



# CASSA DI RISPARMIO DI VOLTERRA SpA

## **Sede Sociale e Direzione Generale**

Piazza dei Priori, 16 - 56048 Volterra (PI)

Tel.: 0588 91111 - [www.crvolterra.it](http://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**

### RELATIVE ALL'EMISSIONE DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DENOMINATO **“CASSA DI RISPARMIO DI VOLTERRA S.p.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO”**

**Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. 07/02/2014 - 07/02/2019 TF 2,85%  
ISIN IT0004992407**

SULLA BASE DEL “PROGRAMMA DI EMISSIONI CASSA DI RISPARMIO DI VOLTERRA S.P.A. 2013/2014”

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 e dal Regolamento 2012/862/CE. Le suddette Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base relativo al “Programma di Emissioni 2013/2014: Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. Obbligazioni Step Up, Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. Obbligazioni Zero Coupon, Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. Obbligazioni a Tasso Variabile” depositato presso la CONSOB in data 07/08/2013 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0066101/13 del 01/08/2013.

**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 e all'eventuale Supplemento al Prospetto di Base al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.** Si fa rinvio, in particolare, al capitolo “Fattori di Rischio” del Documento di Registrazione e della Nota Informativa per l'esame dei fattori di rischio relativi rispettivamente all'Emittente e alle Obbligazioni offerte, che devono essere presi in considerazione prima di procedere all'acquisto delle stesse.

Il Prospetto di Base e l'eventuale Supplemento al 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.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 04 febbraio 2014 .

## INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

|   |   |
|---|---|
| <b>Denominazione delle Obbligazioni</b>                               | Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. 07/02/2014 - 07/02/2019<br>TF 2,85%   |
| <b>ISIN</b>   | IT0004992407  |
| <b>Tasso di interesse lordo annuo</b>                                 | 2,85%   |
| <b>Tasso di interesse netto annuo</b>                                 | 2,28%   |
| <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 07/02/2014.  |
| <b>Date di pagamento delle Cedole</b>                                 | Le Cedole saranno pagate in occasione delle seguenti Date di Pagamento: 7 agosto 2014; 7 febbraio 2015; 7 agosto 2015; 7 febbraio 2016; 7 agosto 2016; 7 febbraio 2017; 7 agosto 2017; 7 febbraio 2018; 7 agosto 2018; 7 febbraio 2019. |
| <b>Data di Scadenza</b>   | La Data di Scadenza del Prestito è il 07/02/2019.   |
| <b>Tasso di rendimento effettivo lordo su base annua</b>              | 2,86%   |
| <b>Tasso di rendimento effettivo netto su base annua<sup>1</sup></b>  | 2,29%   |
| <b>Data di Delibera del prestito obbligazionario da parte del CdA</b> | La Data di Delibera del Prestito è il 14/01/2014.   |
| <b>Data di Emissione</b>  | La Data di Emissione del Prestito è il 07/02/2014.  |

## 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 10.000.000, per un totale di n. 10.000 Obbligazioni.   |
| <b>Periodo di Offerta</b>      | Le Obbligazioni saranno offerte dal 05/02/2014 al 14/03/2014, salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta.<br>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: 07/02/2014;  |

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

17/02/2014; 03/03/2014; 17/03/2014.

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**

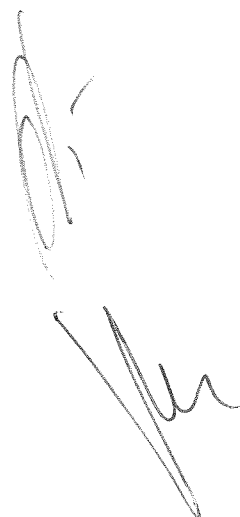
Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. si assume l'onere di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e nel rispetto dei principi della Best Execution, ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID), e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e 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, maggiorata di uno spread, rappresentativo del merito di credito dell'emittente, 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 Sistemático.



Volterra, 04 febbraio 2014

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

-----  
  
-----

## NOTA DI SINTESI

relativa all'emissione del Prestito Obbligazionario denominato:

### **Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. 07/02/2014 - 07/02/2019 TF 2,85% ISIN IT0004992407**

*La presente Nota di Sintesi è costituita da una serie di informazioni denominate gli "elementi".*

*Tali "elementi" sono numerati in sezioni da A ad E. La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli "elementi" specificamente richiesti in relazione alla tipologia di strumenti finanziari offerti e di emittente.*

*Dal momento che alcuni "elementi" generalmente richiesti non devono essere riportati nella presente Nota di Sintesi, potrebbero esserci delle discontinuità di numerazione nella sequenza degli stessi "elementi".*

*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".*

*I termini e le espressioni definiti nel Prospetto di Base manterranno lo stesso significato nella presente Nota di Sintesi.*

#### **1. SEZIONE A: INTRODUZIONE E AVVERTENZE**

|            |   |  |
|------------|---|--|
| <b>A.1</b> | <b>Avvertenze</b>   | <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 alle Obbligazioni contenute nel Prospetto di Base. Essa deve essere letta quale introduzione al Prospetto di Base.</li><li>- Qualunque decisione di investire nelle Obbligazioni di cui al Prospetto di Base dovrebbe basarsi sull'esame dello stesso da parte dell'investitore nella sua totalità, compresi i documenti inclusi mediante riferimento.</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 nelle Obbligazioni di cui al Prospetto di Base.</li></ul> |
| <b>A.2</b> | <b>Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base per successive rivendite</b> | Non applicabile. L'Emittente non intende accordare il proprio consenso all'utilizzo del Prospetto di Base per successive rivendite da parte di altri soggetti.   |

## 2. SEZIONE B: EMITTENTE

| <b>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>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 Italia ed opera sulla base delle norme proprie statutarie e della legge italiana.<br>Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a. è un intermediario finanziario soggetto alla vigilanza della Banca d'Italia e della Consob sulla base delle rispettive competenze.<br>Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a. ha sede legale e svolge la sua attività in Volterra (PI), Piazza dei Priori n. 16, tel. 0588/91111.  |               |                      |                   |               |                      |  |         |         |         |     |  |         |         |         |       |                                   |        |        |          |        |   |   |   |   |   |                                      |   |   |   |   |   |        |        |         |  |   |        |        |         |  |
| <b>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>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>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>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 2011 e 31 dicembre 2012 sono state sottoposte a revisione da parte della società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A., la quale ha rilasciato un giudizio in merito senza rilievi.  |               |                      |                   |               |                      |  |         |         |         |     |  |         |         |         |       |                                   |        |        |          |        |   |   |   |   |   |                                      |   |   |   |   |   |        |        |         |  |   |        |        |         |  |
| <b>B.12</b>   | <b>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate dall'Emittente</b>   | <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 31/12/2011 e al 31/12/2012.</p> <p><u>Tabella 1: Patrimonio di Vigilanza e coefficienti patrimoniali</u></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;"><i>DATI</i></th> <th style="text-align: center;"><i>31/12/2012</i></th> <th style="text-align: center;"><i>31/12/2011</i></th> <th style="text-align: center;"><i>Var. %</i></th> <th style="text-align: center;"><i>Var. assoluta</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>*Patrimonio di vigilanza (<i>dati in migliaia di euro</i>)</td> <td style="text-align: right;">185.323</td> <td style="text-align: right;">185.338</td> <td style="text-align: center;">- 0,01%</td> <td style="text-align: center;">-15</td> </tr> <tr> <td>*Patrimonio di base (TIER 1) (<i>dati in migliaia di euro</i>)</td> <td style="text-align: right;">168.004</td> <td style="text-align: right;">159.073</td> <td style="text-align: center;">+ 5,62%</td> <td style="text-align: center;">8.931</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio supplementare (TIER 2)</td> <td style="text-align: right;">17.319</td> <td style="text-align: right;">26.265</td> <td style="text-align: center;">- 34,06%</td> <td style="text-align: center;">-8.946</td> </tr> <tr> <td>Elementi da dedurre dal totale del Patrimonio di base e supplementare</td> <td style="text-align: center;">0</td> <td style="text-align: center;">0</td> <td style="text-align: center;">0</td> <td style="text-align: center;">0</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio di terzo livello (TIER 3)</td> <td style="text-align: center;">0</td> <td style="text-align: center;">0</td> <td style="text-align: center;">0</td> <td style="text-align: center;">0</td> </tr> <tr> <td>**Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate - (Total capital ratio)</td> <td style="text-align: right;">12,17%</td> <td style="text-align: right;">11,84%</td> <td style="text-align: center;">+ 0,33%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>**Patrimonio di base/attività di rischio ponderate - (Tier one capital ratio - Core Tier I)</td> <td style="text-align: right;">11,03%</td> <td style="text-align: right;">10,16%</td> <td style="text-align: center;">+ 0,87%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>*Al 31/12/2012 il patrimonio di base e quello di vigilanza ammontano rispettivamente a 168 e a 185 milioni di euro.<br/>**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 11,03% e il total capital ratio al 12,17%; l'incremento dei due coefficienti rispetto al precedente esercizio è legato al rafforzamento della solidità patrimoniale della Cassa, innescato</p> | <i>DATI</i>   | <i>31/12/2012</i>    | <i>31/12/2011</i> | <i>Var. %</i> | <i>Var. assoluta</i> | *Patrimonio di vigilanza ( <i>dati in migliaia di euro</i> ) | 185.323 | 185.338 | - 0,01% | -15 | *Patrimonio di base (TIER 1) ( <i>dati in migliaia di euro</i> ) | 168.004 | 159.073 | + 5,62% | 8.931 | Patrimonio supplementare (TIER 2) | 17.319 | 26.265 | - 34,06% | -8.946 | Elementi da dedurre dal totale del Patrimonio di base e supplementare | 0 | 0 | 0 | 0 | Patrimonio di terzo livello (TIER 3) | 0 | 0 | 0 | 0 | **Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate - (Total capital ratio) | 12,17% | 11,84% | + 0,33% |  | **Patrimonio di base/attività di rischio ponderate - (Tier one capital ratio - Core Tier I) | 11,03% | 10,16% | + 0,87% |  |
| <i>DATI</i>   | <i>31/12/2012</i>   | <i>31/12/2011</i>  | <i>Var. %</i> | <i>Var. assoluta</i> |                   |               |                      |  |         |         |         |     |  |         |         |         |       |                                   |        |        |          |        |   |   |   |   |   |                                      |   |   |   |   |   |        |        |         |  |   |        |        |         |  |
| *Patrimonio di vigilanza ( <i>dati in migliaia di euro</i> )                                | 185.323   | 185.338  | - 0,01%       | -15                  |                   |               |                      |  |         |         |         |     |  |         |         |         |       |                                   |        |        |          |        |   |   |   |   |   |                                      |   |   |   |   |   |        |        |         |  |   |        |        |         |  |
| *Patrimonio di base (TIER 1) ( <i>dati in migliaia di euro</i> )                            | 168.004   | 159.073  | + 5,62%       | 8.931                |                   |               |                      |  |         |         |         |     |  |         |         |         |       |                                   |        |        |          |        |   |   |   |   |   |                                      |   |   |   |   |   |        |        |         |  |   |        |        |         |  |
| Patrimonio supplementare (TIER 2)   | 17.319  | 26.265   | - 34,06%      | -8.946               |                   |               |                      |  |         |         |         |     |  |         |         |         |       |                                   |        |        |          |        |   |   |   |   |   |                                      |   |   |   |   |   |        |        |         |  |   |        |        |         |  |
| Elementi da dedurre dal totale del Patrimonio di base e supplementare                       | 0   | 0  | 0             | 0                    |                   |               |                      |  |         |         |         |     |  |         |         |         |       |                                   |        |        |          |        |   |   |   |   |   |                                      |   |   |   |   |   |        |        |         |  |   |        |        |         |  |
| Patrimonio di terzo livello (TIER 3)  | 0   | 0  | 0             | 0                    |                   |               |                      |  |         |         |         |     |  |         |         |         |       |                                   |        |        |          |        |   |   |   |   |   |                                      |   |   |   |   |   |        |        |         |  |   |        |        |         |  |
| **Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate - (Total capital ratio)             | 12,17%  | 11,84%   | + 0,33%       |                      |                   |               |                      |  |         |         |         |     |  |         |         |         |       |                                   |        |        |          |        |   |   |   |   |   |                                      |   |   |   |   |   |        |        |         |  |   |        |        |         |  |
| **Patrimonio di base/attività di rischio ponderate - (Tier one capital ratio - Core Tier I) | 11,03%  | 10,16%   | + 0,87%       |                      |                   |               |                      |  |         |         |         |     |  |         |         |         |       |                                   |        |        |          |        |   |   |   |   |   |                                      |   |   |   |   |   |        |        |         |  |   |        |        |         |  |

dall'aumento del capitale sociale che si è concluso nel corso del precedente esercizio.

Tabella 2: Principali indicatori di rischiosità creditizia

| <i>DATI</i>                                 | <i>31/12/2012</i> | <i>31/12/2011</i> | <i>Var. %</i> |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
| Sofferenze Lorde/Impieghi Lordi             | 8,24%             | 6,54%             | + 1,70%       |
| Sofferenze Nette/Impieghi Netti             | 4,70%             | 3,76%             | + 0,94%       |
| *Partite Anomale Lorde /Impieghi Lordi      | 17,24%            | 13,41%            | + 3,83%       |
| Partite Anomale Nette/Impieghi Netti        | 12,98%            | 10,31%            | + 2,67%       |
| Rapporto di copertura delle partite anomale | 28,82%            | 26,23%            | + 2,59%       |
| Rapporto di copertura delle sofferenze      | 46,09%            | 44,88%            | + 1,21%       |
| Rapporto sofferenze nette/patrimonio netto  | 43,00%            | 38,90%            | + 4,10%       |
| **Grandi rischi/impieghi netti              | 34,24%            | 11,08%            | + 23,16%      |

\*L'incremento del dato relativo all'incidenza delle partite anomale lorde riferite ai crediti verso la clientela rispetto al precedente esercizio (passate dal 13,41% nell'esercizio 2011 al 17,24% nell'esercizio 2012), è riconducibile al protrarsi della congiuntura economica sfavorevole che ha creato difficoltà crescenti al tessuto produttivo locale e alle famiglie.

\*\*Il totale dei grandi rischi include il portafoglio dei titoli di Stato Italiani.

Le categorie che compongono i crediti deteriorati (dati lordi in migliaia di Euro) sono:

- Sofferenze 142.356
- Incagli 95.920
- Esposizioni ristrutturate 14.986
- Esposizioni scadute 44.623

Loan to deposit ratio (Crediti vs clientela/Raccolta diretta clientela)

| <i>DATI</i>  | <i>31/12/2012</i> | <i>31/12/2011</i> | <i>Var. %</i> |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| *Loan to deposit ratio (Crediti vs clientela/Raccolta diretta clientela) | 89,17%            | 100,24%           | -11,07%       |

\*Indice tratto dalla Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione al bilancio al 31/12/12. La variazione del valore rispetto all'esercizio 2011 è dovuta alla flessione dei crediti vs clientela, legata al generalizzato rallentamento economico, ed al contestuale aumento della raccolta diretta, come rilevabile dalle sezioni "La raccolta diretta e indiretta" e "Gli impieghi alla clientela" della Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione al bilancio al 31/12/12.

Tabella 3: Principali dati di conto economico

| <i>DATI</i><br><i>(importi in migliaia di euro)</i>               | <i>31/12/2012</i> | <i>31/12/2011</i> | <i>Var. %</i> | <i>Var. assoluta</i> |
|---|-------------------|-------------------|---------------|----------------------|
| *Margine di Interesse   | 54.103            | 45.925            | +17,81%       | 8.178                |
| **Margine di Intermediazione                                      | 97.476            | 70.689            | +37,89%       | 26.787               |
| Risultato netto della gestione finanziaria                        | 63.111            | 54.661            | + 15,46%      | 8.450                |
| Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 5.339             | 4.291             | + 24,42%      | 1.048                |
| Utile (Perdita) dell'esercizio                                    | 2.243             | 317               | +607,57%      | 1.926                |

\*Nel corso del 2012 la variazione incrementale degli interessi attivi è dovuta essenzialmente ai flussi cedolari determinati dal consistente aumento del portafoglio "Attività finanziarie disponibili per la vendita".

\*\*La diminuzione delle commissioni nette è stata determinata dall'onere relativo alla garanzia dello Stato sul prestito obbligazionario emesso nell'anno; il margine di intermediazione, oltre alle variazioni sopra descritte, risente positivamente delle plusvalenze realizzate sulle "Attività disponibili per la vendita" pari a circa 19 milioni.

|   |   | <u>Tabella 4: Principali dati di stato patrimoniale</u>  |              |                      |  |   |                   |                   |              |                      |                                   |           |           |        |          |               |         |        |         |        |  |           |           |         |         |               |         |         |          |         |  |         |         |        |        |                  |         |         |        |        |
|---|---|--|--------------|----------------------|--|---|-------------------|-------------------|--------------|----------------------|-----------------------------------|-----------|-----------|--------|----------|---------------|---------|--------|---------|--------|--|-----------|-----------|---------|---------|---------------|---------|---------|----------|---------|--|---------|---------|--------|--------|------------------|---------|---------|--------|--------|
|   |   | <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>DAFI</i><br/><i>(importi in migliaia di euro)</i></th> <th><i>31/12/2012</i></th> <th><i>31/12/2011</i></th> <th><i>Var.%</i></th> <th><i>Var. assoluta</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Impieghi verso clientela e banche</td> <td>1.741.015</td> <td>1.792.186</td> <td>-6,54%</td> <td>(51.171)</td> </tr> <tr> <td>di cui banche</td> <td>108.161</td> <td>91.725</td> <td>+17,92%</td> <td>16.436</td> </tr> <tr> <td>Raccolta diretta da clientela e banche</td> <td>2.334.286</td> <td>1.911.476</td> <td>+22,12%</td> <td>422.810</td> </tr> <tr> <td>di cui banche</td> <td>503.159</td> <td>215.024</td> <td>+134,00%</td> <td>288.134</td> </tr> <tr> <td>Raccolta indiretta da clientela e banche</td> <td>746.924</td> <td>710.300</td> <td>+5,16%</td> <td>36.624</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto</td> <td>178.454</td> <td>164.201</td> <td>+8,68%</td> <td>14.254</td> </tr> </tbody> </table> |              |                      |  | <i>DAFI</i><br><i>(importi in migliaia di euro)</i> | <i>31/12/2012</i> | <i>31/12/2011</i> | <i>Var.%</i> | <i>Var. assoluta</i> | Impieghi verso clientela e banche | 1.741.015 | 1.792.186 | -6,54% | (51.171) | di cui banche | 108.161 | 91.725 | +17,92% | 16.436 | Raccolta diretta da clientela e banche | 2.334.286 | 1.911.476 | +22,12% | 422.810 | di cui banche | 503.159 | 215.024 | +134,00% | 288.134 | Raccolta indiretta da clientela e banche | 746.924 | 710.300 | +5,16% | 36.624 | Patrimonio netto | 178.454 | 164.201 | +8,68% | 14.254 |
| <i>DAFI</i><br><i>(importi in migliaia di euro)</i> | <i>31/12/2012</i>   | <i>31/12/2011</i>  | <i>Var.%</i> | <i>Var. assoluta</i> |  |   |                   |                   |              |                      |                                   |           |           |        |          |               |         |        |         |        |  |           |           |         |         |               |         |         |          |         |  |         |         |        |        |                  |         |         |        |        |
| Impieghi verso clientela e banche                   | 1.741.015   | 1.792.186  | -6,54%       | (51.171)             |  |   |                   |                   |              |                      |                                   |           |           |        |          |               |         |        |         |        |  |           |           |         |         |               |         |         |          |         |  |         |         |        |        |                  |         |         |        |        |
| di cui banche                                       | 108.161   | 91.725   | +17,92%      | 16.436               |  |   |                   |                   |              |                      |                                   |           |           |        |          |               |         |        |         |        |  |           |           |         |         |               |         |         |          |         |  |         |         |        |        |                  |         |         |        |        |
| Raccolta diretta da clientela e banche              | 2.334.286   | 1.911.476  | +22,12%      | 422.810              |  |   |                   |                   |              |                      |                                   |           |           |        |          |               |         |        |         |        |  |           |           |         |         |               |         |         |          |         |  |         |         |        |        |                  |         |         |        |        |
| di cui banche                                       | 503.159   | 215.024  | +134,00%     | 288.134              |  |   |                   |                   |              |                      |                                   |           |           |        |          |               |         |        |         |        |  |           |           |         |         |               |         |         |          |         |  |         |         |        |        |                  |         |         |        |        |
| Raccolta indiretta da clientela e banche            | 746.924   | 710.300  | +5,16%       | 36.624               |  |   |                   |                   |              |                      |                                   |           |           |        |          |               |         |        |         |        |  |           |           |         |         |               |         |         |          |         |  |         |         |        |        |                  |         |         |        |        |
| Patrimonio netto                                    | 178.454   | 164.201  | +8,68%       | 14.254               |  |   |                   |                   |              |                      |                                   |           |           |        |          |               |         |        |         |        |  |           |           |         |         |               |         |         |          |         |  |         |         |        |        |                  |         |         |        |        |
|   |   | <p><b>Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali</b></p> <p>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.</p> <p><b>Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente</b></p> <p>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 (2012) per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione.</p> |              |                      |  |   |                   |                   |              |                      |                                   |           |           |        |          |               |         |        |         |        |  |           |           |         |         |               |         |         |          |         |  |         |         |        |        |                  |         |         |        |        |
| <b>B.13</b>   | <b>Qualsiasi evento recente verificatosi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità</b> | 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.  |              |                      |  |   |                   |                   |              |                      |                                   |           |           |        |          |               |         |        |         |        |  |           |           |         |         |               |         |         |          |         |  |         |         |        |        |                  |         |         |        |        |
| <b>B.14</b>   | <b>Dipendenza dell'Emittente da altri soggetti all'interno del gruppo di appartenenza</b>   | Non applicabile. La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a. non appartiene ad alcun gruppo.  |              |                      |  |   |                   |                   |              |                      |                                   |           |           |        |          |               |         |        |         |        |  |           |           |         |         |               |         |         |          |         |  |         |         |        |        |                  |         |         |        |        |
| <b>B.15</b>   | <b>Descrizione delle principali attività dell'Emittente</b>   | 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.  |              |                      |  |   |                   |                   |              |                      |                                   |           |           |        |          |               |         |        |         |        |  |           |           |         |         |               |         |         |          |         |  |         |         |        |        |                  |         |         |        |        |
| <b>B.16</b>   | <b>Assetto di controllo dell'Emittente</b>  | <p>Il capitale sociale della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. dalla data del 30/11/2012 è pari a 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. 105.000 azioni pari al 75% del capitale sociale.</p> <p>Il capitale residuo è attualmente così suddiviso:<br/> Fondazione Cassa di Risparmio di San Miniato titolare di n. 7.000 azioni pari al 5% del capitale sociale;<br/> Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. titolare di n. 28.000 azioni pari al 20%</p>   |              |                      |  |   |                   |                   |              |                      |                                   |           |           |        |          |               |         |        |         |        |  |           |           |         |         |               |         |         |          |         |  |         |         |        |        |                  |         |         |        |        |

|             |               |  |
|-------------|---------------|--|
|             |               | del capitale sociale.<br><br>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. |
| <b>B.17</b> | <b>Rating</b> | 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.                               |

### 3. SEZIONE C: STRUMENTI FINANZIARI

|            |  |   |
|------------|--|---|
| <b>C.1</b> | <b>Tipo e classe degli Strumenti Finanziari oggetto dell'offerta</b> | <p>La presente Nota di Sintesi ha ad oggetto l'emissione del Prestito Obbligazionario denominato Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. 07/02/2014 - 07/02/2019 TF 2,85% (le "Obbligazioni").</p> <p>Le Obbligazioni sono emesse da Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. nell'ambito del "Programma di Emissioni 2013/2014" che prevede la possibilità dell'Emittente di emettere le seguenti tipologie di titoli:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- obbligazioni a tasso fisso;</li> <li>- obbligazioni step up;</li> <li>- obbligazioni zero coupon;</li> <li>- obbligazioni a tasso variabile.</li> </ul> <p>Le Obbligazioni a tasso fisso, danno diritto al pagamento di Cedole periodiche semestrali il cui ammontare è determinato in ragione di un Tasso di Interesse Fisso predeterminato alla data di emissione.</p> <p>Il codice Isin dell'emissione è IT0004992407.</p> |
| <b>C.2</b> | <b>Valuta di emissione</b>   | Le Obbligazioni saranno emesse in euro.   |
| <b>C.5</b> | <b>Restrizioni alla libera trasferibilità</b>                        | Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità delle Obbligazioni. Le Obbligazioni oggetto della presente Nota di Sintesi saranno collocate solo in Italia.  |
| <b>C.8</b> | <b>Diritti e Ranking</b>   | <p>Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria. In particolare, le Obbligazioni incorporano il diritto al rimborso del 100% del relativo Valore Nominale e il diritto al pagamento di interessi, corrisposti periodicamente sottoforma di Cedole.</p> <p>Non esistono clausole di subordinazione ad altre passività dell'Emittente; ne consegue che il credito dei portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto pari passu con gli altri crediti chirografari dell'Emittente.</p>   |
| <b>C.9</b> | <b>Tasso di interesse nominale</b>                                   | <p>In aggiunta a quanto previsto al punto C.8, si precisa che:</p> <p>Le <b>Obbligazioni a Tasso Fisso</b> fruttano interessi determinati applicando al valore nominale un Tasso di Interesse Fisso costante pari al 2,85% lordo annuo.</p>   |
|            | <b>Data di godimento e di scadenza degli interessi</b>               | <p>La data a partire dalla quale le Obbligazioni matureranno interessi (Data di Godimento) è il 07/02/2014.</p> <p>Le Obbligazioni cesseranno di maturare interessi alla data di scadenza (Data di Scadenza) del 07/02/2019.</p> <p>Gli interessi saranno corrisposti in via posticipata in Cedole semestrali alle Date di Pagamento delle cedole: 7 agosto 2014; 7 febbraio 2015; 7 agosto 2015; 7 febbraio 2016; 7 agosto 2016; 7 febbraio 2017; 7 agosto 2017; 7 febbraio 2018; 7 agosto 2018; 7 febbraio 2019.</p>  |



|             |  |  |
|-------------|--|--|
|             | <b>Descrizione del sottostante per i titoli a tasso variabile</b>                                  | Non applicabile.   |
|             | <b>Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito, comprese le procedure di rimborso</b> | La Data di Scadenza delle obbligazioni è il 07/02/2019 in un'unica soluzione. Non è prevista la facoltà per l'Emittente di rimborsare anticipatamente il Prestito.   |
|             | <b>Indicazione del tasso di rendimento</b>   | Il tasso di rendimento effettivo su base annua al lordo delle ritenute fiscali è del 2,86% e al netto delle ritenute fiscali è del 2,29%.  |
|             | <b>Nome del Rappresentante dei detentori dei titoli di debito</b>                                  | Non applicabile. Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle Obbligazioni.  |
| <b>C.10</b> | <b>Componente derivativa</b>   | Non applicabile. Le Obbligazioni emesse da Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a. nell'ambito del "Programma di Emissioni 2013/2014" non presentano componente derivativa.  |
| <b>C.11</b> | <b>Ammissione alla negoziazione</b>  | Non è prevista la quotazione dei Prestiti che verranno emessi nell'ambito del "Programma di Emissioni 2013/2014" 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 Sistemático.<br>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 controparte, impegnandosi al riacquisto del controvalore complessivo delle Obbligazioni di propria emissione collocate.<br>Le modalità di negoziazione e i relativi costi sono indicati nelle Condizioni Definitive. |

#### 4. SEZIONE D: RISCHI

|            |  |   |
|------------|--|---|
| <b>D.2</b> | <b>Fattori di rischio relativi all'Emittente</b> | <p><i>Prima della disamina dei fattori di rischio che seguono, si richiama l'attenzione dell'investitore sulla circostanza che per l'Emittente non è possibile indicare il credit spread (inteso come differenza tra il rendimento di un'obbligazione plain vanilla di propria emissione ed il tasso swap di durata corrispondente) atto a consentire un ulteriore apprezzamento della rischiosità dell'Emittente stesso.</i></p> <p><b>Rischio di credito</b><br/>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.</p> <p><b>Rischio connesso alla qualità del credito</b><br/>A causa del perdurare di una situazione di crisi economico-finanziaria a livello sistemico, nel 2012 si è registrato un deterioramento della qualità complessiva del portafoglio crediti, che si è tradotto in un aumento dell'esposizione netta relativa ai rapporti in sofferenza: sofferenze lorde al 31/12/12 pari a 142,4 milioni di euro contro i 115,9 milioni di euro del 31/12/11; sofferenze nette al</p> |
|------------|--|---|

31/12/12 pari a 76,7 milioni di euro contro i 63,8 milioni di euro del 31/12/11. Si segnala inoltre che al 31/12/2012 le sofferenze lorde presentano un'incidenza pari al 8,24% del totale degli impieghi lordi a clientela contro il 6,54% del 31/12/11 (in linea con l'incremento registrato dal sistema regionale), mentre le partite anomale lorde si attestano, in totale, al 17,24% degli impieghi lordi a clientela, contro il 13,41% del 31/12/11.

Al 31/12/12 il rapporto di copertura delle partite anomale è pari al 28,82%, contro il 26,23% del 31/12/11; sempre al 31/12/12 il rapporto di copertura delle sofferenze è pari al 46,09% contro il 44,88% del 31/12/11.

L'incremento dei crediti deteriorati e delle sofferenze, a seguito del difficile momento economico vissuto dall'economia nazionale e dal territorio di riferimento della Cassa, ha assunto rilevanza prioritaria nell'ambito del processo di governo aziendale, con interventi organizzativi volti a renderne più efficiente ed efficace il trattamento e con interventi volti a vincolare gran parte dei risultati lordi a copertura dei rischi di tale deterioramento della qualità del credito (le rettifiche/riprese di valore per deterioramento di crediti al 31/12/12 ammontano a 34,1 milioni, contro i 16,2 milioni del 31/12/11).

#### **Rischio di mercato**

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. Per ulteriori informazioni circa il rischio di mercato si rimanda alla sezione 2 della parte E della Nota Integrativa del Bilancio di esercizio al 31/12/12.

#### **Rischio di liquidità dell'Emittente**

Si definisce rischio di liquidità il rischio che la Banca non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento quando essi giungono a scadenza.

La liquidità dell'Emittente potrebbe essere danneggiata dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali attraverso emissioni di titoli di debito (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.

#### **Rischio operativo**

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.

#### **Rischio connesso all'assenza di rating dell'Emittente**

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.

#### **Rischio connesso a procedimenti giudiziari e arbitrati che possono avere un effetto significativo sull'andamento dell'Emittente**

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.

Al 31/12/12 nel bilancio della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. sono presenti fondi accantonati per revocatorie e cause varie pari a € 2,208 milioni.

#### **Rischi connessi alla crisi economico/ finanziaria generale**

La capacità reddituale e la stabilità dell'Emittente sono influenzati dalla situazione economica generale e dalla dinamica dei mercati finanziari ed, in

|     |   |  |
|-----|---|--|
|     |   | <p>particolare, dalla solidità e dalle prospettive di crescita dell' economia 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.</p> <p><b>Rischio connesso all'esposizione dell'Emittente al debito sovrano</b><br/> Il peggioramento del quadro congiunturale e l'aggravarsi della crisi dei debiti sovrani europei (Grecia, Spagna, Portogallo, Irlanda) ha causato un significativo calo delle borse mondiali ed una vera e propria corsa verso i c.d. beni rifugio, tra cui l'oro. Il rischio è che tale situazione contribuisca a peggiorare la fiducia dei consumatori e delle imprese determinando una nuova fase di rallentamento dell'economia, con effetti negativi sull'attività di intermediazione bancaria tradizionale e sulla qualità del credito, oltre che sulla redditività delle banche con naturali conseguenze anche sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a.. Si segnala che l'Emittente presenta, alla data del 31/12/12, nel proprio portafoglio, principalmente titoli emessi dallo Stato italiano per un controvalore di circa € 715 mln, pari al 96,23% del totale del portafoglio stesso. Si segnala, tuttavia, che alla data del Prospetto di Base Cassa di Risparmio di Volterra Spa non è esposta su titoli emessi da Portogallo, Irlanda, Grecia o Spagna. Per ulteriori informazioni sull'esposizione relativa ai titoli emessi da Stati Sovrani si rimanda alla Nota Integrativa del Bilancio di esercizio al 31/12/12.</p>   |
| D.3 | Fattori di rischio relativi ai titoli offerti | <p><b>Fattori di rischio generali relativi alle Obbligazioni</b></p> <p><b>Rischio di credito per il sottoscrittore</b><br/> 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.</p> <p><b>Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni</b><br/> Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente; le Obbligazioni non sono quindi assistite da alcuna garanzia reale o personale di terzi, né sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.</p> <p><b>Rischio connesso alla presenza di costi/commissioni</b><br/> La presenza di eventuali costi/commissioni compresi nel prezzo di emissione delle Obbligazioni 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.<br/> In caso di rivendita dell'Obbligazione prima della scadenza, l'eventuale presenza di costi/commissioni potrebbe comportare un prezzo sul mercato secondario inferiore al prezzo di emissione anche in ipotesi di invarianza delle variabili di mercato.</p> <p><b>Rischio di scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo di Stato</b><br/> Le Obbligazioni oggetto del "Programma di Emissioni 2013/2014" potrebbero presentare un rendimento effettivo su base annua inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo emesso dallo Stato Italiano di simile durata.</p> |

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

**Rischio di tasso di mercato**

Qualora gli investitori decidano di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore, anche in maniera significativa, al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni stesse. Il valore di mercato delle Obbligazioni, infatti, subisce l'influenza di diversi fattori, tra i quali vi è la fluttuazione dei tassi di interesse di mercato. La fluttuazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuote sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli, in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua, ciò in particolare per le Obbligazioni a tasso fisso e zero coupon. Per le Obbligazioni a tasso variabile fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari e relativi all'andamento del parametro di indicizzazione potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari stessi e, conseguentemente, determinare variazioni sui prezzi delle Obbligazioni.

**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 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 in conflitto con quello dell'investitore.

- Situazioni di conflitto di interesse, nei confronti del portatore dei titoli obbligazionari, potrebbero derivare dalla coincidenza tra Emittente e Collocatore del Prestito Obbligazionario.
- 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.
- 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 fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari. Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza del rating degli strumenti finanziari non è necessariamente significativa della rischiosità degli strumenti finanziari.

|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  | <p><b>Rischio derivante da modifiche al regime fiscale</b><br/> Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del Prospetto rimanga invariato durante la vita delle Obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore.</p> |
|--|--|--|

## 5. SEZIONE E: OFFERTA

|      |  |   |
|------|--|---|
| E.2b | <b>Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi</b>             | <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. e l'ammontare ricavato dalle Emissioni sarà destinato all'esercizio dell'attività creditizia della Banca.</p>   |
| E.3  | <b>Descrizione dei termini e delle condizioni dell'offerta</b> | <p><b>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</b><br/> Le Obbligazioni Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. 07/02/2014 - 07/02/2019 TF 2,85% sono offerte:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• al pubblico indistinto in Italia.</li> </ul> <p><b>Importo totale dell'emissione/offerta</b><br/> L'importo nominale massimo complessivo del Prestito Obbligazionario (l'"Ammontare Totale") emesso a valere sul "Programma di Emissioni 2013/2014" è pari a 10.000.000.</p> <p><b>Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione</b><br/> L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "Periodo di Offerta"), la cui durata è dal 05/02/2014 al 14/03/2014, salvo la facoltà dell'Emittente di procedere senza preavviso alla chiusura anticipata di tale Periodo di Offerta, secondo quanto di seguito specificato.<br/> Qualora durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'Ammontare Totale, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta.<br/> 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.<br/> 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>, nonchè nella sede legale ed in tutte le filiali della Cassa.<br/> 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."<br/> Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione presso tutti gli sportelli della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A..<br/> La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata tramite firma di apposito modulo messo a disposizione presso tutte le filiali della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A..<br/> 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 legale 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><br/> 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</p> |

emissione. Non è prevista la possibilità di ritiro dell'offerta.

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

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per un numero di Obbligazioni non inferiore ad un minimo di Euro 10.000, pari a n. 10 Obbligazioni (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 Obbligazionario sono: 07/02/2014; 17/02/2014; 03/03/2014; 17/03/2014.

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 indicata nelle Condizioni Definitive. 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 al pubblico sul sito [www.crvolterra.it](http://www.crvolterra.it), nonchè nella sede legale 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 di emissione delle Obbligazioni, l'Emittente utilizza, applicando la tecnica dello sconto finanziario che consente di calcolare il valore attuale dei flussi di cassa futuri dell'Obbligazione, la curva dei tassi *swap* di pari durata dell'Obbligazione medesima (curva considerata *free-risk*); al valore così determinato aggiunge uno *spread* rappresentativo del merito di credito dell'Emittente, 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, i rendimenti corrisposti da strumenti aventi le medesime caratteristiche finanziarie ed emessi dagli intermediari concorrenti e l'extra rendimento che la Cassa deve pagare per riuscire a fare provvista sul proprio mercato di riferimento.

|     |  |   |
|-----|--|---|
|     |  | <p>iii) Non sono previste spese o commissioni esplicite, ovvero commissioni applicate in aggiunta al prezzo di emissione, a carico dei sottoscrittori.</p> <p><b>Soggetti incaricati del collocamento</b><br/>Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la rete di filiali dell'emittente Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a..</p> <p><b>Agente per i pagamenti</b><br/>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..</p> <p><b>Accordi di sottoscrizione</b><br/>Non sono previsti accordi di sottoscrizione.</p> |
| E.4 | <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.  |
| E.7 | <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.  |

