



CASSA DI RISPARMIO DI ORVIETO

Sede Legale e Amministrativa: Piazza della Repubblica 21 – 05018 Orvieto

Iscritta all'Albo delle Banche al n. 5123

Società facente parte del "Gruppo Banca CR Firenze" iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari n.6160.6

Capitale sociale: Euro 20.388.976,00 i.v.

Codice Fiscale e Partita I.v.A. e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Terni - 00063960553

PROSPETTO INFORMATIVO PER LE EMISSIONI DI OBBLIGAZIONI BANCARIE c.d. "Plain Vanilla"

**Offerta di : Prestito Obbligazionario Cassa di Risparmio di
Orvieto S.p.A. – 5 ottobre 2006 – 5 ottobre 2009 a Tasso
Prefissato con cedole crescenti STEP-UP**

Emissione n° 1 – **Codice ISIN IT0004112352**

Il presente Prospetto Informativo non è sottoposto all'approvazione della CONSOB.

Il presente Prospetto Informativo è disponibile presso la sede dell'Emittente in Orvieto, Piazza della Repubblica, 21 nonché sul sito Internet dell'Emittente www.cariorvieto.it.

Prospetto Informativo depositato in CONSOB in data 13 settembre 2006.

INDICE

O – DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

1 PERSONE RESPONSABILI	pag. 4
Indicazione delle persone responsabili	pag. 4
Dichiarazione di responsabilità	pag. 4

I – INFORMAZIONI SULLA BANCA EMITTENTE

1 PERSONE RESPONSABILI	pag. 4
2 DENOMINAZIONE E FORMA GIURIDICA	pag. 4
3 SEDE LEGALE E SEDE AMMINISTRATIVA	pag. 4
4 NUMERO DI ISCRIZIONE ALL'ALBO DELLE BANCHE TENUTO DALLA BANCA D'ITALIA	pag. 4
5 GRUPPO BANCARIO DI APPARTENENZA E RELATIVO NUMERO DI ISCRIZIONE ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI TENUTO DALLA BANCA D'ITALIA	pag. 4
6 INFORMAZIONI PATRIMONIALI RELATIVE ALL'EMITTENTE	pag. 4
6.1 Informazioni patrimoniali	pag 4
6.2 Fattori di Rischio	pag 5
7 RATING	pag. 5
8 CONFLITTO DI INTERESSI	pag. 5

II – INFORMAZIONI SULLE CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

1 PERSONE RESPONSABILI	pag. 6
2 FATTORI DI RISCHIO	pag. 6
3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI	
3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'offerta	pag. 6
3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	pag. 6
4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	pag. 6
4.1 Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari offerti al pubblico	pag. 6
4.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati	pag. 7
4.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri	pag. 7
4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari	pag. 7
4.5 Il ranking degli strumenti finanziari	pag. 7
4.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari	pag. 7
4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi(data pagam.cedole)	pag 7
4.8 Durata, data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito	pag 8
4.9 Rendimento effettivo	pag 8
4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti	pag 8
4.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni	pag 8
4.12 Data di emissione degli strumenti finanziari	pag 8
4.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari	pag 8
4.14 Regime fiscale	pag 8
5 CONDIZIONI DELL'OFFERTA	
5.1 Statistiche relative all'offerta - calendario previsto - modalità di sottoscrizione offerta	pag 8
5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	pag 8
5.1.2 Ammontare totale dell'offerta	pag 8
5.1.3 Periodo di offerta (Collocamento) e descrizione delle procedure di sottoscrizione	pag 8
5.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni	pag 9
5.1.5 Ammontare minimo e/o massimo dell'importo sottoscrivibile	pag 9
5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	pag 9
5.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta	pag 9
5.1.8 Eventuali diritti di prelazione	pag 9
5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione	pag 9
5.2.1 Destinatari dell'offerta	pag 9
5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato	pag 9
5.3 Fissazione del prezzo	pag 9
5.3.1 Prezzo di offerta	pag 9
5.4 Collocamento e sottoscrizione	pag 10
5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento	pag 10
5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario	pag 10
5.4.3 Soggetti che hanno accettato di sottoscrivere l'emissione sulla base di un impegno	pag 10

6	AMMISSONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE	
6.1	Mercati c/to i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni agli strum.finanziari	pag 10
6.2	Quotazione su altri mercati regolamentati	pag 10
6.3	Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario	pag 10
7	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	
7.1	Consulenti legati alle emissioni dei titoli	pag 10
7.2	Indicazioni contenute nel Prospetto Informativo sottoposte a revisione	pag 10
7.3	Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica	pag 10
7.4	Informazioni provenienti da Terzi	pag 10
7.5	Rating dell'Emittente e degli strumenti finanziari	pag 10
III	– SCHEDA TECNICA RIASSUNTIVA	pag 12

0-DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA' PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A., con sede legale in Orvieto, Piazza della Repubblica 21, legalmente rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Avv. Giovanni Guariglia, si assume la responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenute nel presente Prospetto Informativo.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A., come rappresentata al punto "1.1", è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel presente Prospetto Informativo 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 Orvieto S.p.A., come sopra rappresentata, dichiara che, avendo essa adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto Informativo sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.



Avv. Giovanni Guariglia
Presidente del Consiglio di Amministrazione
CASSA DI RISPARMIO DI ORVIETO S.P.A.



Dott. Vieri Fiori
Presidente dell'Organo di Controllo
CASSA DI RISPARMIO DI ORVIETO S.P.A.

I – INFORMAZIONI SULLA BANCA EMITTENTE

1. PERSONE RESPONSABILI

Per le persone responsabili si rimanda alla Sez. "0" del presente Prospetto Informativo

2. DENOMINAZIONE E FORMA GIURIDICA

La denominazione dell'Emittente è "Cassa di Risparmio di Orvieto Società per Azioni", per brevità denominata anche "Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A."

3. SEDE LEGALE E SEDE AMMINISTRATIVA

Piazza della Repubblica 21 – 05018 Orvieto (TR)

4. NUMERO DI ISCRIZIONE ALL'ALBO DELLE BANCHE TENUTO DALLA BANCA D'ITALIA.

La Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. è una banca di diritto italiano. In quanto tale, la Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. è iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 5123.

5. GRUPPO BANCARIO DI APPARTENENZA E RELATIVO NUMERO DI ISCRIZIONE ALL'ALBO DEI GRUPPI BANCARI TENUTO DALLA BANCA D'ITALIA.

La Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. appartiene al Gruppo Bancario "BANCA CR FIRENZE" iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n.6160.

6. INFORMAZIONI PATRIMONIALI RELATIVE ALL'EMITTENTE

6.1 Informazioni patrimoniali

Il capitale sociale interamente versato e sottoscritto della Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. è di Euro 20.388.976,00. Le riserve al 30/06/2006 ammontano a Euro 21.895.395,61.

INFORMAZIONI FINANZIARIE	BILANCIO ESERCIZIO 2004	BILANCIO ESERCIZIO 2005
Patrimonio di Vigilanza	40.320*	61.048*
Tier One Capital Ratio	9,00%	8,10%
Total Capital Ratio	10,20%	13,70%
Sofferenze Lorde/Impieghi	4,00%	3,70%
Sofferenze Nette/Impieghi	1,81%	1,98%
Partite anomale/Impieghi **	4,42%	5,61%

* I dati sono espressi in migliaia di euro.

** Il dato è al lordo delle sofferenze.

6.2 Fattori di rischio

Ci sono fattori che possono influire sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni assunte. L'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di pagare le cedole e gli interessi e/o rimborsare il capitale è connessa ai rischi cui l'Emittente va incontro nella sua attività.

La Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. è esposta ai rischi tipicamente connessi con l'attività di intermediazione quali il rischio di credito e il rischio di mercato, e ai rischi legati ad una qualsiasi attività imprenditoriale.

Il **RISCHIO DI CREDITO** (solidità patrimoniale e prospettive economiche della società Emittente) è il rischio connesso all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di pagare le cedole e gli interessi e/o di rimborsare il capitale.

Il **RISCHIO DI MERCATO** è il rischio derivante dalla variazione del valore di mercato per effetto di movimenti dei tassi di interesse e delle valute a cui è esposta la Banca per i suoi strumenti finanziari.

Il rischio di mercato si distingue in:

- **RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE:** Il rischio di tasso di interesse sul portafoglio bancario deriva dalle asimmetrie nelle scadenze, nelle tipologie e nei tempi di ridefinizione del tasso di interesse delle attività e delle passività della banca e si estrinseca nella valutazione dell'impatto che variazioni inattese nei tassi di interesse determinano sui profitti correnti e sul valore del patrimonio netto della Banca.
- **RISCHIO DI PREZZO:** Il rischio di prezzo rappresenta il rischio di perdite in conto capitale su attività di natura finanziaria quotate o comunque assimilate a strumenti quotati a seguito di oscillazioni del corso dei valori mobiliari o per fattori risalenti alla specifica situazione dell'Emittente. Le condizioni nei mercati finanziari in Italia ed altrove influenzano in modo significativo le attività della Banca. Flessioni di mercato e aumenti di volatilità potrebbe influenzare sfavorevolmente la qualità di credito delle attività della Banca e accrescere il rischio di un potenziale aumento di inadempienze dei clienti della Banca rispetto ai prestiti contratti o ad altri obblighi.
- **RISCHIO DI LIQUIDITA':** Il rischio di liquidità si riferisce agli effetti negativi derivanti da sfasamenti tra entrate e uscite monetarie. I risultati della Banca sono condizionati dalla capacità della stessa di continuare a finanziare i propri impieghi attraverso la raccolta diretta della clientela. In caso di riduzione di tale forma di finanziamento la Banca potrebbe essere costretta a ricorrere ad un incremento nella raccolta a mezzo di fonti maggiormente onerose quali, tra le altre, il mercato interbancario, con possibili effetti pregiudizievoli sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della Banca.
- **RISCHIO DI CAMBIO:** Il rischio di cambio è il rischio che oscillazioni dei tassi di cambio generino differenze tra il valore di una attività/passività rispetto a quanto tempo per tempo riportato nelle scritture contabili.

La Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. non ha attualmente rischi correlati a procedimenti giudiziari.

Ad eccezione dei rischi sopra esposti, si ritiene che la posizione finanziaria dell'Emittente sia tale da garantire l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione di strumenti finanziari.

7. RATING

La Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. non ha Rating. Il Rating della Capogruppo, Banca CR Firenze, è Moody's "A2" e Fitch Ibca "A-".

8. CONFLITTO DI INTERESSI

La Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. si trova in una situazione di conflitto di interessi essendo contemporaneamente Banca Emittente e collocatrice del prestito obbligazionario di cui al presente Prospetto Informativo.

II – INFORMAZIONI SULLE CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

1. PERSONE RESPONSABILI

Per le persone responsabili si rimanda alla Sez. "0" del presente Prospetto Informativo.

2 FATTORI DI RISCHIO

Rischio di tasso e di mercato

Le variazioni che interverranno nella curva dei tassi di mercato potrebbero avere riflessi sul prezzo di mercato delle Obbligazioni facendole oscillare durante la loro vita (in particolare, la crescita dei tassi di mercato comporterebbe una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni). La garanzia del rimborso integrale del capitale e di un rendimento lordo garantito permette comunque all'investitore di poter rientrare in possesso del capitale investito, unitamente al pagamento di una cedola, alla data di rimborso del prestito e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato. Qualora l'investitore intendesse in ogni caso liquidare il proprio investimento prima della data di rimborso, il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore al Prezzo di Emissione.

Rischio di liquidità

Non è prevista la presentazione di una domanda d'ammissione alle negoziazioni presso alcun mercato regolamentato del Prestito Obbligazionario di cui al presente Prospetto Informativo. Il disinvestimento dei titoli rappresentativi potrà, pertanto, essere eseguito presso gli sportelli della Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A..

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 Obbligazioni pur di trovare una contropartita disposta a comprarlo.

Pertanto, l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Assenza di garanzie

Per l'emissione del prestito obbligazionario di cui al presente Prospetto Informativo non sono previste garanzie (Reali o Personali) a tutela dei portatori del titolo. I titoli non sono coperti dalla garanzia del "Fondo interbancario di tutela dei depositi".

Coincidenza dell'Emittente con il Responsabile per il Calcolo

Poiché la Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. opera anche quale "Responsabile per il Calcolo", cioè soggetto tenuto alla determinazione degli interessi e delle attività connesse, tale coincidenza di ruoli (Emittente e Responsabile per il Calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Ciò nondimeno, la Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. potrebbe incaricare un soggetto esterno – detto Agente di Calcolo – per la determinazione degli interessi e le attività connesse, restando in ogni caso responsabile della correttezza dei calcoli nei confronti dell'investitore.

Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli

Al prestito obbligazionario di cui al presente Prospetto Informativo non è stato attribuito alcun livello di Rating.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'offerta

Si segnala che l'offerta di obbligazioni di cui al presente Prospetto Informativo è un'operazione nella quale Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. ha interessi in conflitto in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Si segnala che le obbligazioni di cui al presente Prospetto Informativo saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte di Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A.

L'ammontare ricavato dalla presente emissione obbligazionaria effettuata sarà destinato all'esercizio dell'attività creditizia di Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

4.1 Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari offerti al pubblico

Il presente Prospetto Informativo è relativo all'emissione di Obbligazioni a tasso prefissato con cedole crescenti "STEP-UP". Tale strumento finanziario determina l'obbligo per l'Emittente di rimborsare

all'investitore, a scadenza, il 100% del loro VALORE NOMINALE.

Le Obbligazioni, inoltre, danno diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione, ossia definito come percentuale del Valore Nominale delle stesse. Tale percentuale aumenterà, nella misura indicata nel successivo punto "4.7", nel corso della vita dell' Obbligazione a partire da una certa Data di Pagamento (cd *step-up* del tasso di interesse).

In definitiva le Obbligazioni danno diritto al pagamento periodico di Cedole a tasso fisso (ossia definito come percentuale predeterminata del Valore Nominale delle stesse) ma crescente nel corso della vita del prestito.

Il Codice ISIN (International Security Identification Number) identificativo del prestito obbligazionario di cui al presente Prospetto Informativo è **IT0004112352**.

4.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

Il Regolamento del prestito obbligazionario di cui al presente Prospetto Informativo è sottoposto alla Legge Italiana.

4.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri

L' offerta obbligazionaria di cui al presente Prospetto Informativo è rappresentata da titoli al portatore. Le obbligazioni saranno accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. I titoli rappresentativi dell'emissione saranno immessi in regime di dematerializzazione previsto all'articolo 28, comma 1, del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213, di cui al regolamento di attuazione adottato con Delibera CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998, pubblicata sulla G.U. del 30.12.1998, e successive modifiche.

Conseguentemente, sino a quando le Obbligazioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli S.p.A., il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

Le obbligazioni sono denominate in EURO.

4.5 Il ranking degli strumenti finanziari

Gli obblighi a carico dell'Emittente, nascenti dall'Obbligazione di cui al presente Prospetto Informativo, non sono subordinati ad altre passività dello stesso. Ne segue che il credito dei portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografi dell'Emittente.

Non sono previsti altri oneri, condizioni, gravami di qualsiasi natura che possano incidere sui diritti dei portatori dei titoli.

4.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari

Le obbligazioni emesse nel presente Prospetto Informativo incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della categoria e quindi segnatamente il diritto a percepire delle cedole d'interesse alle date di pagamento interesse ed al rimborso del capitale a scadenza.

Non esistono ulteriori diritti connessi ai titoli, salvo il diritto a percepire degli interessi ed al rimborso del capitale.

4.7 Tasso di interesse nominale, tasso annuo di rendimento effettivo e disposizioni relative agli interessi (data pagamento cedole)

Gli interessi verranno corrisposti in n° 3 cedole annuali posticipate pagabili il 5 ottobre di ogni anno, a partire dal 5 ottobre 2007 e fino al 5 ottobre 2009.

Il tasso di interesse a tasso prefissato con cedole crescenti – STEP UP.

DESCRIZIONE	TASSO CEDOLA	DATA PAGAMENTO CEDOLA
TASSO LORDO PRIMA CEDOLA	3,30%	5 OTTOBRE 2007
TASSO LORDO SECONDA CEDOLA	3,40%	5 OTTOBRE 2008
TASSO LORDO TERZA CEDOLA	3,50%	5 OTTOBRE 2009
TASSO ANNUO MEDIO LORDO DELL'EMISSIONE	3,40%	
TASSO ANNUO EFFETTIVO LORDO DELL'EMISSIONE	3,395%	

Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Per il pagamento degli interessi si farà pertanto riferimento alla "Convenzione del giorno lavorativo successivo" (*Following business Day Convention*) ed al calendario TARGET (*Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer*, Sistema Transeuropeo Automatizzato di Trasferimenti Rapidi con Liquidazione Lorda in Tempo Reale), calendario operativo diffuso dalla Banca Centrale Europea (BCE).

Il diritto alla riscossione degli interessi si prescrive decorsi cinque anni dalla data di pagamento degli stessi. Il diritto al rimborso del capitale si prescrive decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è rimborsabile.

Il "Responsabile del Calcolo" è Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A..

4.8 Durata, data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

L'Emissione obbligazionaria di cui al presente Prospetto Informativo ha durata di **3 ANNI**, a partire dal **5 OTTOBRE 2006** (data godimento) al **5 OTTOBRE 2009** (data scadenza).

Il rimborso dei titoli avrà luogo il **5 OTTOBRE 2009**, in un'unica soluzione alla pari e senza alcuna deduzione di spese.

Le obbligazioni cessano di essere fruttifere dalla data fissata per il loro rimborso. Il rimborso del capitale ed il pagamento delle cedole scadute avranno luogo presso le Filiali della Banca.

4.9 Rendimento effettivo

Dato che l'emissione obbligazionaria di cui al presente Prospetto Informativo prevede il pagamento di cedole crescenti d'interesse e la cedola media annua corrisponde al **3,40%**, il rendimento effettivo lordo annuo risulta pari al **3,395%**.

4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle Obbligazioni ai sensi dell'art. 12 del D.Lgs. n.385 del 1 Settembre 1993 e successive modifiche ed integrazioni.

4.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni

L'emissione obbligazionaria di cui al presente Prospetto Informativo è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione della Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. – seduta del 31 Agosto 2006.

4.12 Data di emissione degli strumenti finanziari

La data di emissione del prestito obbligazionario di cui al presente Prospetto Informativo è **5 OTTOBRE 2006** (data di godimento).

4.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

I titoli emessi all'interno del presente Prospetto Informativo non presentano restrizioni imposte alla libera trasferibilità. Non esistono clausole limitative della trasferibilità e/o della circolazione dei titoli.

4.14 Regime fiscale

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni applicabile alla data di pubblicazione del presente Prospetto Informativo a certe categorie d'investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Gli Investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.

Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile (nelle ipotesi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239, così come successivamente modificato ed integrato) l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato (TUIR).

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del TUIR) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, così come successivamente modificato. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata.

L'Emissione del Prestito Obbligazionario di cui al presente Prospetto Informativo non è subordinata ad alcuna condizione.

5.1.2 Ammontare totale dell'offerta

L'ammontare complessivo dell'emissioni di cui al presente Prospetto Informativo è di nominali **20.000.000,00** (ventimilioni) di euro, suddivisa in tagli da euro 1.000 per un totale di 20.000 obbligazioni.

5.1.3 Periodo di offerta (Collocamento) e descrizione delle procedure di sottoscrizione

Il periodo di offerta, ovvero di collocamento, dell'emissione obbligazionaria di cui al presente Prospetto Informativo andrà dal **15 settembre 2006** (data di apertura) al **3 ottobre 2006** (data di chiusura).

L'Emittente potrà procedere, in qualsiasi momento durante il periodo di offerta, alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito "Avviso", affisso presso gli sportelli della Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A, pubblicato sul proprio sito www.cariorvieto.it e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

La sottoscrizione del prestito obbligazionario di cui al presente Prospetto Informativo potrà avvenire esclusivamente nel periodo di collocamento, presso gli sportelli della Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A..

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate compilando l'apposita modulistica, disponibile presso Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni. L'Emittente darà corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni di cui al presente Prospetto Informativo.

5.1.5 Ammontare minimo e/o massimo dell'importo sottoscrivibile.

L' emissione obbligazionaria di cui al presente Prospetto Informativo è rappresentata da titoli in taglio minimo, non frazionabile, da n.1 obbligazione, del valore nominale di Euro 1.000 (mille) ciascuna. Il taglio minimo delle emissioni non è in alcun caso frazionabile, né in fase di emissione né in ipotesi di successiva negoziazione.

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di Euro 1.000 (mille), 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 la presente emissione.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari.

Il pagamento delle obbligazioni di cui al presente Prospetto Informativo sarà effettuato il **5 OTTOBRE 2006** (data di regolamento), senza aggravio di commissioni e spese, mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, per un importo pari al controvalore dei titoli assegnategli. La data di regolamento coinciderà con la (data di godimento).

Contestualmente al pagamento del Prezzo di Emissione presso il Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione, 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. dal Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione.

5.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta.

Ai risultati dell'offerta relativa al presente Prospetto Informativo sarà data pubblicità mediante apposito "Avviso", affisso presso gli sportelli della Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A, pubblicato sul proprio sito www.cariorvieto.it e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

5.1.8 Eventuale diritti di prelazione.

Per l'emissione di cui al presente Prospetto Informativo non sono previsti diritti di prelazione.

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

5.2.1 Destinatari dell'offerta

L'Emissione di cui al Presente Prospetto Informativo sarà offerta al pubblico indistinto in Italia.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione

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. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.

Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'ammontare totale, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito "Avviso" che sarà affisso presso gli sportelli della Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. (Banca Collocatrice), pubblicato sul proprio sito www.cariorvieto.it e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB

Per ogni prenotazione soddisfatta sarà inviata apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

Salvo quanto previsto al paragrafo 5.1.3, le domande di adesione all'offerta sono irrevocabili.

5.3 Fissazione del prezzo

5.3.1 Prezzo di offerta

Il prezzo di offerta al pubblico relativo alle Obbligazioni di cui al presente Prospetto Informativo (prezzo di emissione) sarà pari al 100% del valore nominale, e cioè euro 1.000 (mille) per obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Le Obbligazioni di cui al presente Prospetto Informativo saranno offerte tramite collocamento presso la rete degli sportelli di Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A..

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna,6 – 20154 Milano).

5.4.3 Soggetti che hanno accettato di sottoscrivere l'emissione sulla base di un impegno di assunzione a fermo

Non esistono accordi con soggetti per la sottoscrizione della presente emissione con impegno a fermo.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

6.1. Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni di cui al presente Prospetto Informativo non saranno quotate in mercati regolamentati. Tuttavia l'Emittente si impegna a negoziare tali titoli nel proprio Sistema di Scambi Organizzati (SSO), la cui attività è soggetta agli adempimenti di cui all'art.78 del D.Lgs 58/98 (TUF), in modo da fornire su base continuativa prezzi di acquisto e vendita, secondo le regole proprie di tale SSO. L'SSO è un insieme di regole e strutture, anche automatizzate, che consente – in via continuativa o periodica – di raccogliere e diffondere proposte di negoziazione di strumenti finanziari e di dare esecuzione a dette proposte, incrociandole fra loro e eseguendole in proprio, in modo che il contratto si concluda per il tramite del sistema stesso. Come stabilito dalla Consob, gli organizzatori dei SSO, assicurano che siano messi a disposizione del pubblico i criteri di fissazione dei prezzi in acquisto e vendita, il prezzo applicato nell'ultima transazione conclusa in quella Filiale (o in ogni altra Filiale della stessa Banca), sulla stessa obbligazione, ed altre informazioni.

6.2. Quotazione su altri mercati regolamentati

Le Obbligazioni in oggetto non sono trattate su altri mercati regolamentati.

6.3. Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

Per le Obbligazioni in oggetto non è prevista la nomina di alcun soggetto intermediario per le operazioni di liquidità sul mercato secondario.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1. Consulenti legati alle emissioni dei titoli

Non vi sono consulenti legati all'emissione di cui al presente Prospetto Informativo.

7.2. Indicazioni contenute nel Prospetto Informativo sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nel presente Prospetto Informativo non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3. Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Per l'emissione del Prestito Obbligazionario di cui al presente Prospetto Informativo non vi sono pareri o relazioni di esperti.

7.4. Informazioni provenienti da terzi

Per l'emissione del Prestito Obbligazionario di cui al presente Prospetto Informativo non vi sono informazioni provenienti da terzi.

7.5. Rating dell'Emittente e degli strumenti finanziari

Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. non ha rating. I Rating assegnati alla Capogruppo - Banca CR Firenze da parte delle principali agenzie specializzate:

Agenzia di Rating	Lungo termine	Breve termine	Outlook	Data dell'ultimo "report"
Moody's (1)	A2	P1	stabile	Settembre 2005
Fitch (2)	A-	F2	stabile	Ottobre 2005

Il rating a **lungo termine** assegnato a Banca CR Firenze S.p.A. è "A2": indica Obbligazioni di qualità medio-alta. Gli elementi che garantiscono il capitale e gli interessi sono adeguati, ma sussistono dei fattori che rendono scettici sulla capacità degli stessi di rimanere tali anche in futuro. Il rating a **breve termine** assegnato a Banca CR Firenze S.p.A. è "P1": indica che l'Emittente ha una capacità superiore di pagamento

delle obbligazioni nel breve periodo.

Il rating a **lungo termine** assegnato a Banca CR Firenze S.p.A. è "A-": indica una bassa aspettativa di rischio di credito. La capacità di rispettare puntualmente gli impegni finanziari è considerata forte. Tale capacità può tuttavia essere più vulnerabile a cambiamenti di circostanze o condizioni economiche generali, rispetto a rating superiori. Il rating a **breve termine** assegnato a Banca CR Firenze S.p.A. è "F2": denota una soddisfacente capacità di rispettare puntualmente gli impegni finanziari, ma il margine di sicurezza non è così grande come nel caso di rating superiori.

L'emissione obbligazionaria di cui al presente Prospetto Informativo non ha rating.

III – SCHEDA TECNICA RIASSUNTIVA

CASSA DI RISPARMIO DI ORVIETO SPA 5 OTTOBRE 2006 – 5 OTTOBRE 2009 A TASSO PREFISSATO CON CEDOLE CRESCENTI STEP-UP di nominali Euro 20.000.000 ISIN IT0004112352

SEZ.I - INFORMAZIONI SULLA BANCA EMITTENTE

Denominazione e forma giuridica:	CASSA DI RISPARMIO DI ORVIETO S.p.A. (di seguito anche "l'Emittente").
Sede Legale e Sede amministrativa:	Piazza della Repubblica, 21 – 05018 ORVIETO (TR)
Numero di iscrizione all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia:	L'Emittente è una banca di diritto italiano. In quanto tale, l'Emittente è iscritto all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 5123.
Gruppo Bancario di appartenenza	L'Emittente appartiene al Gruppo Bancario "BANCA CR FIRENZE" iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 6160.
Informazioni patrimoniali:	Il capitale sociale interamente versato e sottoscritto dell'Emittente è di Euro 20.388.976,00. Le riserve al 30/06/2006 ammontano a Euro 21.895.395,61.
Rischi Emittente:	<p>Il RISCHIO DI CREDITO è il rischio che una variazione del merito creditizio di una controparte, nei confronti della quale la Banca ha un credito, generi una corrispondente variazione inattesa del valore della posizione creditoria.</p> <p>Il RISCHIO DI MERCATO è il rischio derivante dalla variazione del valore di mercato per effetto di movimenti dei tassi di interesse e delle valute a cui è esposta la Banca per i suoi strumenti finanziari.</p> <p>Il rischio di mercato si distingue in:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE: Il rischio di tasso di interesse sul portafoglio bancario deriva dalle asimmetrie nelle scadenze, nelle tipologie e nei tempi di ridefinizione del tasso di interesse delle attività e delle passività della banca e si estrinseca nella valutazione dell'impatto che variazioni inattese nei tassi di interesse determinano sui profitti correnti e sul valore del patrimonio netto della Banca. ● RISCHIO DI PREZZO: Il rischio di prezzo rappresenta il rischio di perdite in conto capitale su attività di natura finanziaria quotate o comunque assimilate a strumenti quotati a seguito di oscillazioni del corso dei valori mobiliari o per fattori risalenti alla specifica situazione dell'Emittente. Le condizioni nei mercati finanziari in Italia ed altrove influenzano in modo significativo le attività della Banca. Flessioni di mercato e aumenti di volatilità potrebbero influenzare sfavorevolmente la qualità di credito delle attività della Banca e accrescere il rischio di un potenziale aumento di inadempienze dei Clienti della Banca rispetto ai prestiti contratti o ad altri obblighi. ● RISCHIO DI LIQUIDITA': Il rischio di liquidità si riferisce agli effetti negativi derivanti da sfasamenti tra entrate e uscite monetarie. I risultati della Banca sono condizionati dalla capacità della stessa di continuare a finanziare i propri impieghi attraverso la raccolta diretta della clientela. In caso di riduzione di tale forma di finanziamento la Banca potrebbe essere costretta a ricorrere ad un incremento nella raccolta a mezzo di fonti maggiormente onerose quali, tra le altre, il mercato interbancario, con possibili effetti pregiudizievoli sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della Banca. ● RISCHIO DI CAMBIO: Il rischio di cambio è il rischio che oscillazioni dei tassi di cambio generino differenze tra il valore di una attività/passività rispetto a quanto tempo per tempo riportato nelle scritture contabili.
Rating:	L'Emittente non ha rating. Il rating della Capogruppo, Banca CR Firenze, è Moody's "A2" e Fitch Ibcra "A-"
Conflitti d'interessi:	La Cassa di Risparmio di Orvieto SpA si trova in una situazione di conflitto di interessi essendo contemporaneamente Banca emittente e collocatrice delle obbligazioni.

SEZ. II - INFORMAZIONI SULLE CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

Fattori di Rischio:	<p>Rischio di tasso e di mercato</p> <p>Le variazioni che interverranno nella curva dei tassi di mercato potrebbero avere riflessi sul prezzo di mercato delle obbligazioni facendole oscillare durante la loro vita (in particolare, la crescita dei tassi di mercato comporterebbe una diminuzione potenziale del valore di mercato delle obbligazioni). La garanzia del rimborso integrale del capitale e di un rendimento lordo garantito permette comunque all'investitore di poter rientrare in possesso del capitale investito, unitamente al pagamento di una cedola, alla data di rimborso del prestito e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato. <u>Qualora l'investitore intendesse in ogni caso liquidare il proprio investimento prima della data di rimborso, il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore al Prezzo di Emissione.</u></p> <p>Rischio di liquidità</p> <p>Non è prevista la presentazione di una domanda d'ammissione alle negoziazioni presso alcun mercato regolamentato del Prestito Obbligazionario di cui al presente Prospetto Informativo. Il disinvestimento dei titoli rappresentativi potrà, pertanto, essere eseguito presso gli sportelli della Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A..</p>
----------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>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 obbligazioni pur di trovare una controparte disposta a comprarlo.</p> <p>Pertanto, l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.</p> <p>Assenza garanzie Per l'emissione del prestito obbligazionario di cui al presente Prospetto Informativo non sono previste garanzie (Reali o Personali) a tutela dei portatori del titolo. <u>I titoli non sono coperti dalla garanzia del "Fondo interbancario di tutela dei depositi"</u></p> <p>Coincidenza dell'emittente con il Responsabile per il Calcolo Poiché la Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. opera anche quale "Responsabile per il Calcolo", cioè soggetto tenuto alla determinazione degli interessi e delle attività connesse, tale coincidenza di ruoli (Emittente e Responsabile per il Calcolo) <u>potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi</u> nei confronti degli investitori.</p> <p>Ciò nondimeno, la Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. potrebbe incaricare un soggetto esterno – detto Agente di Calcolo – per la determinazione degli interessi e le attività connesse, restando in ogni caso responsabile della correttezza dei calcoli nei confronti dell'investitore.</p> <p>Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli Al prestito obbligazionario di cui al presente Prospetto Informativo non sarà attribuito alcun livello di Rating.</p>
Denominazione e ammontare totale dell'emissione:	L'emissione del Prestito obbligazionario, denominato "Cassa di Risparmio di Orvieto SpA 5 Ottobre 2006 - 5 Ottobre 2009 a Tasso Prefissato con cedole crescenti Step Up" di nominali Euro 20.000.000. è suddivisa in tagli da Euro 1.000 per un totale di 20.000 obbligazioni.
Periodo d'offerta:	dal 15 settembre 2006 al 3 ottobre 2006, salvo chiusura anticipata.
Lotto minimo:	1 obbligazione, pari a Euro 1.000
Prezzo di Emissione:	100% del valore nominale, pari a Euro 1.000. Non sono previste commissioni di sottoscrizione né oneri ulteriori a carico degli obbligazionisti.
Data di Godimento:	5 ottobre 2006
Data di Regolamento:	5 ottobre 2006
Data di scadenza:	5 ottobre 2009
Frequenza nel pagamento delle cedole:	Gli interessi verranno corrisposti in n° 3 cedole annuali posticipate pagabili il 5 ottobre di ogni anno, a partire dal 5 ottobre 2007 e fino al 5 ottobre 2009.
Tasso annuo di interesse nominale e tasso annuo di rendimento effettivo al lordo della ritenuta fiscale:	<p>Tasso lordo prima cedola: 3,30%</p> <p>Tasso lordo seconda cedola: 3,40%</p> <p>Tasso lordo terza cedola: 3,50%</p> <p>Tasso annuo medio lordo dell'emissione: 3,40%</p> <p>Tasso annuo effettivo lordo dell'emissione: 3,395%</p>
Convenzioni e Calendario:	Si fa riferimento alla convenzione <i>Following Business Day</i> ed al calendario TARGET
Regime fiscale:	Gli interessi, i premi e gli altri frutti delle obbligazioni sono soggetti al regime fiscale previsto dal D.Lgs. 1° Aprile 1996, n.239, con applicazione dell'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze derivanti dalla vendita dei titoli saranno soggette al regime fiscale previsto dal D. Lgs. 21 novembre, N.461, con applicazione dell'aliquota del 12,50%.

ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

Si riportano i rendimenti dell'obbligazione IT0004112352 del valore nominale di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale:

DATE PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA LORDA (%)	CEDOLA NETTA (%)
5/10/2007	3,30%	2,888%
5/10/2008	3,40%	2,975%
5/10/2009	3,50%	3,063%
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO	3,395%	2,971%

COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI DI SIMILARE DURATA

A mero titolo esemplificativo si è effettuata una simulazione comparativa tra il rendimento del prestito obbligazionario Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A. IT0004112352 e un BTP di similare scadenza – IT0001338612, rilevato in data 01/09/2006 su "Il Sole-24 Ore" n.240 – pagina Mercati Obbligazionari .

	STEP UP C.R.ORVIETO 2009 Cod. ISIN - IT0004112352	BTP 2009 Cod. ISIN – IT0001338612
RENDIMENTO ANNUO LORDO %	3,395 %	3,62 %
RENDIMENTO ANNUO NETTO %	2,971 %	3,08 %

Copia del presente PROSPETTO INFORMATIVO, composto da 13 pagine stampate su 7 fogli, è disponibile gratuitamente presso tutte le filiali della CASSA DI RISPARMIO DI ORVIETO S.p.A. e sul sito www.cariorvieto.it