

NOTA DI SINTESI

per l'emissione del Prestito Obbligazionario

Cassa di Risparmio di Ferrara 01/12/2006-2016

Tasso variabile subordinato Lower Tier II

Codice ISIN IT0004119605

La presente nota di sintesi è stata redatta ai sensi dell'Articolo 5, comma 2, della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva sul Prospetto Informativo") e deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione ed alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari (unitamente alla presente Nota di Sintesi, il "Prospetto") predisposti dall'Emittente (come di seguito definito) in relazione al prestito obbligazionario denominato Cassa di Risparmio di Ferrara 01/12/2006-2016 Tasso variabile subordinato Lower Tier II Codice ISIN IT0004119605 (le "Obbligazioni").

La presente Nota di Sintesi è stata depositata presso CONSOB in data 25/10/2006 a seguito del nulla osta comunicato con nota n. 6084072 del 20/10/2006.

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

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

A seguito dell'implementazione delle disposizioni della Direttiva sul Prospetto Informativo in uno Stato Membro dell'Area Economica Europea, l'Emittente non potrà essere ritenuto responsabile dei contenuti della Nota di Sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione della stessa, salvo laddove la stessa non sia fuorviante, imprecisa o incongrua se letta unitamente alle altre parti del relativo Prospetto. Qualora venga presentata un'istanza presso il tribunale di uno Stato Membro dell'Area Economica Europea in relazione alle informazioni contenute nel relativo Prospetto, al ricorrente potrà, in conformità alla legislazione nazionale dello Stato Membro in cui è presentata l'istanza, venir richiesto di sostenere i costi di traduzione del relativo Prospetto prima dell'avvio del relativo procedimento.

Le espressioni definite nel Regolamento, contenuto nella Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari o comunque nel Prospetto, manterranno nella presente Nota di Sintesi lo stesso significato.

La presente Nota di Sintesi, unitamente al Documento di registrazione ed alla Nota Informativa è 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.

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 31.12.2005 - Euro 400.317.124,77



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

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota di Sintesi 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 e la Nota Informativa che costituiscono, congiuntamente alla presente, l'insieme del Prospetto Informativo relativo all'offerta.

1 - L'EMITTENTE

L'Emittente Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. è una società per azioni avente sede legale in Ferrara, Corso Giovecca n. 108, iscritta al Registro delle Imprese di Ferrara al n. 01208710382.

Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. è una società di diritto italiano, costituita e disciplinata in base alle leggi della Repubblica Italiana e soggetta a Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 1/9/1993 n. 385 Testo Unico delle leggi in materia Bancaria e Creditizia.

Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. è società con titoli diffusi ai sensi dell'art. 2 bis del Regolamento Consob n. 11971 del 1999 .

2 - FATTORI DI RISCHIO

2.1 FATTORI DI RISCHIO.

LA SOTTOSCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI E CIOÈ:

- I. IL RISCHIO EMITTENTE (RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI PAGARE GLI INTERESSI MATURATI E/O DI RIMBORSARE IL CAPITALE A SCADENZA);
- II. IL RISCHIO DI TASSO (RISCHIO CHE IL RENDIMENTO INCORPORATO NEL TITOLO AL MOMENTO DELLA SOTTOSCRIZIONE NON SIA IN LINEA CON LE CONDIZIONI ESPRESSE IN FUTURO DAL MERCATO);
- III. IL RISCHIO RELATIVO AL PREZZO (CIOÈ ALLE OSCILLAZIONI DELLO STESSO);
- IV. IL RISCHIO RELATIVO ALLA LIQUIDABILITÀ (CIOÈ ALLA POSSIBILITÀ DI NEGOZIARE NEL TEMPO LO STRUMENTO).

LE SPECIFICITÀ DEI TITOLI OGGETTO DELL'EMISSIONE COMPORTANO, INOLTRE, I SEGUENTI RISCHI:

- I. IL RISCHIO CORRELATO ALLA SUBORDINAZIONE DEL TITOLO;
- II. IL RISCHIO RELATIVO AL RIMBORSO ANTICIPATO;
- III. IL RISCHIO CORRELATO ALLA COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE DI CALCOLO;
- IV. IL RISCHIO RELATIVO AD EVENTI DI TURBATIVA RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE
- V. IL RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEL TITOLO.

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 INDICATI.

2.1.1 - FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE.

I TITOLI OGGETTO DELLA PRESENTE EMISSIONE 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.

I TITOLI OGGETTO DELLA PRESENTE EMISSIONE 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.

2.1.2 - FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL TASSO.

L'INVESTIMENTO NEI TITOLI OGGETTO DELLA PRESENTE EMISSIONE COMPORTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO (MERCATO) PROPRIO DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE; QUINDI FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI E RELATIVI ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DI RIFERIMENTO POTREBBERO DETERMINARE TEMPORANEI DISALLINEAMENTI DEL VALORE DELLA CEDOLA IN CORSO DI GODIMENTO RISPETTO AI LIVELLI DEI TASSI DI RIFERIMENTO ESPRESSI NEI MERCATI FINANZIARI E CONSEGUENTEMENTE DETERMINARE VARIAZIONI DEI PREZZI DEI TITOLI.

2.1.3 - FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL PREZZO.

PUR TRATTANDOSI DI TITOLI INDICIZZATI, LA PRESENZA DI UN LIVELLO DI SUBORDINAZIONE E GLI ASPETTI RELATIVI AL RISCHIO DI LIQUIDABILITÀ (CFR. PUNTO 2.1.4) POSSONO GENERARE OSCILLAZIONI DEL PREZZO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'EMISSIONE.

2.1.4 - 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 TEMPESTIVA ED ADEGUATA 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.

2.1.5 - FATTORI DI RISCHIO CORRELATI ALLA SUBORDINAZIONE DEL TITOLO.

I TITOLI OGGETTO DELLA PRESENTE EMISSIONE COSTITUISCONO PASSIVITÀ SUBORDINATE DELL'EMITTENTE, COSÌ COME CLASSIFICATE IN BASE ALLE VIGENTI ISTRUZIONI DI VIGILANZA DELLA BANCA D'ITALIA. (SI VEDANO IL TITOLO 4 CAP. 1 DELLE VIGENTI ISTRUZIONI DI VIGILANZA PER LE BANCHE ED IL PAR. 4.5 DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA)

PERTANTO, IN CASO DI SCIoglimento, LIQUIDAZIONE E LIQUIDAZIONE COATTA AMMINISTRATIVA DELL'EMITTENTE, LE OBBLIGAZIONI SARANNO RIMBORSATE SOLO DOPO CHE SARANNO STATI SODDISFATTI TUTTI GLI ALTRI CREDITORI NON UGUALMENTE SUBORDINATI DELL'EMITTENTE, FATTA ECCEZIONE PER QUELLI CON UN GRADO DI SUBORDINAZIONE UGUALE O PIÙ ACCENTUATO A QUELLO DELLE OBBLIGAZIONI.

2.1.6 - FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL RIMBORSO ANTICIPATO.

I TITOLI OBBLIGAZIONARI OGGETTO DELLA PRESENTE EMISSIONE POSSONO ESSERE ANTICIPATAMENTE RIMBORSATI DALL'EMITTENTE.

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.

2.1.7 - 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.

2.1.8 - FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AD EVENTI DI TURBATIVA RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE.

PER I TITOLI OGGETTO DELLA PRESENTE EMISSIONE, NELL'IPOTESI DI NON DISPONIBILITÀ DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DEGLI INTERESSI, ALL'ARTICOLO 6 DEL REGOLAMENTO DEL PRESTITO, SI PREVEDONO LE MODALITÀ ALTERNATIVE DI DETERMINAZIONE DEGLI STESSI.

2.1.9 - FATTORI DI RISCHIO CORRELATI ALL'ASSENZA DI RATING DEL TITOLO.

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

3 - CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

Ragioni dell'offerta

L'Emittente è impresa autorizzata all'esercizio dell'attività bancaria, vigilata a tal fine dalle competenti autorità. Le Obbligazioni saranno pertanto emesse nell'ambito della sua ordinaria attività di raccolta e l'ammontare ricavato dall'emissione sarà destinato all'esercizio della sua attività creditizia.

Forma degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, sono accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e delibera Consob n. 11768/98 e successive modifiche ed integrazioni.

Caratteristiche finanziarie

L'emissione del prestito avverrà il 1/12/2006, data da cui decorre il godimento.

Il Prezzo di Emissione al quale saranno offerte le Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, senza aggravio di spese o commissione a carico del sottoscrittore.

Il rimborso avverrà alla pari, senza deduzioni di spesa, in cinque rate uguali a partire dal 01/12/2012, salvo rimborso anticipato.

L'Emittente si riserva infatti la facoltà, previo nulla osta della Banca d'Italia, di procedere al rimborso anticipato del prestito alla pari, a partire dal 1/12/2011.

L'emissione è espressa in euro.

Gli interessi saranno pagati semestralmente alla data del 1/6 e del 1/12 di ciascun anno. Ogni cedola frutta un interesse nominale annuo lordo pagabile semestralmente pari al tasso Euribor (Euro Interbank Offered Rate) a sei mesi aumentato di uno spread di 0,15% per anno. Qualora l'Emittente non eserciti la facoltà di rimborso anticipato a decorrere dalla cedola posta in pagamento il 1/06/2012 gli interessi saranno calcolati nella misura del tasso Euribor a sei mesi aumentato di uno spread di 0,40% per anno; la completa descrizione relativa alla determinazione delle cedole è riportata all'articolo 6 del Regolamento del Prestito.

Il rendimento effettivo annuo del titolo, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, pari al 100% del valore nominale, è pari al 3,82% lordo alla scadenza decennale ed al 3,73% lordo in caso di rimborso anticipato al quinto anno ed al 3,34% netto alla scadenza decennale ed al 3,26% netto in caso di rimborso anticipato al quinto anno (*). Tale rendimento è stato determinato utilizzando il criterio di indicizzazione previsto,

applicando l'ultimo valore assunto dal parametro di riferimento noto a tutto il 19/09/06, pari al 3,55% e ipotizzando la costanza del valore medesimo.

(*) rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

L'ammontare totale massimo del prestito Obbligazionario oggetto dell'Offerta è di nominali 40.000.000 di Euro suddiviso in un massimo di 40.000 Obbligazioni di nominali Euro 1.000 cadauna.

Le Obbligazioni saranno offerte dal giorno successivo la pubblicazione dell'avviso di avvenuta pubblicazione del prospetto informativo e fino al 30/06/2007, salvo proroga o chiusura anticipata del collocamento, per il tramite delle Filiali di Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.; la sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata tramite apposita scheda di adesione.

Le Obbligazioni in emissione verranno consegnate tramite deposito sul dossier del sottoscrittore con valuta coincidente con la data di regolamento, previo pagamento del prezzo dell'obbligazione, oltre all'eventuale rateo maturato alla data di regolamento.

Non sono previsti criteri di riparto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile e le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione; per ogni prenotazione soddisfatta sarà inviata apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

Gli investitori potranno aderire all'Offerta presso tutti gli sportelli della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.

Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.

Il Presidente

Dott. Alfredo Santini
