elementi": in questo caso sarà presente nella Nota di Sintesi una breve descrizione dell'elemento con l'indicazione "non applicabile".</p> <p><b>AVVERTENZE</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- La presente Nota di Sintesi riporta le informazioni principali relative ai rischi ed alle caratteristiche essenziali connessi all'Emittente e agli strumenti finanziari contenute nel Prospetto di Base. Essa deve essere letta quale introduzione al Prospetto di Base.</li><li>- Qualunque decisione di investire negli strumenti finanziari di cui al Prospetto di Base dovrebbe basarsi sull'esame dello stesso da parte dell'investitore nella sua totalità.</li><li>- Qualora sia proposta un'azione dinanzi all'Autorità giudiziaria di uno Stato membro dell'area economica europea in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento.</li><li>- La responsabilità civile incombe sulle persone che hanno redatto la Nota di Sintesi, ed eventualmente la sua traduzione, soltanto qualora la stessa nota risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto ovvero non offra le informazioni fondamentali per consentire agli investitori di valutare l'opportunità di investire negli strumenti finanziari di cui al Prospetto di Base.</li></ul>
---------------------	---

## 2. SEZIONE B: EMITTENTE

<b>ELEMENTO B.1</b>	<b>DENOMINAZIONE LEGALE E COMMERCIALE DELL'EMITTENTE</b> La denominazione legale e commerciale dell'Emittente è: Cassa di Risparmio di Volterra – società per azioni (Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A.).																									
<b>ELEMENTO B.2</b>	<b>DOMICILIO E FORMA GIURIDICA DELL'EMITTENTE, LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE OPERA, PAESE DI COSTITUZIONE</b> Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. è una società per azioni costituita in Volterra (PI) ed opera sulla base della legge italiana e delle norme statutarie. L'Emittente ha sede legale e svolge la sua attività in Volterra (PI), Piazza dei Priori n. 16, tel. 0588/91111.																									
<b>ELEMENTO B.4b</b>	<b>DESCRIZIONE DELLE TENDENZE NOTE RIGUARDANTI L'EMITTENTE E I SETTORI IN CUI OPERA</b> La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a. attesta che almeno per l'esercizio in corso non sussistono tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Cassa.																									
<b>ELEMENTO B.5</b>	<b>DESCRIZIONE DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELL'EMITTENTE</b> Non applicabile. La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a. non appartiene ad alcun gruppo.																									
<b>ELEMENTO B.9</b>	<b>PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI</b> Non applicabile. La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a. si è avvalsa della facoltà di non fornire indicazioni sulle previsioni o stime degli utili.																									
<b>ELEMENTO B.10</b>	<b>DESCRIZIONE DELLA NATURA DI EVENTUALI RILIEVI CONTENUTI NELLA RELAZIONE DI REVISIONE RELATIVA ALLE INFORMAZIONI FINANZIARIE RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI</b> Le informazioni finanziarie relative agli esercizi finanziari chiusi in data 31 dicembre 2010 e 31 dicembre 2011 sono state sottoposte a revisione con esito positivo da parte della società di revisione PriceWaterhouse Coopers S.p.A..																									
<b>ELEMENTO B.12</b>	<p><b>DATI FINANZIARI SELEZIONATI</b></p> <p>Si riportano di seguito alcuni dati finanziari, patrimoniali e di solvibilità maggiormente significativi, relativi all'Emittente e tratti dai bilanci sottoposti a revisione, degli esercizi finanziari chiusi al 31/12/10 e al 31/12/11.</p> <p><u>Posizione finanziaria dell'Emittente</u></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>DATI</i></th> <th><i>31/12/2011</i></th> <th><i>31/12/2010</i></th> <th><i>Var. %</i></th> <th><i>Var. assoluta</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>*Patrimonio di vigilanza (<i>dati in migliaia di euro</i>)</td> <td>185.338</td> <td>184.776</td> <td>+ 0,30%</td> <td>562</td> </tr> <tr> <td>*Patrimonio di base (<i>dati in migliaia di euro</i>)</td> <td>159.073</td> <td>149.588</td> <td>+ 6,34%</td> <td>9.485</td> </tr> <tr> <td>**Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate - (Total capital ratio)</td> <td>11,84%</td> <td>11,59%</td> <td>+ 0,25%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>**Patrimonio di base/attività di rischio ponderate - (Tier one capital ratio – Core Tier I)</td> <td>10,16%</td> <td>9,38%</td> <td>+ 0,78%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>*Al 31/12/11 il patrimonio di base e quello di vigilanza ammontano rispettivamente a 159 e a 185 milioni di euro</p> <p>**In crescita il rapporto tra tali valori e le attività di bilancio e fuori bilancio, ponderate per il rischio, con il core tier I che si attesta al 10,16% e il total capital ratio al 11,84%; l'incremento dei due coefficienti rispetto al precedente esercizio è legato al rafforzamento della solidità patrimoniale della Cassa, innescato dall'aumento del capitale sociale che si concluderà nel corso del presente esercizio.</p>	<i>DATI</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>	<i>Var. %</i>	<i>Var. assoluta</i>	*Patrimonio di vigilanza ( <i>dati in migliaia di euro</i> )	185.338	184.776	+ 0,30%	562	*Patrimonio di base ( <i>dati in migliaia di euro</i> )	159.073	149.588	+ 6,34%	9.485	**Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate - (Total capital ratio)	11,84%	11,59%	+ 0,25%		**Patrimonio di base/attività di rischio ponderate - (Tier one capital ratio – Core Tier I)	10,16%	9,38%	+ 0,78%	
<i>DATI</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>	<i>Var. %</i>	<i>Var. assoluta</i>																						
*Patrimonio di vigilanza ( <i>dati in migliaia di euro</i> )	185.338	184.776	+ 0,30%	562																						
*Patrimonio di base ( <i>dati in migliaia di euro</i> )	159.073	149.588	+ 6,34%	9.485																						
**Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate - (Total capital ratio)	11,84%	11,59%	+ 0,25%																							
**Patrimonio di base/attività di rischio ponderate - (Tier one capital ratio – Core Tier I)	10,16%	9,38%	+ 0,78%																							

<b>DATI</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. assoluta</b>
Sofferenze Lorde/Impieghi Lordi	6,54%	4,18%	+ 2,36%	
Sofferenze Nette/Impieghi Netti	3,76%	2,17%	+ 1,59%	
*Partite Anomale Lorde /Impieghi Lordi	14,62%	9,81%	+ 4,81%	
Partite Anomale Nette/Impieghi Netti	10,84%	7,53%	+ 3,31%	

\*L'incremento del dato relativo all'incidenza delle partite anomale rispetto al precedente esercizio (passate dal 9,81% nell'esercizio 2010 al 14,62% nell'esercizio 2011), è riconducibile al protrarsi della congiuntura economica sfavorevole che ha creato difficoltà crescenti al tessuto produttivo locale e alle famiglie.

#### Principali dati di conto economico

<b>DATI</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. assoluta</b>
*Margine di Interesse	45.925	46.004	-0,17%	(79)
**Margine di Intermediazione	70.689	71.049	-0,51%	(360)
Risultato netto della gestione finanziaria	54.661	54.208	+ 0,84%	453
Utili (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	4.291	(501)	+ 956,49%	4.792
***Utile (Perdita) dell'esercizio	317	(2.354)	+ 113,47%	2.671

\*Nel corso del 2011 la variazione incrementale degli interessi attivi e passivi si è praticamente equivalsa, fissando il margine al livello registrato nell'esercizio precedente

\*\*In crescita le commissioni nette, grazie soprattutto al buon andamento delle commissioni di tenuta e gestione dei conti correnti e ai proventi legati al collocamento di fondi e polizze assicurative; pressoché invariato rispetto al precedente esercizio il margine di intermediazione, a seguito delle dinamiche sopra descritte.

\*\*\*Positivo l'utile netto dopo la perdita di esercizio registrata nel 2010.

#### Principali dati di stato patrimoniale

<b>DATI</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. assoluta</b>
*Impieghi verso clientela e banche	1.792.186	1.917.574	-6,54%	(125.388)
di cui banche	91.725	117.531	-21,96%	(25.806)
Raccolta diretta da clientela e banche	1.911.476	1.978.150	-3,37%	(66.674)
di cui banche	215.024	170.997	+ 25,75%	44.027
Raccolta indiretta da clientela e banche	710.300	700.777	+ 1,36%	9.523
Patrimonio netto	164.201	160.669	+ 2,20%	3.532

\*In linea con l'andamento della raccolta diretta (in flessione principalmente a causa delle sempre minori capacità di risparmio delle famiglie, per la concorrenza delle grandi banche in cerca di funding sul mercato retail, a seguito delle difficoltà di rifinanziamento sul mercato interbancario e per la contestuale maggiore concorrenza anche delle emissioni dello stato, viste le necessità di rinnovo del debito in scadenza), anche gli impieghi a Clientela hanno manifestato un trend di prudente decrescita, in una fase di mercato rallentamento economico.

#### **Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali**

La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a., in persona del suo legale rappresentante Presidente del Consiglio di Amministrazione Prof. Giovanni Manghetti, attesta che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali tali da incidere negativamente sulle sue prospettive dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione.

#### **Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente**

La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A., in persona del suo legale rappresentante Presidente del Consiglio di Amministrazione Prof. Giovanni Manghetti, attesta che non si sono verificati significativi cambiamenti nella propria situazione finanziaria o commerciale dalla chiusura dell'ultimo esercizio (2011) per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione.

<b>ELEMENTO B.13</b>	<p><b>QUALSIASI EVENTO RECENTE VERIFICATOSI NELLA VITA DELL'EMITTENTE SOSTANZIALMENTE RILEVANTE PER LA VALUTAZIONE DELLA SUA SOLVIBILITÀ</b></p> <p>La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a. dichiara che non si sono verificati eventi recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della propria solvibilità; nel corso del 2012 si completerà l'aumento di capitale a pagamento iniziato nel 2009 e da realizzarsi in più tranches; a conclusione dell'operazione di aumento, il capitale sociale risulterà di euro 72.304.400,00, diviso in 140.000 azioni ordinarie da euro 516,46.</p>
<b>ELEMENTO B.14</b>	<p><b>DIPENDENZA DELL'EMITTENTE DA ALTRI SOGGETTI ALL'INTERNO DEL GRUPPO DI APPARTENENZA</b></p> <p>Non applicabile. La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a. non appartiene ad alcun gruppo.</p>
<b>ELEMENTO B.15</b>	<p><b>DESCRIZIONE DELLE PRINCIPALI ATTIVITA' DELL'EMITTENTE</b></p> <p>La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a. 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 di servizi bancari e finanziari consentiti ed ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale, ivi compresi il credito su pegno, il credito agrario, il credito artigiano e l'emissione di obbligazioni.</p>
<b>ELEMENTO B.16</b>	<p><b>ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE</b></p> <p>Il capitale sociale versato della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. dalla data del 1/9/2011 è pari a euro 63.266.350,00, diviso in n. 122.500 azioni ordinarie di nominali euro 516,46 ciascuna, così risultante a seguito dell'aumento di capitale per complessivi euro 36.152.200,00 deliberato dall'Assemblea straordinaria dei soci del 29/06/2009 ed interamente sottoscritto, e dell'avvenuto versamento del 75% dell'aumento medesimo, pari a euro 27.114.150; con impegno dei soci a versare il restante 25% entro il 2012. A conclusione dell'operazione di aumento, il capitale sociale risulterà di euro 72.304.400,00, diviso in n. 140.000 azioni ordinarie da nominali euro 516,46 ciascuna.</p> <p>Il pacchetto di controllo della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. è detenuto dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Volterra titolare di n. 91.875 azioni pari al 75% del capitale sociale.</p> <p>Il capitale residuo è attualmente così suddiviso:</p> <p>Fondazione Cassa di Risparmio di San Miniato titolare di n. 6.125 azioni pari al 5% del capitale sociale;</p> <p>Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. titolare di n. 24.500 azioni pari al 20% del capitale sociale.</p> <p>Alla data della presente Nota di Sintesi, la Banca non è a conoscenza di alcun accordo dalla cui attuazione possa derivare una variazione del proprio assetto di controllo.</p>
<b>ELEMENTO B.17</b>	<p><b>RATING</b></p> <p>Alla data di redazione della presente Nota di Sintesi, la Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. non ha rating. Alle obbligazioni non è attribuito alcun livello di rating.</p>

### 3. SEZIONE C: STRUMENTI FINANZIARI

<p><b>ELEMENTO C.1</b></p>	<p><b>TIPO E CLASSE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA</b></p> <p>Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore in unica soluzione a scadenza il 100% del loro Valore Nominale. Le Obbligazioni, inoltre, danno diritto al pagamento periodico di Cedole semestrali il cui importo sarà calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso nella misura del 3,25% lordo annuo.</p> <p>Le Obbligazioni sono denominate Cassa di Risparmio di Volterra Spa 28/01/2013 - 28/01/2018 TF 3,25% e il tasso di interesse fisso ad esse applicato è il 3,25% lordo annuo. Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale. L'Ammontare Totale dell'Offerta è pari a euro 5.000.000 suddiviso in 5.000 Obbligazioni, che potranno essere sottoscritte durante il Periodo di Offerta che va dal 25/01/2013 al 15/03/2013. Il codice ISIN delle Obbligazioni è IT0004889751. La periodicità di corresponsione delle cedole è semestrale e le relative Date di Pagamento sono: 28 luglio 2013, 28 gennaio 2014, 28 luglio 2014, 28 gennaio 2015, 28 luglio 2015, 28 gennaio 2016, 28 luglio 2016, 28 gennaio 2017, 28 luglio 2017, 28 gennaio 2018. La data di scadenza delle Obbligazioni è il 28/01/2018.</p>
<p><b>ELEMENTO C.2</b></p>	<p><b>VALUTA DI EMISSIONE</b></p> <p>Le obbligazioni oggetto del Programma di Emissioni Obbligazionarie denominato "Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a. Obbligazioni a Tasso Fisso" sono denominate in euro.</p>
<p><b>ELEMENTO C.5</b></p>	<p><b>RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITA'</b></p> <p>Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità delle Obbligazioni. Le obbligazioni oggetto della presente Nota di Sintesi sono collocate solo in Italia.</p>
<p><b>ELEMENTO C.8</b></p>	<p><b>DIRITTI E RANKING</b></p> <p>Le Obbligazioni a Tasso Fisso incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi il diritto al pagamento delle Cedole alle Date di Pagamento e il diritto al rimborso del capitale a scadenza.</p> <p>Non esistono clausole di subordinazione ad altre passività dell'Emittente; ne segue che il credito dei portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto pari passu con gli altri crediti chirografari dell'Emittente.</p>
<p><b>ELEMENTO C.9</b></p>	<p><b>CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE E RAPPRESENTANTE DEI DETENTORI DEI TITOLI DI DEBITO</b></p> <p><b>Data d'entrata in godimento e scadenza degli interessi</b>          La Data di Godimento dei titoli è il 28/01/2013, le Date di Pagamento delle Cedole sono: 28 luglio 2013, 28 gennaio 2014, 28 luglio 2014, 28 gennaio 2015, 28 luglio 2015, 28 gennaio 2016, 28 luglio 2016, 28 gennaio 2017, 28 luglio 2017, 28 gennaio 2018. Dalla Data di Godimento, le Obbligazioni fruttano, sul valore nominale, Interessi pagabili in via posticipata in Cedole semestrali alle date di pagamento delle Cedole.</p> <p><b>Tasso di interesse nominale o, qualora il tasso non sia fisso, descrizione del sottostante sul quale è basato</b>          Dalla data di Godimento, le Obbligazioni a tasso fisso fruttano interessi determinati applicando al valore nominale un Tasso di Interesse fisso costante del 3,25% lordo annuo.</p> <p><b>Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito, comprese le procedure di rimborso</b>          La data di scadenza del prestito è il 28/01/2018. I prestiti oggetto del Programma di Emissioni Obbligazionarie denominato "Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a. Obbligazioni a Tasso Fisso" prevedono il rimborso a scadenza in un'unica soluzione. Non è prevista la facoltà per l'Emittente di rimborsare anticipatamente il Prestito.</p> <p><b>Indicazione del tasso di rendimento</b>          Il tasso di rendimento effettivo su base annua al lordo delle ritenute fiscali è del 3,27%; il tasso di rendimento effettivo su base annua al netto delle ritenute fiscali è del 2,61%.</p>



	<p><b>Nome del Rappresentante dei detentori dei titoli di debito</b>  Non applicabile, non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle Obbligazioni.</p>
<p><b>ELEMENTO C.10</b></p>	<p><b>COMPONENTE DERIVATIVA</b>  Non applicabile. Le obbligazioni oggetto della presente Nota di Sintesi non hanno componente derivativa.</p>
<p><b>ELEMENTO C.11</b></p>	<p><b>AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE</b>  Non è prevista la quotazione dei Prestiti che verranno emessi nell’ambito del Programma di Emissioni Obbligazionarie denominato “Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso” su alcun mercato regolamentato, tuttavia Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. si riserva la facoltà di richiedere, in un qualunque momento successivo, l’ammissione alla negoziazione delle obbligazioni su un Sistema Multilaterale di Negoziazione (Multilateral Trading Facility - MTF) o su un internalizzatore sistematico.  Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. non si impegna a presentare in modo continuativo prezzi in acquisto e vendita; tuttavia, si assume l’onere di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio.  Le modalità di negoziazione e i relativi costi sono:  Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. si assume l’onere di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e nel rispetto dei principi della Best Execution, ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID), e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca.  La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. si impegna a riacquistare i titoli per qualsiasi ammontare, nel rispetto dei limiti di Legge. Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. si assume quindi l’onere di controparte negoziando in conto proprio le obbligazioni di propria emissione, assicurando così il mercato secondario in linea con le prassi di mercato. L’unica fonte di liquidità delle obbligazioni in emissione è costituita, quindi, dalla sola Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A..  Il prezzo delle obbligazioni è dato dall’attualizzazione dei flussi futuri di cassa sulla curva di sconto risk free, senza tener conto del merito di credito dell’ Emittente, maggiorata di uno spread indicato nella strategia di esecuzione degli ordini pubblicata dalla Cassa e disponibile in tutte le Filiali. Al valore così ottenuto viene applicato un mark-up di negoziazione nella misura massima dello 0,50%. Non sono previste ulteriori commissioni di negoziazione.  Le operazioni di compravendita verranno regolate con valuta massima pari a tre giorni lavorativi dalla data di immissione dell’ordine da parte del Cliente, fatto comunque salvo quanto diversamente concordato tra la Cassa e il Cliente, a sua richiesta. Si invitano gli Investitori a considerare che i prezzi di riacquisto proposti dall’Emittente potranno essere inferiori alle somme originariamente investite e che in tali ipotesi gli Investitori potrebbero incorrere in perdite in conto capitale.</p>

#### 4. SEZIONE D: RISCHI

<b>ELEMENTO D.2</b>	<b>FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE</b>  <b>Rischi connessi alla crisi economico/ finanziaria generale</b> La capacità reddituale e la stabilità dell'Emittente sono influenzati dalla situazione economica generale e dalla dinamica dei mercati finanziari ed, in particolare, dalla solidità e dalle prospettive di crescita delle economie del paese in cui la Banca opera (inclusa la sua affidabilità creditizia) nonché dell'Area Euro nel suo complesso. Assume altresì rilievo nell'attuale contesto economico generale la possibilità che uno o più paesi fuoriescano dall'Unione Monetaria Europea o, in uno scenario estremo, che si pervenga ad uno scioglimento dell'Unione Monetaria medesima con conseguenze, in entrambi i casi, allo stato imprevedibili.  <b>Rischio di credito</b> L'Emittente è esposto ai tradizionali rischi relativi all'attività creditizia. Pertanto, l'inadempimento da parte dei clienti ai contratti stipulati ed alle proprie obbligazioni, ovvero l'eventuale mancata o non corretta informazione da parte degli stessi in merito alla rispettiva posizione finanziaria e creditizia, potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente.  <b>Rischio di mercato</b> Si definisce rischio di mercato il rischio di perdite di valore degli strumenti finanziari detenuti dall'Emittente per effetto dei movimenti delle variabili di mercato (a titolo esemplificativo ma non esaustivo, tassi di interesse, prezzi dei titoli, tassi di cambio) che potrebbero generare un deterioramento della solidità patrimoniale dell'Emittente.  <b>Rischio di liquidità dell'Emittente</b> Si definisce rischio di liquidità il rischio che la Banca non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento quando essi giungono a scadenza. La liquidità dell'Emittente potrebbe essere danneggiata dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali attraverso emissioni di titoli di debito (garantito 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.  <b>Rischio operativo</b> Il rischio operativo è rappresentato dal rischio di perdite risultanti da errori o inadeguatezza dei processi interni, delle risorse umane e dei sistemi, oppure derivante da eventi esterni.  <b>Rischio connesso all'assenza di rating dell'Emittente</b> L'Emittente Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. non ha rating; ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente. Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating dell'Emittente non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente.  <b>Rischio connesso a procedimenti giudiziari e arbitrati che possono avere un effetto significativo sull'andamento dell'Emittente</b> E' il rischio connesso al possibile esito sfavorevole di eventuali vertenze legali e giudiziarie cui la Banca è convenuta in ragione della propria attività bancaria.
<b>ELEMENTO D.3</b>	<b>FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI</b>  <b>Rischio di credito per il sottoscrittore</b> Sottoscrivendo o acquistando le obbligazioni, l'investitore 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 comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

**Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle obbligazioni**

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente.

**Rischio connesso alla presenza di un onere implicito nel prezzo di emissione**

La presenza di un eventuale onere implicito nel prezzo di emissione potrebbe comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità degli strumenti finanziari, e, quindi, inferiore rispetto a quello offerto da titoli simili (in termini di caratteristiche del titolo e profilo di rischio) trattati sul mercato.

**Rischio di scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo di Stato.**

Le Obbligazioni oggetto del Programma di emissioni Obbligazionarie denominato "Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a. Obbligazioni a Tasso Fisso" potrebbero presentare un rendimento effettivo su base annua inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo emesso dalla Stato Italiano di durata residua simile.

**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 che consenta all'investitore di realizzare un rendimento atteso di mercato. La possibilità per gli investitori di rivendere le obbligazioni prima della scadenza dipenderà dall'esistenza di una controparte disposta ad acquistare i titoli, la cui ricerca è più agevole ed al contempo meno onerosa in un mercato secondario efficiente.

**Rischio relativo alla vendita delle obbligazioni prima della scadenza**

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

- La variazione dei tassi di mercato (rischio di tasso di mercato)
- Le caratteristiche del mercato in cui le obbligazioni verranno negoziate (rischio di liquidità)
- La variazione del merito creditizio dell'Emittente (rischio di deterioramento del merito creditizio dell'Emittente)

**Rischio di tasso di mercato**

Un rialzo dei tassi di interesse comporterà un deprezzamento del titolo (e viceversa). L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse sulle obbligazioni a tasso fisso è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua del prestito e minore è l'ammontare delle cedole pagate (per vita residua si intende il periodo di tempo che deve trascorrere prima del rimborso).

**Rischio di 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.

**Rischi derivanti da potenziali conflitti di interesse**

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

- Potenziali situazioni di conflitto di interesse, nei confronti del portatore dei titoli obbligazionari, potrebbero derivare dalla coincidenza tra Emittente e Collocatore del Prestito Obbligazionario.
- Potenziali situazioni di conflitto di interesse, nei confronti del portatore dei titoli obbligazionari, potrebbero derivare dalla negoziazione da parte dell'Emittente delle obbligazioni in conto proprio.
- Potenziali situazioni di conflitto di interesse, nei confronti del portatore dei titoli obbligazionari, potrebbero derivare in quanto l'Emittente svolge il ruolo di Agente per il Calcolo: l'Emittente assolve al ruolo di Agente per il calcolo nella determinazione delle cedole e rimborso del capitale.

**Rischio dovuto all'assenza di rating degli strumenti finanziari**

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di rating per le Obbligazioni. Ciò costituisce un

	<p>fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari.</p> <p><b>Rischio derivante da modifiche al regime fiscale</b>  Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data della presente Nota di Sintesi rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore.</p>
--	---

## 5. SEZIONE E: OFFERTA

<b>ELEMENTO E.2b</b>	<p><b>RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI, SE DIVERSI DALLA RICERCA DEL PROFITTO E/O DALLA COPERTURA DI DETERMINATI RISCHI</b></p> <p>Le Obbligazioni saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta presso il pubblico da parte della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A..</p>
<b>ELEMENTO E.3</b>	<p><b>DESCRIZIONE DEI TERMINI E DELLE CONDIZIONI DELL'OFFERTA</b></p> <p><b>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</b>  Le Obbligazioni a Tasso Fisso potranno essere sottoscritte senza essere subordinate ad alcuna condizione.</p> <p><b>Importo totale dell'emissione/offerta</b>  L'importo nominale massimo complessivo del Prestito Obbligazionario (l'“Ammontare Totale”) emesso a valere sul Programma è pari a Euro 5.000.000.</p> <p><b>Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione</b>  L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il “Periodo di Offerta”) dal 25/01/2013 al 15/03/2013 salvo la facoltà dell'Emittente di procedere senza preavviso alla chiusura anticipata di tale Periodo di Offerta, secondo quanto di seguito specificato.</p> <p>Qualora durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'Ammontare Totale, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta.</p> <p>Inoltre l'Emittente potrà procedere, a suo insindacabile giudizio ed in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.</p> <p>La eventuale chiusura anticipata sarà comunicata dall'Emittente, entro 5 giorni, con apposito avviso che sarà reso disponibile al pubblico sul sito <a href="http://www.crvolterra.it">www.crvolterra.it</a>, affisso nella sede sociale ed in tutte le filiali della Cassa.</p> <p>Le adesioni al Prestito pervenute prima della chiusura anticipata saranno soddisfatte secondo le modalità indicate nel successivo paragrafo “Procedura relativa alla comunicazione agli Investitori dell'importo delle Obbligazioni assegnate.”</p> <p>Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione presso tutti gli sportelli della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A..</p> <p>La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata tramite firma di apposito modello messo a disposizione presso tutte le filiali della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A..</p> <p>Qualora nel corso del periodo d'offerta l'Emittente proceda alla pubblicazione di un Supplemento al Prospetto di Base, coloro che hanno aderito alla sottoscrizione del prestito prima di detta pubblicazione potranno, ai sensi di quanto previsto dall'art. 95 bis del Testo Unico della Finanza e dalla Direttiva Prospetto, revocare la propria sottoscrizione entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del Supplemento, mediante una comunicazione scritta da consegnare presso la filiale che aveva accolto l'adesione. Il Supplemento al Prospetto di Base sarà reso disponibile al pubblico sul sito <a href="http://www.crvolterra.it">www.crvolterra.it</a>, in forma cartacea nella sede sociale ed in tutte le filiali della Cassa; dell'avvenuta pubblicazione di detto Supplemento, ne sarà data inoltre notizia tramite un Avviso di avvenuta pubblicazione, secondo quanto previsto dal Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche ed integrazioni.</p> <p><b>Possibilità di ritiro dell'offerta/riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni</b>  Non è prevista la possibilità da parte dell'Emittente di ridurre l'ammontare delle sottoscrizioni. L'Emittente darà corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto di emissione. Non è prevista la possibilità di ritiro dell'offerta.</p>

**Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)**

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per un numero di obbligazioni non inferiore a 10, pari a Euro 10.000 (il "Lotto minimo") e multipli di Euro 1.000. L'importo massimo sottoscrivibile (il "Lotto massimo") da ciascun investitore sarà pari all'Ammontare totale massimo previsto per l'emissione.

**Acquisto e consegna delle Obbligazioni**

L'Emittente potrà prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più date nelle quali dovrà essere effettuato il pagamento del Prezzo di Emissione (le "Date di Regolamento" e ciascuna la "Data di Regolamento"). Le Date di Regolamento del Prestito sono: 28/01/2013, 15/02/2013, 22/02/2013, 04/03/2013, 18/03/2013 .

Nell'ipotesi in cui durante il Periodo di Offerta vi sia un'unica Data di Regolamento, questa coinciderà con la Data di Godimento.

Laddove, invece, durante il Periodo di Offerta vi siano più Date di Regolamento, le sottoscrizioni effettuate prima della Data di Godimento saranno regolate alla Data di Godimento al Prezzo di Emissione. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile. In tal caso, il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati, calcolati secondo la convenzione ACT/ACT e proporzionalmente ai giorni intercorrenti tra la Data di Godimento e la Data di Regolamento.

Contestualmente al pagamento del Prezzo di Emissione, le Obbligazioni assegnate nell'ambito dell'offerta verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli S.p.A..

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

L'Emittente comunicherà, entro 5 giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'offerta stessa; l'avviso sui risultati dell'offerta sarà reso disponibile sul sito [www.crvolterra.it](http://www.crvolterra.it) e affisso nella sede e in tutte le filiali della Cassa.

**Diritti di prelazione**

Non sono previsti diritti di prelazione

**Categorie di potenziali investitori**

Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto in Italia, salvo quanto indicato al paragrafo "Condizioni alle quali l'offerta è subordinata".

**Procedura relativa alla comunicazione agli Investitori dell'importo delle Obbligazioni assegnate**

Non sono previsti criteri di riparto, pertanto il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto; di conseguenza non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione e le Obbligazioni saranno negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.

**Prezzo di emissione**

i) Fatto salvo quanto previsto al paragrafo "Acquisto e consegna delle Obbligazioni" in tema di pagamento del rateo interessi, il prezzo a cui verranno emesse le Obbligazioni (il "Prezzo di Emissione") è pari al 100% del Valore Nominale.

ii) Nella determinazione del prezzo/rendimento delle obbligazioni, l'Emittente tiene conto della curva dei tassi swap di pari durata dell'obbligazione a cui si aggiunge uno spread creditizio rappresentativo del merito di credito dell'Emittente e che tiene conto di una molteplicità di elementi tra i quali: le condizioni di mercato, la durata dei titoli, le politiche di funding della Cassa e tenendo altresì conto dei rendimenti corrisposti da strumenti aventi le medesime caratteristiche finanziarie ed emessi dagli intermediari concorrenti.

L'Emittente potrebbe fissare il rendimento dell'obbligazione in misura tale da non remunerare integralmente il rischio credito del medesimo.

iii) Non sono previste spese o commissioni esplicite, ovvero commissioni applicate in aggiunta al prezzo di emissione, a carico dei sottoscrittori.

**Soggetti incaricati del collocamento**

Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la rete di filiali dell'emittente Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a..

**Agente per i pagamenti**

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati presso le filiali di Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a., ovvero per il tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.a..

**Accordi di sottoscrizione**

Non sono previsti accordi di sottoscrizione.

<b>ELEMENTO E.4</b>	<b>INTERESSI SIGNIFICATIVI PER L'EMISSIONE/OFFERTA</b> L'Emittente si trova, con la presente operazione, in una situazione di conflitto di interessi essendo contemporaneamente banca emittente e collocatrice oltre che negoziatore in conto proprio del prestito obbligazionario e Agente per il calcolo nella determinazione delle cedole e rimborso del capitale.
<b>ELEMENTO E.7</b>	<b>SPESE STIMATE ADDEBITATE ALL'INVESTITORE</b> La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. non applica alcuna commissione esplicita in fase di collocamento, sottoscrizione e in fase di rimborso di dette obbligazioni.

Luogo e data

Volterra 22/01/2013