



CONDIZIONI DEFINITIVE
della
NOTA INFORMATIVA
per l'offerta di

**Obbligazioni Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. a Tasso Variabile
Subordinato Lower Tier II 14/12/2007 – 2017
(codice isin IT0004291891)**

Le presenti Condizioni Definitive sono redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE, al Regolamento 2004/809/CE ed alla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).

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.

Le presenti Condizioni Definitive devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base depositato presso Consob in data 18/10/2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7090923 DEL 11/10/2007. e composto dal Documento di Registrazione contenente informazioni sull'Emittente, dalla Nota Informativa, che riassume le caratteristiche dell'emissione, e dalla Nota di Sintesi, che riassume le caratteristiche dell'Emittente e dei titoli oggetto di emissione.

Insieme il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive costituiscono il Prospetto Informativo per l'offerta dei prestiti obbligazionari a Tasso Variabile.

Le presenti Condizioni Definitive costituiscono parte integrante e sostanziale del Regolamento del Prestito Obbligazionario "OBBLIGAZIONI CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.P.A. TASSO VARIABILE SUBORDINATE LOWER TIER II 14/12/2007 - 2017"

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la Sede Legale e le Filiali della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. e consultabili sul sito internet dell'Emittente www.carife.it.

Società per azioni iscritta al registro delle imprese di Ferrara al n. 01208710382 - iscr. C.C.I.A.A. di Ferrara REA 138181
Sede Legale e Direzione Generale Corso Giovecca, 108 - 44100 Ferrara - Cod. Fiscale e P. IVA 01208710382 –
Cod. ABI 6155/6
Tel. (0532) 296.111 - Telefax (0532) 296239 – Swift: CFERIT2F - www.carife.it – e-mail: info@carife.it
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 5101 – Aderente al Fondo Interbancario di tutela dei depositi
Capitale sociale e riserve al 31.12.2006 - Euro 409.261.696,90



Capogruppo del Gruppo Bancario Cassa di Risparmio di Ferrara
Iscritta all'Albo dei Gruppi Creditizi al n. 6155

1 - FATTORI DI RISCHIO ED ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

AVVERTENZA GENERALE

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE UNITAMENTE AL PROSPETTO DI BASE DEPOSITATO PRESSO CONSOB IN DATA 18/10/2007 SEGUITO DI APPROVAZIONE COMUNICATA CON NOTA N. 7090923 DEL 11/10/2007, A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO GRATUITAMENTE PRESSO LA SEDE LEGALE E LE FILIALI DELLA CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.P.A. E CONSULTABILE SUL SITO INTERNET DELL'EMITTENTE WWW.CARIFE.IT AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO COLLEGATI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI E RELATIVI ALL'EMITTENTE.

È OPPORTUNO CHE GLI INVESTITORI VALUTINO ATTENTAMENTE SE LE OBBLIGAZIONI COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO IDONEO ALLA LORO SPECIFICA SITUAZIONE.

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI CHE VERRANNO EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA "CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE SUBORDINATE LOWER TIER II" SONO TITOLI DI DEBITO EMESSI ALLA PARI CHE PREVEDONO IL RIMBORSO DEL 100 % DEL VALORE NOMINALE IN RATE ANNUALI UGUALI (20 % CIASCUNA) A PARTIRE DAL SESTO ANNO SENZA DEDUZIONI DI SPESA, SALVO RIMBORSO ANTICIPATO ALLA PARI A PARTIRE DALLA SCADENZA DEL QUINTO ANNO, PREVIO NULLA OSTA DELLA BANCA D'ITALIA.

LE OBBLIGAZIONI DANNO, INOLTRE, DIRITTO AL PAGAMENTO DI CEDOLE IL CUI AMMONTARE È DETERMINATO IN RAGIONE DELL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE PRESCELTO (EURIBOR A 6 MESI), AUMENTATO DI UNO SPREAD PARI A 10 PUNTI BASE PER ANNO PER I PRIMI 5 ANNI ED A 40 PUNTI BASE PER ANNO A DECORRERE DAL SESTO ANNO FINO ALLA SCADENZA, SALVO RIMBORSO ANTICIPATO, A FRONTE DEL MAGGIOR RISCHIO SOPPORTATO DALL'INVESTITORE.

ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LA PRESENTE NOTA DI SINTESI È RELATIVA ALL'EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI SUBORDINATE LOWER TIER II, STRUMENTI DI INVESTIMENTO DEL RISPARMIO A MEDIO/LUNGO TERMINE CON UNA DURATA MASSIMA DI ANNI 10, CON FACOLTÀ PER L'EMITTENTE DI PROVVEDERE AL RIMBORSO ANTICIPATO ALLA SCADENZA DEL QUINTO ANNO.

LE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE NON PREVEDONO ALCUN RENDIMENTO MINIMO GARANTITO.

PER UNA MIGLIORE COMPrensIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO SI FA RINVIO ALLE PARTI DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE/NOTA INFORMATIVA OVE SONO FORNITI – TRA L'ALTRO - GRAFICI E TABELLE PER ESPLICITARE GLI SCENARI (POSITIVO, NEGATIVO ED INTERMEDIO) DI RENDIMENTO, LA DESCRIZIONE DELL'ANDAMENTO STORICO DEL SOTTOSTANTE E DEL RENDIMENTO VIRTUALE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO SIMULANDO L'EMISSIONE DEL PRESTITO NEL PASSATO. IN IPOTESI DI COSTANZA DI VALORI DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO, IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE ALLA DATA DEL 31/10/2007 È PARI AL 3.97 % (CALCOLATO IN REGIME DI CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA). ALLA MEDESIMA DATA LO STESSO SI CONFRONTA CON UN RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO FREE RISK (CCT 1/03/2014 COD. ISIN IT0004224041) PARI AL 3.68 %.

1.1. FATTORI DI RISCHIO CORRELATI ALLA SUBORDINAZIONE DEI TITOLI

E' PREVISTA LA PRESENZA DELLA CLAUSOLA DI SUBORDINAZIONE AI SENSI E PER GLI EFFETTI DELLE DISPOSIZIONI CONTENUTE NEL TITOLO I, CAPITOLO 2, DELLA CIRCOLARE DELLA BANCA D'ITALIA DEL 27 DICEMBRE 2006, N.263. PERTANTO IN CASO DI LIQUIDAZIONE VOLONTARIA O COATTIVA DELL'EMITTENTE, GLI OBBLIGAZIONISTI SARANNO RIMBORSATI SOLO DOPO CHE SIANO STATI SODDISFATTI TUTTI GLI ALTRI CREDITORI DELL'EMITTENTE NON UGUALMENTE SUBORDINATI.

1.2 - FATTORI DI RISCHIO CORRELATI ALL'ASSENZA DI RATING DEL TITOLO

AI TITOLI OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA NON È STATO ATTRIBUITO ALCUN LIVELLO DI RATING .

1.3 - FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA LIQUIDITÀ

TRATTANDOSI DI TITOLI NON QUOTATI, LE OBBLIGAZIONI OGGETTO DELLA PRESENTE EMISSIONE POTREBBERO PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ PER L'INVESTITORE CHE INTENDA DISINVESTIRE PRIMA DELLA SCADENZA, IN QUANTO LE RICHIESTE DI VENDITA POTREBBERO NON TROVARE CONTROPARTITA.

IL SOTTOSCRITTORE POTREBBE QUINDI SUBIRE DELLE PERDITE IN CONTO CAPITALE NEL DISINVESTIMENTO DEI TITOLI STESSI, IN QUANTO L'EVENTUALE VENDITA POTREBBE AVVENIRE AD UN PREZZO INFERIORE AL PREZZO DI EMISSIONE DEI TITOLI.

1.4 - FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

I TITOLI OGGETTO DELLE EMISSIONI DESCRITTE NELLA PRESENTE NOTA SONO SOGGETTI IN GENERALE AL RISCHIO CHE IN CASO DI LIQUIDAZIONE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI PAGARE GLI INTERESSI O DI RIMBORSARE IL CAPITALE A SCADENZA.

PER I DETTAGLI RELATIVI AI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE SI RINVIA AL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE CONTENUTO NEL PROSPETTO DI BASE DEPOSITATO PRESSO CONSOB IN DATA 18/10/2007 A SEGUITO DI APPROVAZIONE COMUNICATA CON NOTA N. 7090923 DEL 11/10/2007 A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO GRATUITAMENTE PRESSO LA SEDE LEGALE E LE FILIALI DELLA CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.P.A. E CONSULTABILE SUL SITO INTERNET DELL'EMITTENTE WWW.CARIFE.IT.

1.5 - FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE GARANZIE

I TITOLI OGGETTO DELLE PRESENTI EMISSIONI NON SONO ASSISTITI DA GARANZIE SPECIFICHE PER IL RIMBORSO DEL PRESTITO E PER IL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI, TRA CUI LA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

1.6.- FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL TASSO

IN GENERALE IL RISCHIO DI TASSO È COLLEGATO ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE PRESCELTO PER IL SINGOLO PRESTITO. IN PARTICOLARE, AD UN AUMENTO DEL VALORE DI TALE PARAMETRO CORRISPONDERÀ UN AUMENTO DEGLI INTERESSI CORRISPOSTI SULLE OBBLIGAZIONI, MENTRE AD UNA DIMINUZIONE DEL VALORE DI TALE PARAMETRO CORRISPONDERÀ UNA DIMINUZIONE DEGLI INTERESSI CORRISPOSTI SULLE OBBLIGAZIONI.

1.7.- FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL PREZZO

OLTRE CHE ALLA VARIABILITÀ GENERALE DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE, LE OBBLIGAZIONI DI CUI ALLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA SONO SOGGETTE AL RISCHIO CHE LE FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI NON SIANO TEMPESTIVAMENTE RECEPITE DAL PARAMETRO PRESO A RIFERIMENTO PER L'INDICIZZAZIONE: PERTANTO SI POTREBBERO DETERMINARE TEMPORANEI DISALLINEAMENTI DEL VALORE DELLA CEDOLA IN CORSO DI GODIMENTO RISPETTO AL LIVELLO DEI TASSI D'INTERESSE DI RIFERIMENTO ESPRESSI SUI MERCATI FINANZIARI E DI CONSEGUENZA VARIAZIONI SUL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI. QUALORA IN PRESENZA DI SFAVOREVOLI VARIAZIONI DEI TASSI DI MERCATO, L'INVESTITORE AVESSE NECESSITÀ DI SMOBILIZZARE L'INVESTIMENTO PRIMA DELLA SCADENZA, IL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE ESSERE INFERIORE A QUELLO DI SOTTOSCRIZIONE E IL RENDIMENTO EFFETTIVO DELL'INVESTIMENTO POTREBBE RISULTARE INFERIORE A QUELLO IPOTIZZATO DALL'EMITTENTE NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE AL MOMENTO DELL'EMISSIONE.

SI PRECISA CHE I PRESTITI A TASSO VARIABILE EMESSI SONO INDICIZZATI ALL'EURIBOR O AL RENDIMENTO BOT E CHE L'EMITTENTE POTRÀ PREFISSARE LA PRIMA CEDOLA IN MISURA INDIPENDENTE DAL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE.

1.8 - FATTORI DI RISCHIO CORRELATI ALLA COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE DI CALCOLO

POICHÉ L'EMITTENTE OPERERÀ ANCHE QUALE RESPONSABILE PER IL CALCOLO, CIOÈ SARÀ IL SOGGETTO INCARICATO DELLA DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI E DELLE ATTIVITÀ CONNESSE, TALE COINCIDENZA DI RUOLI (EMITTENTE ED AGENTE DI CALCOLO) POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

1.9 – FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL RIMBORSO ANTICIPATO

I TITOLI OBBLIGAZIONARI EMESSI NELL'AMBITO DEL PRESENTE PROGRAMMA POSSONO ESSERE ANTICIPATAMENTE RIMBORSATI SU INIZIATIVA DELL'EMITTENTE E PREVIA AUTORIZZAZIONE DELLA BANCA D'ITALIA. NEL CASO IN CUI L'EMITTENTE SI AVVALGA DELLA FACOLTÀ DI ESERCITARE IL RIMBORSO ANTICIPATO, L'INVESTITORE POTREBBE VEDERE DISATTESE LE PROPRIE ASPETTATIVE IN TERMINI DI RENDIMENTO IN QUANTO IL RENDIMENTO ATTESO AL MOMENTO DELLA SOTTOSCRIZIONE, CALCOLATO O IPOTIZZATO SULLA BASE DELLA DURATA ORIGINARIA DEI TITOLI OBBLIGAZIONARI, POTREBBE SUBIRE DELLE VARIAZIONI IN DIMINUZIONE. NON VI È INOLTRE ALCUNA ASSICURAZIONE CHE, IN IPOTESI DI RIMBORSO ANTICIPATO, LA SITUAZIONE DEL MERCATO FINANZIARIO SIA TALE DA CONSENTIRE ALL'INVESTITORE DI REINVESTIRE LE SOMME PERCEPITE AD ESITO DEL RIMBORSO ANTICIPATO AD UN RENDIMENTO ALMENO PARI A QUELLO DEI TITOLI OBBLIGAZIONARI ANTICIPATAMENTE RIMBORSATI.

L'EMITTENTE AVRÀ INTERESSE AD ESERCITARE L'OPZIONE DI RIMBORSO ANTICIPATO; PER QUESTA RAGIONE LA PROBABILITÀ DI VEDERE DISATTESE LE ASPETTATIVE DELL'INVESTITORE È ELEVATA.

2 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione	Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. a Tasso Variabile Subordinato Lower Tier II 14/12/2007-2017
ISIN	IT0004291891
Durata	10 anni
Ammontare totale dell'emissione	L'ammontare totale massimo del Prestito Obbligazionario è pari ad Euro 68 milioni per un totale di n. 68.000 obbligazioni del valore nominale di euro 1.000 cadauna.
Periodo di validità dell'offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal 09/11/2007 al 28/02/2008. È fatta salva la facoltà dell'Emittente di prorogare o chiudere anticipatamente, in caso di sottoscrizione integrale del prestito, il periodo di offerta, dandone comunicazione tramite apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente, messo a disposizione del pubblico gratuitamente presso la Sede Legale e le Filiali della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. e contestualmente trasmesso a Consob.
Lotto minimo e massimo di adesione	Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di Euro 1.000, pari al valore nominale di ogni obbligazione, e multipli di tale valore. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione.
Prezzo di offerta	Il prezzo di offerta è pari al 100% del valore nominale, cioè Euro 1.000,00 per ciascuna Obbligazione. La scomposizione del prezzo di emissione nelle sue componenti (<i>unbundling</i>) evidenzia come esso derivi dal prezzo di emissione privo della clausola di rimborso anticipato in capo all'emittente allo scadere del quinto anno (pari a 100,47) diminuito del valore di tale opzione <i>call</i> (pari a 0.47).
Data di godimento	La data di godimento del prestito è il 14/12/2007
Data di scadenza	La data di scadenza del prestito è il 14/12/2017
Date di regolamento	Le date ("Date di Regolamento") in cui avverrà il pagamento del prezzo di emissione, oltre all'eventuale rateo maturato alla data di regolamento medesima, sono: 14/12/2007, 27/12/2007, 15/01/2008, 31/01/2008, 15/02/2008, 29/02/2008.
Prima cedola	Il tasso predeterminato della prima cedola è pari al 4.50% lordo su base annua.
Cedole successive	Ogni cedola successiva frutta un interesse nominale annuo lordo pari al tasso Euribor 360 a 6 mesi aumentato di uno spread di 10 punti base per anno per i primi 5 anni, ed aumentato di uno spread di 40 punti base per anno a decorrere dal sesto anno, salvo rimborso anticipato, considerando i giorni effettivi e l'anno effettivo (actual/actual) con arrotondamento allo 0,001% più vicino o, in caso di equidistanza, al terzo decimale inferiore. La quotazione del tasso Euribor 360 a 6 mesi sarà rilevata sul circuito Reuters alla pagina ATICFOREX06, il secondo giorno lavorativo antecedente la data di godimento di ciascuna cedola.
Frequenza nel pagamento e date delle cedole	Le obbligazioni sono fruttifere di interessi pagabili in rate semestrali posticipate in data 14 dicembre e 14 giugno di ogni anno.
Rimborso delle obbligazioni	Il rimborso delle Obbligazioni avverrà in rate annuali uguali a partire dal sesto anno senza deduzioni di spesa, salvo rimborso anticipato alla pari a partire dalla scadenza del quinto anno, previo nulla osta della Banca d'Italia.
Luogo di pagamento degli interessi e rimborso delle obbligazioni	Il pagamento delle cedole scadute ed il rimborso delle obbligazioni avranno luogo presso la Monte Titoli S.p.A.
Ranking dei titoli	Le Obbligazioni costituiscono "passività subordinate" ai sensi della circolare della Banca d'Italia n. 263 del 27 dicembre 2006.
Termini di prescrizione	I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui le obbligazioni sono divenute rimborsabili.
Regime fiscale	La ritenuta fiscale è pari al 12.50%.
Commissioni e spese a carico del Sottoscrittore	Non sono previste spese o commissioni a carico del Sottoscrittore.
Soggetti collocatori	Il soggetto Collocatore è l'Emittente Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.
Garanzie	I titoli oggetto delle presenti emissioni non sono assistiti da garanzie specifiche per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi, tra cui la garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.
Rating delle Obbligazioni	Ai titoli oggetto delle presenti Condizioni Definitive non è stato attribuito alcun livello di rating.
Rating dell'Emittente	Moody's: A3
Legge regolatrice e foro competente	Si applica la legge e la giurisdizione italiana. Per qualsiasi controversia connessa con il presente Prestito Obbligazionario sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Ferrara.

3 – ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI OBBLIGAZIONI CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.P.A. A TASSO VARIABILE SUBORDINATO LOWER TIER II

OBBLIGAZIONI DI DURATA PARI A 10 ANNI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO AL 5° ANNO

SCENARIO POSITIVO

Si ipotizza che il Parametro di Indicizzazione Euribor 360 a 6 mesi delle Obbligazioni sia pari al 4.60% e abbia un andamento moderatamente crescente pari a +10 basis point a semestre per tutta la durata del Prestito Obbligazionario.

PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE:	EURIBOR 360 A 6 MESI: DAL 4.60% AL 6.50%;
SPREAD PRATICATO:	10 PUNTI BASE PER ANNO I PRIMI 5 ANNI; 40 PUNTI BASE PER ANNO GLI ULTIMI 5 ANNI;
TASSO NOMINALE CEDOLA:	DAL 4.70% AL 6.90% ALLO SCADERE DEL 10° ANNO;
RENDIMENTO EFFETTIVO LORDO ANNUO:	5.58% ALLA SCADENZA DECENNALE; 5.19% IN CASO DI RIMBORSO ANTICIPATO AL 5° ANNO;
RENDIMENTO EFFETTIVO NETTO ANNUO:	EQUIVALENTE AL RENDIMENTO COMPOSTO LORDO ANNUO AL NETTO DELLA RITENUTA FISCALE PRO TEMPORE VIGENTE .

SCENARIO INTERMEDIO

Si ipotizza che il Parametro di Indicizzazione Euribor 360 a 6 mesi delle Obbligazioni sia pari al 4.60% e resti invariato per tutta la durata del prestito obbligazionario.

PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE:	EURIBOR 360 A 6 MESI pari al 4.60%;
SPREAD PRATICATO:	10 PUNTI BASE PER ANNO I PRIMI 5 ANNI; 40 PUNTI BASE PER ANNO GLI ULTIMI 5 ANNI;
TASSO NOMINALE CEDOLA:	4.70% I PRIMI 5 ANNI; 5% GLI ULTIMI 5 ANNI;
RENDIMENTO EFFETTIVO LORDO ANNUO:	4.85% ALLA SCADENZA DECENNALE; 4.75% IN CASO DI RIMBORSO ANTICIPATO AL 5° ANNO;
RENDIMENTO EFFETTIVO NETTO ANNUO:	EQUIVALENTE AL RENDIMENTO EFFETTIVO LORDO ANNUO AL NETTO DELLA RITENUTA FISCALE PRO TEMPORE VIGENTE .

SCENARIO NEGATIVO

Si ipotizza che il Parametro di Indicizzazione Euribor 360 a 6 mesi delle Obbligazioni sia pari a 4.60% e subisca variazioni in diminuzione pari a -10 basis point a semestre per tutta la durata del Prestito Obbligazionario.

PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE:	EURIBOR 360 A 6 MESI DAL 4.60% AL 2.70%;
SPREAD PRATICATO:	10 PUNTI BASE PER ANNO I PRIMI 5 ANNI; 40 PUNTI BASE PER ANNO GLI ULTIMI 5 ANNI;
TASSO NOMINALE CEDOLA:	DAL 4.70% AL 4.10% ALLO SCADERE DEL 10° ANNO;
RENDIMENTO EFFETTIVO LORDO ANNUO:	4.11% ALLA SCADENZA DECENNALE; 4.31% IN CASO DI RIMBORSO ANTICIPATO AL 5° ANNO;
RENDIMENTO EFFETTIVO NETTO ANNUO:	EQUIVALENTE AL RENDIMENTO EFFETTIVO LORDO ANNUO AL NETTO DELLA RITENUTA FISCALE PRO TEMPORE VIGENTE .

RAFFRONTO CON CCT EQUIPARABILE IN CIRCOLAZIONE

A titolo di raffronto, il CCT di simile scadenza, CCT 1/03/2014 cod. ISIN IT0004224041, esprime alla quotazione del 31/10/2007, pari a 100.56, i seguenti rendimenti al lordo e al netto dell'effetto fiscale.

SCADENZA	1/03/2014
PREZZO	100.56
RENDIMENTO LORDO	4.22%
RENDIMENTO NETTO	3.68%

EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Riportiamo di seguito, a puro titolo indicativo, la performance storica del Parametro di Indicizzazione Euribor 360 a 6 mesi per un periodo di 10 anni, periodo analogo alla durata della presente emissione. Si avverte l'investitore che l'andamento storico del Euribor 360 a 6 mesi non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo. La performance storica che segue deve essere pertanto intesa come meramente esemplificativa e non costituisce una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

Anno (31 ott.)	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Quotazione	3.57%	3.539%	5.202%	3.348%	3.177%	2.213%	2.196%	2.378%	3.704%	4.606%

4 - AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

Il Programma di Emissioni Obbligazionarie è stato deliberato in data 23/07/2007 dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che ha dato mandato al Direttore Generale di disporre le singole emissioni definendone tipologia e condizioni.

Ciascun prestito sarà emesso ed offerto in conformità dell'art. 129 del D.Lgs. n. 385/1993.

Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.
Il Direttore Generale