

CONDIZIONI DEFINITIVE

RELATIVO AL PROGRAMMA DI OFFERTA DI OBBLIGAZIONI DENOMINATE:
“CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.P.A. A TASSO FISSO”

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.P.A. A TASSO FISSO

*Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17 /09/2010 - 2017 a Tasso Fisso 3,80%
ISIN IT0004638950*

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la “Direttiva Prospetto”), al Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche). Tali Condizioni Definitive costituiscono, unitamente al Prospetto di Base del Programma composto dal Documento di Registrazione relativo all’Emittente Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. , dalla Nota Informativa sugli strumenti finanziari e dalla Nota di Sintesi nonché da ogni eventuale successivo supplemento, il prospetto informativo relativo al prestito emesso a valere sul programma di prestiti obbligazionari “Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. a Tasso Fisso”, nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli obbligazionari di valore unitario inferiore a 50.000 Euro.

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.

Il Prospetto di Base a cui le presenti Condizioni Definitive si riferiscono è stato pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 06/08/2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10068558 del 04/08/2010.

Si invita l’investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base al fine di ottenere informazioni complete sull’Emittente e sulle Obbligazioni. Si fa rinvio, in particolare, al capitolo “Fattori di Rischio” nel Documento di Registrazione, nella Nota informativa e nelle presenti Condizioni Definitive per l’esame dei fattori di rischio relativi all’Emittente e alle Obbligazioni offerte, che devono essere presi in considerazione prima di procedere all’acquisto delle stesse.

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.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data 07 settembre 2010.

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 31.12.2009 - Euro 435.167.954,24



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

1 **FATTORI DI RISCHIO****AVVERTENZA GENERALE**

Si invitano gli investitori a leggere attentamente il presente capitolo al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni “Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950”. 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 presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. È opportuno che gli investitori valutino attentamente se le Obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni a tasso fisso consentono all’investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato qualora detenute fino a scadenza.

Le Obbligazioni “Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950” sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno, inoltre, diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse fisso per tutta la durata del prestito e il cui valore è indicato nel capitolo 2, *Condizioni dell’Offerta*, delle presenti Condizioni Definitive. Non sussiste la possibilità da parte dell’Emittente di rimborsare anticipatamente il prestito e non sono presenti commissioni o oneri di sottoscrizione e di collocamento espliciti.

ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni “Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950” assicurano un rendimento effettivo su base annua al netto dell’effetto fiscale pari a 3,349% (calcolato con il metodo del tasso interno in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data del 01/09/2010 si confronta con un rendimento effettivo su base annua al netto dell’effetto fiscale di un titolo free risk di similare vita residua (BTP 01/08/2017 5,25% ISIN IT0003242747) pari a 2,50%.

E’ fornita altresì la descrizione del cosiddetto *unbundling* delle varie componenti costitutive lo strumento finanziario offerto (valore della componente obbligazionaria, altri oneri connessi con l’investimento nelle obbligazioni) nonché delle finalità di investimento per il sottoscrittore.

1.1 RISCHI RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA**1.1.1 RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE**

Acquistando i titoli “Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950” l’investitore diventa un finanziatore dell’Emittente e pertanto si assume il rischio che l’Emittente, per effetto di un deterioramento della propria solidità patrimoniale, non sia in grado di pagare gli interessi e/o di rimborsare il capitale delle Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base.

Per ulteriori fattori di rischio relativi all’Emittente si rinvia alla sezione 5 “Documento di Registrazione” incluso nel medesimo Prospetto di Base.

1.1.2 RISCHI RELATIVI ALL'ASSENZA DI GARANZIE

I titoli "Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950" oggetto della presente offerta 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.

1.1.3 RISCHI RELATIVI ALLA VENDITA DELLE OBBLIGAZIONI PRIMA DELLA SCADENZA

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni "Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950" prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi, tra cui:

- variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischi connessi al tasso");
- caratteristiche/assenza del mercato su cui i titoli verranno negoziati ("Rischi relativi alla liquidità");
- variazione del merito creditizio dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente");

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo delle obbligazioni anche al di sotto del valore nominale. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.1.4 RISCHI CONNESSI AL TASSO

L'investimento nelle Obbligazioni "Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950" oggetto della presente offerta comporta gli elementi di rischio mercato propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso fisso. Per i titoli a tasso fisso le fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli, in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua. Conseguentemente, in caso di aumento dei tassi di mercato, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il relativo valore di mercato potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione dei titoli anche in maniera significativa. Per contro la diminuzione dei tassi di mercato comporterebbe un aumento potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni.

La garanzia del rimborso del capitale e di un rendimento cedolare permette comunque all'investitore di poter rientrare in possesso del capitale investito alla data di scadenza del prestito e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

1.1.5 RISCHI RELATIVI ALLA LIQUIDITÀ

La Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. non prevede la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni presso alcun mercato regolamentato di Borsa Italiana S.p.A. né la negoziazione su altri mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione. Pertanto, trattandosi di titoli non quotati né su mercati regolamentati, né su mercati non regolamentati, le Obbligazioni "Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950" oggetto della presente offerta 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. In tale caso l'investitore potrebbe subire delle perdite in conto capitale nel disinvestimento delle Obbligazioni.

Tuttavia, tale rischio di liquidità risulta mitigato dall'impegno assunto dall'Emittente a riacquistare qualsiasi quantitativo dei titoli emessi alle condizioni descritte al paragrafo 6.3 della presente Nota Informativa.

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni" Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950" l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata della singola offerta, con conseguente diminuzione dell'ammontare totale del prestito. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa al paragrafo 5.1.3. L'eventualità che l'Emittente si avvalga di tale facoltà potrebbe comportare una diminuzione della liquidità della singola emissione, per cui l'obbligazionista potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della data di 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.

1.1.6 RISCHIO DI DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE

Le Obbligazioni "Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950" potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare in presenza di un'aspettativa o di un giudizio peggiorativo del rating relativo all'Emittente. In effetti il giudizio di rating attribuito dalla società di rating rappresenta una valutazione della capacità dell'Emittente di far fronte ai propri impegni finanziari.

Per quanto concerne il rating assegnato a Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. si rinvia al paragrafo 7.5. della Nota Informativa.

Inoltre poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da molteplici fattori, un miglioramento del rating potrebbe incidere positivamente sul prezzo, pur non diminuendo gli altri rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni.

Nel corso della durata delle Obbligazioni il loro valore nel mercato secondario sarà quindi influenzato dal variare del rischio emittente.

1.1.7 RISCHI CORRELATI ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO/RENDIMENTO

Nel paragrafo 5.3 della Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari. L'investitore deve considerare che il rendimento delle Obbligazioni "Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950" dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse. Nel caso in cui non sia stato considerato il merito creditizio dell'Emittente, tale circostanza può influire negativamente sul valore dello strumento.

1.1.8 RISCHI CORRELATI ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di rating per le Obbligazioni "Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950" di cui alla presente offerta. 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 indicativi di rischiosità degli strumenti stessi.

1.1.9 RISCHI CORRELATI ALLA PRESENZA DI CONFLITTI DI INTERESSE

La Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. in qualità di Emittente delle Obbligazioni "Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950" si trova in conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Inoltre, è previsto che la stessa operi quale Responsabile del Collocamento di dette Obbligazioni, nonché quale Agente di Calcolo, cioè sarà il soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse. Tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori. La Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interesse anche quando la stessa assume la veste di controparte diretta nel riacquisto delle Obbligazioni.

1.1.10 RISCHI DERIVANTI DA MODIFICHE AL REGIME FISCALE

Tutti gli oneri fiscali, presenti e futuri, che per legge colpiscano i titoli e/o i relativi pagamenti, sono ad esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente Prospetto di Base rimanga invariato durante tutta la vita delle Obbligazioni "Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950" con possibile effetto pregiudiziale sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente Prospetto sono basate sul trattamento fiscale vigente alla data di pubblicazione del Programma e non tengono conto di eventuali future modifiche normative. Il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base è riportato nel paragrafo 4.15 della Nota Informativa, fermo restando che il descritto regime fiscale rimane soggetto a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

2 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazione	Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80%
Isin	IT0004638950
Durata	7 anni
Ammontare Totale Massimo dell'Emissione	L'ammontare totale massimo del Prestito Obbligazionario è pari ad Euro 5.000.000 per un totale di n. 5.000 Obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000 cadauna.
Condizioni dell'Offerta	Le Obbligazioni sono offerte in sottoscrizione esclusivamente a clientela di nuova acquisizione ovvero, nel caso di clientela già acquisita, limitatamente all'apporto di nuova liquidità, in concomitanza con l'adesione alla presente offerta.
Periodo di Validità dell'Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal 09/09/2010 al 29/12/2010 e comunque fino al raggiungimento dell'ammontare massimo sopra indicato. Non è possibile aderire alla presente offerta mediante contratti conclusi fuori sede. È fatta salva la facoltà dell'Emittente di prorogare o chiudere anticipatamente il periodo di offerta, dandone comunicazione tramite apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.carife.it 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 10.000 e multipli di Euro 1.000. Il taglio minimo non è in alcun modo frazionabile né in fase di emissione né in ipotesi di successiva negoziazione. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione.
Prezzo di emissione	Il prezzo di emissione è pari al 100% del valore nominale. Resta fermo che nell'ipotesi in cui la sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli investitori avvenisse ad una data successiva alla Data di Godimento, il prezzo di emissione dovrà essere maggiorato del rateo interessi.
Data di Godimento	La data di godimento del prestito è il 17/09/2010.
Data di Scadenza	La data di scadenza del prestito è il 17/09/2017.
Date di Regolamento	Le date di regolamento in cui avverrà il pagamento del prezzo di emissione, oltre all'eventuale rateo maturato alla data di regolamento medesima sono: 17/09/2010 30/09/2010 15/10/2010

	05/11/2010 15/11/2010 30/11/2010 15/12/2010 30/12/2010
Tasso di Interesse	Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso di interesse fisso annuo lordo del 3,80% (3,325% al netto dell'effetto fiscale). Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi pari al 1,90% semestrale (1,6625% al netto dell'effetto fiscale). Le cedole saranno calcolate secondo la convenzione "30/360".
Frequenza e Date di Pagamento delle Cedole	Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi pagabili in via posticipata con frequenza semestrale in data 17 marzo e 17 settembre di ogni anno.
Rimborso	Le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari alla data di scadenza.
Luogo di Pagamento degli Interessi e Rimborso delle Obbligazioni	Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale avranno luogo presso gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A.
Termini di Prescrizione	I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di pagamento 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.
Altri Oneri a carico del Sottoscrittore	0%
Soggetti Collocatori	Le Obbligazioni sono collocate dall'Emittente Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.
Garanzie	Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi sono garantiti esclusivamente dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi né dal 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	Baa3 (Moody's)
Legge Applicabile e Foro Competente	Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia fra gli obbligazionisti e l'Emittente connessa con il presente Prestito sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Ferrara. Tuttavia ove il portatore dei titoli rivesta la qualifica di consumatore ai sensi dell'articolo 3 del decreto legislativo 6 settembre 2005, n. 206, il foro competente sarà quello di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

3 **ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI**

3.1 **ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI OBBLIGAZIONI CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA S.P.A. A TASSO FISSO**

Finalità di investimento

Le obbligazioni a tasso fisso consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato qualora detenute fino a scadenza.

A titolo meramente esemplificativo di seguito si fornisce un esempio dei rendimenti ottenibili tramite l'investimento nell'Obbligazione "Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950" di durata 7 anni del valore nominale di Euro 1.000,00 e con taglio minimo di Euro 10.000,00 al lordo ed al netto dell'imposta sostitutiva vigente, ipotizzando che la stessa sia emessa alla pari, cioè abbia un prezzo di emissione pari al 100% del valore nominale e che paghi una cedola di interessi fissa annua lorda pari al 3,80%.

Le caratteristiche dell'Obbligazione a tasso fisso sono le seguenti:

- valore nominale: Euro 1.000 per ciascuna Obbligazione
- data di godimento: 17/09/2010
- data di scadenza: 17/09/2017
- durata: 7 anni
- rimborso anticipato: non previsto
- prezzo di emissione: 100% del valore nominale
- prezzo di rimborso: 100% del valore nominale
- commissioni di sottoscrizione e collocamento: assenti
- altri oneri a carico del sottoscrittore: 0%
- frequenza cedole: Semestrali, pagabili il 17/03 e il 17/09 di ogni anno
- tasso di interesse annuo lordo: 3,80%
- tasso di interesse annuo netto: 3,325%

Il dettaglio del piano cedolare è il seguente:

<i>Data di pagamento delle cedole</i>	<i>Tasso annuo lordo</i>	<i>Tasso annuo netto</i>	<i>Cedola lorda</i>	<i>Cedola netta</i>
17/03/2011	3,80	3,325%	€190,00	€166,25
17/09/2011	3,80	3,325%	€190,00	€166,25
17/03/2012	3,80	3,325%	€190,00	€166,25
17/09/2012	3,80	3,325%	€190,00	€166,25
17/03/2013	3,80	3,325%	€190,00	€166,25
17/09/2013	3,80	3,325%	€190,00	€166,25
17/03/2014	3,80	3,325%	€190,00	€166,25
17/09/2014	3,80	3,325%	€190,00	€166,25
17/03/2015	3,80	3,325%	€190,00	€166,25
17/09/2015	3,80	3,325%	€190,00	€166,25
17/03/2016	3,80	3,325%	€190,00	€166,25
17/09/2016	3,80	3,325%	€190,00	€166,25
17/03/2017	3,80	3,325%	€190,00	€166,25
17/09/2017	3,80	3,325%	€190,00	€166,25

Alla scadenza dell'Obbligazione "Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. 17/09/2010 – 2017 a Tasso Fisso 3,80% Isin IT0004638950" il rendimento effettivo annuo lordo^(*) è del 3,832% ed il rendimento effettivo annuo netto^(**) è del 3,349%.

(*) *rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta, ossia nell'ipotesi che i flussi di cassa siano reinvestiti allo stesso tasso fino alla scadenza.*

(**) *rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta, ossia nell'ipotesi che i flussi di cassa siano reinvestiti allo stesso tasso fino alla scadenza, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12,50%.*

3.2 SCOMPOSIZIONE DELL'IMPORTO VERSATO DAL SOTTOSCRITTORE

La seguente tabella evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni a Tasso Fisso oggetto della presente offerta.

Il valore della componente obbligazionaria è determinato sulla base della curva swap di pari durata dell'obbligazione tenendo conto del merito di credito dell'Emittente ed è stato calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

Alla data del 01/09/2010 esso risulta pari a 0%

Si evidenzia inoltre che tutti i valori riportati nella seguente tabella sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 01/09/2010.

VALORE COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA	102,492%
COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E COLLOCAMENTO	0%
ALTRI ONERI A CARICO DEL SOTTOSCRITTORE	0%
PREZZO DI EMISSIONE	100

3.3 EVOLUZIONE DELL'INVESTIMENTO E CONFRONTO CON UN TITOLO DI STATO SIMILARE

Nello stesso periodo l'investimento in BTP (Buoni del Tesoro Poliennali) con scadenza 01/08/2017 cod. ISIN IT0003242747 – titoli a tasso fisso con minore rischio emittente – avrebbe offerto un rendimento effettivo annuo lordo del 3,13% e netto del 2,50% (in ipotesi di acquisto del BTP sul mercato al prezzo del 31/08/2010 non gravato di commissioni di 113,227).

Di seguito raffrontiamo i due investimenti ipotizzati:

Caratteristiche	BTP 01/08/2017 5,25% Codice ISIN IT0003242747	Cassa di Risparmio di Ferrara SpA 17/09/2010 – 2017 aTasso Fisso 3,80% codice ISIN IT0004638950
Scadenza	01/08/2017	17/09/2017
Prezzo di acquisto	113,227	100
Rendimento effettivo annuo lordo ^(*)	3,13%	3,832%
Rendimento effettivo annuo netto ^(**)	2,50%	3,349%

(*) *rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta, ossia nell'ipotesi che i flussi di cassa siano reinvestiti allo stesso tasso fino alla scadenza.*

(**) *rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta, ossia nell'ipotesi che i flussi di cassa siano reinvestiti allo stesso tasso fino alla scadenza, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12,50%.*

4 **AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE**

Il Programma di emissioni obbligazionarie è stato deliberato in data 25 maggio 2010 dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che ha dato mandato al Direttore Generale di disporre le singole emissioni definendone tipologia e condizioni.

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

Ferrara, lì 07 settembre 2010