



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 versato € 63.266.350,00

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

PROSPETTO DI BASE

relativo al Programma di offerta al pubblico dei Prestiti Obbligazionari denominato

“Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso”

di CASSA DI RISPARMIO DI VOLTERRA S.p.A.

in qualità di Emittente e Responsabile del collocamento
depositato presso CONSOB in data 26/07/2012 a seguito di approvazione
comunicata con nota del 20/07/2012 provvedimento n. 12060976

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

Il Documento di Registrazione, il Prospetto di Base, nonché l'eventuale Supplemento al Documento di Registrazione ed al Prospetto di Base sono consultabili sul sito internet www.crvolterra.it e sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede sociale dell'Emittente in Piazza dei Priori, 16 – 56048 Volterra (PI).

Il presente documento costituisce il Prospetto di Base (il "**Prospetto di Base**") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**"), redatto in conformità al regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche ed integrazioni, ed in conformità agli schemi previsti dal Regolamento 2004/809/CE, come modificato e integrato dal Regolamento 2012/486/CE.

Il Prospetto di Base si compone della Nota di Sintesi, che riassume le caratteristiche dell'Emittente e degli Strumenti Finanziari, nonché i rischi associati agli stessi, del Documento di Registrazione incorporato mediante riferimento al presente Prospetto di Base, che contiene informazioni su Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A., della Nota Informativa, che contiene le informazioni relative agli Strumenti Finanziari oggetto dell'offerta.

Il Documento di Registrazione di cui al Prospetto di Base relativo al Programma di offerta al pubblico dei Prestiti Obbligazionari denominato “Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. obbligazioni a Tasso Fisso”, è stato depositato presso la CONSOB in data 26/07/2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12060976 del 20/07/2012.

Nell'ambito del programma di prestiti obbligazionari descritto nel presente Prospetto di Base (il "**Programma**"), Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. (l'“**Emittente**” o “**CRV**” o la “**Banca**”) potrà emettere, in una o più serie di emissione (ciascuna un “**Prestito Obbligazionario**” o un “**Prestito**”), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore ad euro 50.000 (le “**Obbligazioni**” e ciascuna una “**Obbligazione**”) aventi le caratteristiche indicate nel presente Prospetto di Base.

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive secondo il modello riportato nella Nota Informativa; le Condizioni Definitive saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta e riporteranno le caratteristiche effettive delle Obbligazioni (le “**Condizioni Definitive**”).

Si invita l'investitore a valutare il potenziale acquisto delle Obbligazioni alla luce delle informazioni contenute nel presente Prospetto, nonché quelle contenute nel Documento di Registrazione e nelle **Condizioni Definitive**.

INDICE

SEZIONE I - DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	4
1. PERSONE RESPONSABILI DEL PROSPETTO DI BASE.....	4
1.1 Indicazione delle persone responsabili	4
1.2 Dichiarazione di responsabilità.....	4
SEZIONE II - DESCRIZIONE SINTETICA DEL PROGRAMMA	5
SEZIONE III - NOTA DI SINTESI	6
1. SEZIONE A: INTRODUZIONE E AVVERTENZE	6
2. SEZIONE B: EMITTENTE	7
3. SEZIONE C: STRUMENTI FINANZIARI	10
4. SEZIONE D: RISCHI	12
5. SEZIONE E: OFFERTA	15
SEZIONE IV – FATTORI DI RISCHIO	18
1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL’EMITTENTE	18
2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL’OFFERTA ED AGLI STRUMENTI FINANZIARI	18
SEZIONE V – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	19
SEZIONE VI – NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	20
1. PERSONE RESPONSABILI	20
2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI	21
2.1 FATTORI DI RISCHIO.....	21
2.1.1 Rischio di credito per il sottoscrittore	21
2.1.2 Rischio connesso all’assenza di garanzie relative alle obbligazioni	21
2.1.3 Rischio connesso alla presenza di un onere implicito nel prezzo di emissione.....	21
2.1.4 Rischio di scostamento del rendimento dell’obbligazione rispetto al rendimento di un titolo di Stato.	21
2.1.5 Rischio di liquidità	21
2.1.6 Rischio relativo alla vendita delle obbligazioni prima della scadenza	22
2.1.7 Rischio di tasso di mercato	22
2.1.8 Rischio di deterioramento del merito di credito dell’Emittente	22
2.1.9 Rischi derivanti da potenziali conflitti di interesse	22
2.1.10 Rischio dovuto all’assenza di rating degli strumenti finanziari	22
2.1.11 Rischio derivante da modifiche al regime fiscale	22
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....	23
3.1 INTERESSI DI PERSONE FISICHE O GIURIDICHE PARTECIPANTI ALL’EMISSIONE	23
3.2 RAGIONI DELL’OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI	23
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	23
4.1 TIPO DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA	23
4.2 LEGISLAZIONE.....	23
4.3 FORMA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI E SOGGETTO INCARICATO DELLA TENUTA DEI REGISTRI	23
4.4 VALUTA DI DENOMINAZIONE	23
4.5 RANKING	23
4.6 DIRITTI.....	24
4.7 TASSO DI INTERESSE NOMINALE , DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI DA PAGARE, DATA DI GODIMENTO DEGLI INTERESSI, DATA DI SCADENZA DEGLI INTERESSI, TERMINI DI PRESCRIZIONE DEGLI INTERESSI E DEL CAPITALE	24
4.8 DATA DI SCADENZA E MODALITA’ DI AMMORTAMENTO DEL PRESTITO.....	24
4.9 TASSO DI RENDIMENTO EFFETTIVO	24
4.10 RAPPRESENTANZA DEGLI OBBLIGAZIONISTI	25
4.11 DELIBERE E AUTORIZZAZIONI	25
4.12 DATA DI EMISSIONE.....	25
4.13 RESTRIZIONI ALLA TRASFERIBILITA’	25
4.14 REGIME FISCALE	25
5. CONDIZIONI DELL’OFFERTA.....	26
5.1 STATISTICHE RELATIVE ALL’OFFERTA, CALENDARIO E PROCEDURA PER LA SOTTOSCRIZIONE DELL’OFFERTA.....	26
5.1.1 Condizioni alle quali l’offerta è subordinata	26
5.1.2 Importo totale dell’emissione/offerta	26
5.1.3 Periodo di validità dell’offerta e procedura di sottoscrizione.....	26
5.1.4 Possibilità di ritiro dell’offerta/ riduzione dell’ammontare delle sottoscrizioni.....	27
5.1.5 Importo di sottoscrizione (minimo e massimo).....	27
5.1.6 Acquisto e consegna delle Obbligazioni	27
5.1.7 Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell’offerta	27

5.1.8	Diritti di prelazione	27
5.2	RIPARTIZIONE ED ASSEGNAZIONE	27
5.2.1	Categorie di potenziali investitori	27
5.2.2	Procedura relativa alla comunicazione agli Investitori dell'importo di Obbligazioni assegnate.....	28
5.3	PREZZO DI EMISSIONE.....	28
5.4	COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE	28
5.4.1	Soggetti incaricati del collocamento	28
5.4.2	Agente per i pagamenti	28
5.4.3	Accordi di sottoscrizione.....	28
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	28
6.1	MERCATI PRESSO I QUALI È STATA RICHIESTA L'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	28
6.2	QUOTAZIONE SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI.....	28
6.3	IMPEGNO DELL'INTERMEDIARIO A NEGOZIARE IN CONTO PROPRIO	29
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	29
7.1	CONSULENTI LEGATI ALL'EMISSIONE.....	29
7.2	INFORMAZIONI SOTTOPOSTE A REVISIONE	29
7.3	PARERI DI TERZI O RELAZIONI DI ESPERTI.....	29
7.4	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....	29
7.5	RATING	29
	ALLEGATO A: MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.....	30

SEZIONE I - DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

1. PERSONE RESPONSABILI DEL PROSPETTO DI BASE

1.1 INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI

Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A., con sede in Volterra, Piazza dei Priori, 16 – 56048 Volterra (PI) legalmente rappresentata dal Presidente Giovanni Manghetti, munito dei necessari poteri, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

Il presente Prospetto di Base è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 26/07/2012 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 12060976 del 20/07/2012 e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati economici e le prospettive dell'Emittente, nonché i prodotti finanziari e relativi diritti connessi alle Obbligazioni da emettersi nell'ambito del Programma denominato "Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso".

Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel presente Prospetto di Base e si assume altresì la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuta a conoscere e verificare.

Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A., come sopra rappresentata, dichiara che le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base sono, per quanto a sua conoscenza e avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A.
Il Presidente
Prof. Giovanni Manghetti

SEZIONE II - DESCRIZIONE SINTETICA DEL PROGRAMMA

Nell'ambito dell'attività di raccolta del risparmio per l'esercizio del credito, l'Emittente Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. potrà emettere sul Programma di prestiti obbligazionari denominati "**Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso**", descritto nel presente Prospetto di Base, una o più serie di emissioni (l'"**Emissione**") di valore nominale unitario pari o superiore ad euro 1.000 (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**").

Le Obbligazioni saranno emesse nell'ambito del Programma di emissione complessivo deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. in data 07/05/2012 per totali 350 milioni di euro da emettere nei 12 mesi seguenti la pubblicazione del presente Prospetto di Base. All'interno di tale importo complessivo, oltre all'offerta di Obbligazioni a Tasso Fisso, rientrano anche i programmi di offerta di Obbligazioni Step Up, Zero Coupon e a Tasso Variabile.

Il presente Prospetto di Base, valido per un periodo massimo di 12 mesi dalla data di deposito in CONSOB, è composto dai seguenti documenti:

- Nota di Sintesi (la "**Nota di Sintesi**"), che deve essere letta come introduzione alle successive sezioni (si veda la Sezione III);
- Documento di Registrazione (il "**Documento di Registrazione**"), incorporato mediante riferimento, che contiene informazioni sull'Emittente Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. (si veda la Sezione V);
- Nota Informativa (la "**Nota Informativa**"), che contiene informazioni relative agli strumenti finanziari emessi a valere sul presente Programma (si veda la Sezione VI).

In occasione di ciascuna Emissione, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive della relativa Offerta (le "**Condizioni Definitive**").

Il Prospetto di Base (ivi incluse le Condizioni Definitive di ciascuna Obbligazione emessa a valere sul presente Programma), è a disposizione del pubblico, ed una copia cartacea di tale documentazione sarà consegnata gratuitamente ai sottoscrittori delle Obbligazioni che ne faranno richiesta, presso la sede legale dell'Emittente in Piazza dei Priori, 16 – 56048 Volterra (PI) e presso tutte le sue filiali.

Tale documentazione è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente (www.crvolterra.it).

SEZIONE III - NOTA DI SINTESI

1. SEZIONE A: INTRODUZIONE E AVVERTENZE

ELEMENTO A.1	<p>INTRODUZIONE</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>AVVERTENZE</p> <ul style="list-style-type: none">- 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 presente Prospetto di Base. Essa deve essere letta quale introduzione al Prospetto di Base.- Qualunque decisione di investire negli strumenti finanziari di cui al presente Prospetto di Base dovrebbe basarsi sull’esame dello stesso da parte dell’investitore nella sua totalità.- Qualora sia proposta un’azione dinanzi all’Autorità giudiziaria di uno Stato membro dell’area economica europea in merito alle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base, l’investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell’inizio del procedimento.- 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 presente Prospetto di Base.
---------------------	---

2. SEZIONE B: EMITTENTE

ELEMENTO B.1	DENOMINAZIONE LEGALE E COMMERCIALE DELL'EMITTENTE La denominazione legale e commerciale dell'Emittente è: Cassa di Risparmio di Volterra – società per azioni (Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A.).																									
ELEMENTO B.2	DOMICILIO E FORMA GIURIDICA DELL'EMITTENTE, LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE OPERA, PAESE DI COSTITUZIONE 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.																									
ELEMENTO B.4b	DESCRIZIONE DELLE TENDENZE NOTE RIGUARDANTI L'EMITTENTE E I SETTORI IN CUI OPERA 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.																									
ELEMENTO B.5	DESCRIZIONE DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELL'EMITTENTE Non applicabile. La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a. non appartiene ad alcun gruppo.																									
ELEMENTO B.9	PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI 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.																									
ELEMENTO B.10	DESCRIZIONE DELLA NATURA DI EVENTUALI RILIEVI CONTENUTI NELLA RELAZIONE DI REVISIONE RELATIVA ALLE INFORMAZIONI FINANZIARIE RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI 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..																									
ELEMENTO B.12	<p>DATI FINANZIARI SELEZIONATI</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 **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%																							

DATI	31/12/2011	31/12/2010	Var. %	Var. assoluta
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

DATI <i>(importi in migliaia di euro)</i>	31/12/2011	31/12/2010	Var. %	Var. assoluta
*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

DATI <i>(importi in migliaia di euro)</i>	31/12/2011	31/12/2010	Var. %	Var. assoluta
*Impieghi verso clientela e banche di cui banche	1.792.186 91.725	1.917.574 117.531	-6,54% -21,96%	(125.388) (25.806)
Raccolta diretta da clientela e banche di cui banche	1.911.476 215.024	1.978.150 170.997	-3,37% + 25,75%	(66.674) 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.

ELEMENTO B.13	<p>QUALSIASI EVENTO RECENTE VERIFICATOSI NELLA VITA DELL'EMITTENTE SOSTANZIALMENTE RILEVANTE PER LA VALUTAZIONE DELLA SUA SOLVIBILITÀ</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>
ELEMENTO B.14	<p>DIPENDENZA DELL'EMITTENTE DA ALTRI SOGGETTI ALL'INTERNO DEL GRUPPO DI APPARTENENZA</p> <p>Non applicabile. La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a. non appartiene ad alcun gruppo.</p>
ELEMENTO B.15	<p>DESCRIZIONE DELLE PRINCIPALI ATTIVITA' DELL'EMITTENTE</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>
ELEMENTO B.16	<p>ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE</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: Fondazione Cassa di Risparmio di San Miniato titolare di n. 6.125 azioni pari al 5% del capitale sociale; 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>
ELEMENTO B.17	<p>RATING</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>ELEMENTO C.1</p>	<p>TIPO E CLASSE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA 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 o annuali il cui importo sarà calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui misura sarà indicata nelle Condizioni Definitive per ciascun Prestito.</p> <p>In occasione di ciascuna emissione l’Emittente provvederà ad indicare nelle Condizioni Definitive, che verranno rese pubbliche entro il giorno antecedente l’inizio dell’offerta, la denominazione, il tasso di interesse, il Prezzo di Emissione, (pari al 100% del Valore Nominale), l’Ammontare Totale dell’Offerta, il Periodo di Offerta, il codice ISIN delle Obbligazioni, la periodicità di corresponsione delle cedole e le relative date di pagamento, la data di scadenza.</p>
<p>ELEMENTO C.2</p>	<p>VALUTA DI EMISSIONE Le obbligazioni oggetto del presente programma saranno emesse in euro.</p>
<p>ELEMENTO C.5</p>	<p>RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITA’ 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.</p>
<p>ELEMENTO C.8</p>	<p>DIRITTI E RANKING 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. 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>ELEMENTO C.9</p>	<p>CARATTERISTICHE DELL’EMISSIONE E RAPPRESENTANTE DEI DETENTORI DEI TITOLI DI DEBITO</p> <p>Data d’entrata in godimento e scadenza degli interessi La Data di Godimento dei titoli e la data di pagamento delle Cedole saranno specificate nelle Condizioni Definitive relative a ciascun prestito. Dalla Data di Godimento, le Obbligazioni fruttano, sul valore nominale, interessi pagabili in via posticipata in Cedole semestrali o annuali alle date di pagamento degli interessi fissi specificate di volta in volta nelle Condizioni Definitive</p> <p>Tasso di interesse nominale o, qualora il tasso non sia fisso, descrizione del sottostante sul quale è basato Dalla data di Godimento, le Obbligazioni a tasso fisso fruttano interessi determinati applicando al valore nominale un tasso di interesse fisso costante indicato nelle relative Condizioni Definitive.</p> <p>Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito, comprese le procedure di rimborso La data di scadenza di ciascun prestito sarà riportata nelle pertinenti Condizioni Definitive. I prestiti oggetto del presente Programma di Emissione prevedono il rimborso a scadenza in un’unica soluzione. Non è prevista la facoltà per l’Emittente di rimborsare anticipatamente il Prestito.</p> <p>Indicazione del tasso di rendimento Il tasso di rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto delle ritenute fiscali sarà riportato nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.</p> <p>Nome del Rappresentante dei detentori dei titoli di debito Non applicabile, non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle Obbligazioni.</p>

ELEMENTO C.10	<p>COMPONENTE DERIVATIVA</p> <p>Non applicabile. Le obbligazioni oggetto della presente Nota di Sintesi non hanno componente derivativa.</p>
ELEMENTO C.11	<p>AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Le modalità di negoziazione e i relativi costi saranno indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive relative al singolo prestito.</p>

4. SEZIONE D: RISCHI

ELEMENTO D.2	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE 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 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. Rischio di credito 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. 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. 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 arbitrari 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.
ELEMENTO D.3	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI Rischio di credito per il sottoscrittore 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 presente Programma 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 influenzata 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 fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari.

	Rischio derivante da modifiche al regime fiscale
--	---

Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore.

5. SEZIONE E: OFFERTA

<p>ELEMENTO E.2b</p>	<p>RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI, SE DIVERSI DALLA RICERCA DEL PROFITTO E/O DALLA COPERTURA DI DETERMINATI RISCHI</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>
<p>ELEMENTO E.3</p>	<p>DESCRIZIONE DEI TERMINI E DELLE CONDIZIONI DELL'OFFERTA</p> <p>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</p> <p>Secondo quanto di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive relative ai singoli Prestiti, le Obbligazioni a Tasso Fisso potranno essere sottoscritte senza essere subordinate ad alcuna condizione oppure rispettando una o più delle seguenti condizioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> • esclusivamente con apporto di cosiddetto "denaro fresco" da parte del potenziale investitore. Per denaro fresco si intendono le nuove disponibilità accreditate dal sottoscrittore presso l'emittente nel periodo di tempo che va da una determinata data indicata nelle Condizioni Definitive e precedente l'inizio del periodo di offerta (come di seguito definito) e la data di chiusura di tale periodo di offerta. L'apporto di nuova disponibilità presso l'emittente potrà avvenire nella forma di denaro contante, bonifico proveniente da altre banche e/o intermediari, giroconti di denaro fresco da altri sportelli o conti intrattenuti sulla Cassa, assegno bancario o circolare; e/o • da nuova Clientela (dove per nuova Clientela si intende la Clientela che non ha rapporti con l'Emittente a partire dalla data indicata nelle Condizioni Definitive); e/o • per "conversione dell'amministrato" (dove per conversione dell'amministrato si intende la conversione in Obbligazioni oggetto dell'offerta dei proventi derivanti da vendite o scadenze di strumenti finanziari emessi da terzi realizzate a partire dalla data indicata nelle Condizioni Definitive); e/o • presso le sedi e dipendenze indicate nelle Condizioni Definitive; e/o • da soggetti che, a una determinata data individuata nelle Condizioni Definitive, siano residenti in una particolare area geografica (Città e/o Provincia e/o Comune) come indicato nelle Condizioni Definitive <p>Importo totale dell'emissione/offerta</p> <p>L'importo nominale massimo complessivo di ciascun Prestito Obbligazionario (l' "Ammontare Totale") emesso a valere sul Programma sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.</p> <p>Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione</p> <p>L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "Periodo di Offerta"), la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, 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 www.crvolterra.it, 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</p>

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 www.crvolterra.it, 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.

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

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.

Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per un numero di obbligazioni non inferiore ad un minimo indicato nelle Condizioni Definitive (il "Lotto minimo") e multipli di volta in volta specificati nelle Condizioni Definitive. L'importo massimo sottoscrivibile (il "Lotto massimo") da ciascun investitore sarà indicato nelle Condizioni Definitive. In assenza di una specifica indicazione, l'importo massimo sottoscrivibile dal singolo 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 verranno indicate nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario.

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 fra quelle indicate nelle relative 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 sul sito 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 intestatori

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"), sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

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

	<p>di funding della Cassa e tenendo altresì conto dei rendimenti corrisposti da strumenti aventi le medesime caratteristiche finanziarie ed emessi dagli intermediari concorrenti.</p> <p>L'Emittente potrebbe fissare il rendimento dell'obbligazione in misura tale da non remunerare integralmente il rischio credito del medesimo.</p> <p>iii) Non sono previste spese o commissioni esplicite, ovvero commissioni applicate in aggiunta al prezzo di emissione, a carico dei sottoscrittori.</p> <p>Soggetti incaricati del collocamento</p> <p>Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la rete di filiali dell'emittente Cassa di Risparmio di Volterra S.p.a..</p> <p>Agente per i pagamenti</p> <p>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>Accordi di sottoscrizione</p> <p>Non sono previsti accordi di sottoscrizione.</p>
ELEMENTO E.4	<p>INTERESSI SIGNIFICATIVI PER L'EMISSIONE/OFFERTA</p> <p>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.</p>
ELEMENTO E.7	<p>SPESE STIMATE ADDEBITATE ALL'INVESTITORE</p> <p>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.</p>

SEZIONE IV – FATTORI DI RISCHIO

1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL’EMITTENTE

Con riferimento ai fattori di rischio relativi all’Emittente, si rinvia al Documento di Registrazione (Capitolo 3).

2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL’OFFERTA ED AGLI STRUMENTI FINANZIARI

Con riferimento ai fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari offerti, si rinvia alla Nota Informativa (Sezione VI) del presente Prospetto di Base.

In particolare, si invitano gli investitori a leggere attentamente la citata sezione al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all’acquisto delle obbligazioni.

SEZIONE V – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Il Documento di Registrazione si intende incorporato per riferimento al presente Prospetto di Base.

Il Documento di Registrazione è stato depositato presso la CONSOB in data 26/07/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12060976 del 20/07/2012.

Lo stesso è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. in Piazza dei Priori, 16 – 56048 Volterra (PI), le dipendenze della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. ed altresì sul sito internet **www.crvolterra.it**.

SEZIONE VI – NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

1. PERSONE RESPONSABILI

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

2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni. Si invitano inoltre gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che richiedono una particolare competenza ai fini della valutazione del loro valore e del loro profilo di rischio/rendimento. È opportuno che gli investitori valutino attentamente se le Obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione. In particolare, il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati.

2.1 FATTORI DI RISCHIO**2.1.1 Rischio di credito per il sottoscrittore**

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.

Per informazioni sulla situazione finanziaria dell'Emittente e sul settore di attività in cui questi opera, fondamentali per un corretto apprezzamento del "Rischio Emittente" in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione dell'Emittente ed in particolare al capitolo "Fattori di rischio" dello stesso.

2.1.2 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.

I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

2.1.3 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.

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

Le Obbligazioni oggetto del presente Programma 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.

2.1.5 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.

Il portatore delle obbligazioni potrebbe trovarsi nell'impossibilità o nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza a meno di dover accettare una riduzione del prezzo delle proprie obbligazioni.

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 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, al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. si impegna a riacquistare i titoli per qualsiasi ammontare, nel rispetto dei limiti di Legge.

Le modalità di determinazione del prezzo saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni l'Emittente si potrà riservare la possibilità di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tali casi l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella presente Nota Informativa. La probabilità che l'Emittente si avvalga della suddetta facoltà potrebbe comportare una diminuzione della liquidità della singola emissione, per cui il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della naturale scadenza ovvero il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore a quello atteso dall'obbligazionista che ha elaborato la propria decisione di investimento tenendo conto di diversi fattori, ivi compreso l'ammontare complessivo del Prestito Obbligazionario.

2.1.6 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 influenzata 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)

2.1.7 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).

2.1.8 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. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente. Al riguardo si fa presente che l'Emittente non è dotato di rating.

2.1.9 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 assume al ruolo di Agente per il calcolo nella determinazione delle cedole e rimborso del capitale.

2.1.10 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 di rating degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta non è di per sé indicativa della rischiosità degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta medesima.

2.1.11 Rischio derivante da modifiche al regime fiscale

Tutti gli oneri fiscali presenti e futuri, che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi delle obbligazioni, sono ad esclusivo carico dell'investitore.

Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 INTERESSI DI PERSONE FISICHE O GIURIDICHE PARTECIPANTI ALL'EMISSIONE

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.

Per ulteriori informazioni e dettagli circa il conflitto di interessi relativo ai componenti degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza si rimanda al paragrafo 9.2 del Documento di Registrazione.

3.2 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI

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..

Nei casi in cui i singoli prestiti siano offerti ai sottoscrittori subordinatamente alla condizione che questi ultimi apportino cd. "*denaro fresco*" (per maggiori dettagli si veda il paragrafo 5.1.1 della presente Nota Informativa), essi rientrano nell'ambito dell'attività di raccolta del risparmio finalizzata all'incremento della liquidità.

I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni descritte nella presente Nota Informativa saranno utilizzati dall'Emittente nell'esercizio della propria attività creditizia; l'offerta sarà effettuata unicamente presso gli sportelli della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. senza l'intervento di alcun soggetto incaricato terzo.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

4.1 TIPO DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

i) Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari offerti al pubblico e/o ammessi alla negoziazione

Le Obbligazioni a Tasso Fisso, la cui denominazione (la "**Denominazione delle Obbligazioni**") verrà indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito, sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale alla data di scadenza e al pagamento posticipato di cedole a tasso fisso.

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.

Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza.

Non è prevista la facoltà per l'Emittente di rimborsare anticipatamente il Prestito.

ii) il codice ISIN (International Security Identification Number) o altri analoghi codici di identificazione degli strumenti finanziari

Il codice ISIN relativo a ciascuna emissione ("**ISIN**") sarà riportato nelle Condizioni Definitive relative a ciascun prestito.

4.2 LEGISLAZIONE

Le Obbligazioni a Tasso Fisso sono regolate dalla legge italiana.

4.3 FORMA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI E SOGGETTO INCARICATO DELLA TENUTA DEI REGISTRI

Il Prestito Obbligazionario, rappresentato da titoli al portatore, verrà accentrato presso Monte Titoli S.p.A., con sede in Piazza Affari, 6, Milano, Italia, ed assoggettato al regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n.58, ed ogni successiva modifica e della relativa normativa regolamentare di attuazione.

4.4 VALUTA DI DENOMINAZIONE

Le Obbligazioni a Tasso Fisso sono denominate in Euro.

4.5 RANKING

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.

4.6 DIRITTI

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.

4.7 TASSO DI INTERESSE NOMINALE , DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI DA PAGARE, DATA DI GODIMENTO DEGLI INTERESSI, DATA DI SCADENZA DEGLI INTERESSI, TERMINI DI PRESCRIZIONE DEGLI INTERESSI E DEL CAPITALE

i) Tasso di interesse nominale

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni a Tasso Fisso è un tasso di interesse predeterminato fisso costante. L'ammontare del tasso di interesse di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive (il "**Tasso di interesse lordo annuo**" e "**Tasso di interesse netto annuo**"), calcolato come percentuale del valore nominale delle Obbligazioni.

Il valore nominale delle obbligazioni ("**Il Valore nominale**") verrà indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascun prestito.

ii) Disposizioni relative agli interessi da pagare

Le Obbligazioni a Tasso Fisso oggetto della presente Nota Informativa corrisponderanno posticipatamente agli investitori, per tutta la durata del prestito, cedole periodiche pagabili con frequenza semestrale o annuale come indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive a ciascuna Data di Pagamento ("**Frequenza nel pagamento delle Cedole**")

iii) Data di godimento degli interessi

Nelle Condizioni Definitive saranno altresì indicate per ciascun Prestito la data a partire dalla quale le Obbligazioni cominciano a produrre interessi (la "**Data di Godimento**").

iv) Date di scadenza degli interessi

La data di scadenza degli interessi sarà indicata nelle Condizioni Definitive per ciascun Prestito ("**Date di Pagamento delle Cedole**"); dalla Data di Godimento le Obbligazioni maturano interessi calcolati con riferimento ai giorni effettivamente trascorsi rispetto ai giorni effettivi dell'anno (ACT/ACT), conteggiati sul valore nominale del Prestito e corrisposti in rate posticipate alle Date di Pagamento di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Qualora una Data di Pagamento coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si farà riferimento al calendario TARGET (Transeuropean Automated Real time Gross settlement Express Transfer – Sistema di Trasferimento Espresso Transeuropeo Automatizzato di Regolamento lordo in tempo reale).

v) Termini di prescrizione degli interessi e del capitale

Termini di Prescrizione: i diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di scadenza della Cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

4.8 DATA DI SCADENZA E MODALITA' DI AMMORTAMENTO DEL PRESTITO

i) Data di scadenza

Il Prestito sarà rimborsato alla pari, in un'unica soluzione, alla Data di Scadenza (la "**Data di Scadenza**") indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito e cesserà di essere fruttifero alla stessa data. Qualora la data di rimborso del Prestito Obbligazionario coincida con un giorno non lavorativo, il rimborso del capitale verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza che l'investitore abbia diritto ad interessi aggiuntivi. Per giorno lavorativo si intende un giorno in cui il sistema TARGET (Transeuropean Automated Real time Gross settlement Express Transfer – Sistema di Trasferimento Espresso Transeuropeo Automatizzato di Regolamento lordo in tempo reale) è operativo.

ii) Modalità di ammortamento del Prestito

Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni, le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari in unica soluzione alla Data di Scadenza.

4.9 TASSO DI RENDIMENTO EFFETTIVO

i) Indicazione del tasso di rendimento

Le Condizioni definitive di ciascun prestito riporteranno l'illustrazione dello specifico rendimento effettivo annuo, al lordo e al netto dell'effetto fiscale (rispettivamente "**Tasso di rendimento effettivo lordo su base annua**" e "**Tasso di rendimento effettivo netto su base annua**")

ii) Illustrazione in forma sintetica del metodo di calcolo del rendimento

Il rendimento effettivo, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, sarà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento a scadenza (TIR) in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione.

Il TIR rappresenta quel tasso che eguaglia la somma dei valori attuali dei flussi prodotti dalle obbligazioni (cedole e rimborso del capitale) al prezzo di acquisto/sottoscrizione dell'obbligazione stessa. Tale tasso è calcolato assumendo che il titolo venga detenuto fino a scadenza, che i flussi di cassa intermedi vengano reinvestiti ad un tasso pari al TIR medesimo e nell'ipotesi di assenza di eventi di credito dell'Emittente.

4.10 RAPPRESENTANZA DEGLI OBBLIGAZIONISTI

Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle Obbligazioni.

4.11 DELIBERE E AUTORIZZAZIONI

Le Obbligazioni saranno emesse nell'ambito del Programma di emissione complessivo deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. in data 07/05/2012 per totali 350 milioni di euro da emettere nei 12 mesi seguenti la pubblicazione del presente Prospetto di Base. All'interno di tale importo complessivo, oltre all'offerta di Obbligazioni a Tasso Fisso, rientrano anche i programmi di offerta di Obbligazioni Step Up, Zero Coupon e a Tasso Variabile. L'autorizzazione ad emettere il singolo prestito Obbligazionario a Tasso Fisso sarà deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A.; la data di delibera di ciascuna emissione (la "**Data di delibera del Prestito Obbligazionario da parte del CdA**").sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive .

4.12 DATA DI EMISSIONE

La data di emissione di ciascun Prestito sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive (la "**Data di emissione**").

4.13 RESTRIZIONI ALLA TRASFERIBILITA'

Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità delle Obbligazioni. Le obbligazioni oggetto della presente Nota Informativa saranno collocate solo in Italia.

4.14 REGIME FISCALE

Agli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni è applicabile (nelle ipotesi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs 1/4/1996 n. 239 così come successivamente modificato ed integrato) l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura del 20% per effetto di quanto disposto dal D.L. 13/08/2011 n. 138 convertito in Legge del 14/09/2011 n. 148.

Le plusvalenze sulle Obbligazioni, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli, determinate ai sensi del D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 e successive modificazioni sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente con l'aliquota del 20% per effetto di quanto disposto dal D.L. 13/08/2011 n. 138 convertito in Legge del 14/09/2011 n. 148.

Sono inoltre a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse, presenti e future, alle quali dovessero comunque essere soggette le Obbligazioni.

L'Emittente svolgerà il ruolo di sostituto di imposta operando direttamente le trattenute alla fonte.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO E PROCEDURA PER LA SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA

5.1.1 *Condizioni alle quali l'offerta è subordinata*

Secondo quanto di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive relative ai singoli Prestiti, le Obbligazioni a Tasso Fisso potranno essere sottoscritte senza essere subordinate ad alcuna condizione oppure rispettando una o più delle seguenti condizioni (le “**Condizioni dell’offerta**”):

- [esclusivamente con apporto di cosiddetto "denaro fresco" da parte del potenziale investitore. Per denaro fresco si intendono le nuove disponibilità accreditate dal sottoscrittore presso l'emittente nel periodo di tempo che va da una determinata data indicata nelle Condizioni Definitive e precedente l'inizio del periodo di offerta (come di seguito definito) e la data di chiusura di tale periodo di offerta. L'apporto di nuova disponibilità presso l'emittente potrà avvenire nella forma di denaro contante, bonifico proveniente da altre banche e/o intermediari, giroconti di denaro fresco da altri sportelli o conti intrattenuti sulla Cassa, assegno bancario o circolare]; e/o
- [da nuova Clientela (dove per nuova Clientela si intende la Clientela che non ha rapporti con l'Emittente a partire dalla data indicata nelle Condizioni Definitive)]; e/o
- [per “conversione dell’amministrato” (dove per conversione dell’amministrato si intende la conversione in Obbligazioni oggetto dell’offerta dei proventi derivanti da vendite o scadenze di strumenti finanziari emessi da terzi realizzate a partire dalla data indicata nelle Condizioni Definitive)]; e/o
- [presso le sedi e dipendenze indicate nelle Condizioni Definitive]; e/o
- [da soggetti che, a una determinata data individuata nelle Condizioni Definitive, siano residenti in una particolare area geografica (Città e/o Provincia e/o Comune) come indicato nelle Condizioni Definitive].

5.1.2 *Importo totale dell'emissione/offerta*

L'importo nominale massimo complessivo di ciascun Prestito Obbligazionario (l' “**Ammontare Totale**”) emesso a valere sul Programma sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

5.1.3 *Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione*

i) Periodo di validità dell'offerta, comprese possibili modifiche

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il “**Periodo di Offerta**”), la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, salvo la facoltà dell'Emittente di procedere senza preavviso alla chiusura anticipata di tale Periodo di Offerta, secondo quanto di seguito specificato.

Qualora durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'Ammontare Totale, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta.

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.

La eventuale chiusura anticipata sarà comunicata dall'Emittente, entro 5 giorni, con apposito avviso che sarà reso disponibile al pubblico sul sito www.crvolterra.it, affisso nella sede sociale ed in tutte le filiali della Cassa.

Le adesioni al Prestito pervenute prima della chiusura anticipata saranno soddisfatte secondo le modalità indicate nel successivo paragrafo 5.2.2.

ii) Descrizione della procedura di sottoscrizione

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione presso tutti gli sportelli della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A..

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..

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 **www.crvolterra.it**, 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.

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

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.

5.1.5 *Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)*

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per un numero di obbligazioni non inferiore ad un minimo indicato nelle Condizioni Definitive (il "**Lotto minimo**") e multipli di volta in volta specificati nelle Condizioni Definitive. L'importo massimo sottoscrivibile (il "**Lotto massimo**") da ciascun investitore sarà indicato nelle Condizioni Definitive. In assenza di una specifica indicazione, l'importo massimo sottoscrivibile dal singolo investitore sarà pari all'Ammontare totale massimo previsto per l'emissione.

5.1.6 *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 verranno indicate nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario.

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 fra quelle indicate nelle relative 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..

5.1.7 *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** e affisso nella sede e in tutte le filiali della Cassa.

5.1.8 *Diritti di prelazione*

Non sono previsti diritti di prelazione.

5.2 **RIPARTIZIONE ED ASSEGNAZIONE**

5.2.1 *Categorie di potenziali investitori*

i) Varie categorie di investitori potenziali ai quali sono offerti gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto in Italia, salvo quanto indicato al paragrafo 5.1.1.

ii) Se l'offerta viene fatta contemporaneamente sui mercati di più paesi e se una tranche è stata riservata, o è riservata ad alcuni di essi, indicazione di tale tranche.

Non applicabile.

5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli Investitori dell'importo di 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.

5.3 PREZZO DI EMISSIONE

i) Indicazione del prezzo previsto al quale saranno offerti gli strumenti finanziari

Fatto salvo quanto previsto al paragrafo 5.1.6 in tema di pagamento del rateo interessi, il prezzo a cui verranno emesse le Obbligazioni (il "Prezzo di Emissione"), sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

ii) Metodo utilizzato per determinare il prezzo e la procedura per comunicarlo

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) Indicazione dell'ammontare delle spese e delle imposte specificamente poste a carico del sottoscrittore o dell'acquirente

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

5.4 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE

5.4.1 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..

5.4.2 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..

5.4.3 Accordi di sottoscrizione

Non sono previsti accordi di sottoscrizione.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

6.1 MERCATI PRESSO I QUALI È STATA RICHIESTA L'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

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.

6.2 QUOTAZIONE SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI

Le Obbligazioni di cui al programma oggetto della presente Nota Informativa non sono trattate su altri mercati regolamentati.

6.3 IMPEGNO DELL'INTERMEDIARIO A NEGOZIARE IN CONTO PROPRIO

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.

Le modalità specifiche di tale facoltà saranno indicate nelle Condizioni definitive di ciascun prestito (**“Mercati e Negoziazione”**).

La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. si impegna a riacquistare i titoli per qualsiasi ammontare, nel rispetto dei limiti di Legge.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 CONSULENTI LEGATI ALL'EMISSIONE

Non vi sono consulenti legati all'emissione delle Obbligazioni.

7.2 INFORMAZIONI SOTTOPOSTE A REVISIONE

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

7.3 PARERI DI TERZI O RELAZIONI DI ESPERTI

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

7.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI

La presente Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi. .

7.5 RATING

La Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. non ha rating; le Obbligazioni oggetto della presente offerta non hanno rating.

ALLEGATO A: MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE



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 versato € 63.266.350,00

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”

[[*Denominazione delle Obbligazioni*], ISIN [●]]

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.

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 [●].

INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

Denominazione delle Obbligazioni	[●]
ISIN	[●]
Tasso di interesse lordo annuo	[●]
Tasso di interesse netto annuo	[●]
Valore Nominale	Il Valore nominale di ciascuna obbligazione è pari a Euro [●]
Frequenza nel pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza [semestrale]/[annuale]
Data di Godimento	La Data di Godimento del Prestito è il [●].
Date di pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate in occasione delle seguenti Date di Pagamento: <i>[inserire tutte le Date di Pagamento cedole del singolo Prestito Obbligazionario]</i> .
Data di Scadenza	La Data di Scadenza del Prestito è il [●].
Tasso di rendimento effettivo lordo su base annua	[●]%
Tasso di rendimento effettivo netto su base annua¹	[●]%
Data di Delibera del prestito obbligazionario da parte del CdA.	La Data di Delibera del Prestito è il [●].
Data di Emissione	La Data di Emissione del Prestito è il [●].

CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Condizioni dell'offerta	<p>[Le Obbligazioni sono offerte al pubblico indistinto in Italia.] ovvero</p> <p>[Le Obbligazioni sono offerte in sottoscrizione esclusivamente con apporto di cosiddetto "denaro fresco" da parte del potenziale investitore. Per denaro fresco si intendono le nuove disponibilità accreditate dal sottoscrittore presso l'Emittente nel periodo di tempo che va dal [●] alla data di chiusura del Periodo di Offerta. L'apporto di nuova disponibilità presso l'Emittente potrà avvenire nella forma di denaro contante, bonifico proveniente da altre banche e/o intermediari, giroconti di denaro fresco da altri sportelli o conti intrattenuti sulla Cassa, assegno bancario o circolare.]</p> <p>[Le Obbligazioni sono offerte in sottoscrizione esclusivamente alla nuova Clientela (dove per nuova Clientela si intende la Clientela che non ha rapporti con l'Emittente a partire dalla data del [●]).]</p> <p>[Le Obbligazioni sono offerte in sottoscrizione esclusivamente per "conversione dell'amministrato" (dove per conversione dell'amministrato si intende la conversione in Obbligazioni oggetto dell'offerta dei proventi derivanti da vendite o scadenze di strumenti finanziari emessi da terzi realizzate a partire dalla seguente data [●]).]</p> <p>[Le Obbligazioni sono offerte in sottoscrizione esclusivamente presso le sedi e dipendenze di [●].]</p> <p>[Le Obbligazioni sono offerte in sottoscrizione esclusivamente a soggetti che alla data del [●] siano residenti nell'area geografica di [●].]</p>
--------------------------------	---

¹ Si considera un'aliquota fiscale del [●]%.

Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro [●], per un totale di n. [●] Obbligazioni.
Periodo di Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal [●] al [●], 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 www.crvolterra.it , affisso nella sede sociale ed in tutte le filiali della Cassa.
Lotto Minimo	Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di Euro [●], pari a n° [●] obbligazioni/e e multipli di Euro [●].
Lotto Massimo	[L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'Ammontare totale massimo previsto per l'emissione] ovvero [Le domande di adesione all'offerta non potranno essere presentate per quantitativi superiori a n [●] Obbligazioni]
Date di Regolamento	Le Date di Regolamento del Prestito sono: [●], [●], [●], [●], [●], [●], [●]. 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 [●] 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

CASSA DI RISPARMIO DI VOLTERRA SPA
IL PRESIDENTE
