

**MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE**  
relative alla  
**Nota Informativa sul Programma di Offerta di Prestiti Obbligazionari denominati**  
**“Obbligazioni Cassa di Risparmio di Ravenna SPA a Tasso Variabile Media Mensile”**

Il seguente modello riporta le condizioni reali del

**Prestito Obbligazionario**  
**Cassa di Risparmio di Ravenna SpA 144^ Emissione 02/05/2008-02/05/2011 TV%- Media**  
**Mensile**  
**(Codice ISIN IT0004361538)**

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento 2004/809/CE e unitamente al Documento di Registrazione sull'Emittente Cassa di Risparmio di Ravenna Spa (“Emittente”), alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il “Prospetto” relativo al programma di offerta di Prestiti Obbligazionari denominati “Obbligazioni Cassa di Risparmio di Ravenna Spa a Tasso Variabile, nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranches di emissione (ciascuna un “Prestito Obbligazionario”), titoli di debito del valore nominale unitario inferiore a Euro 50.000,00 (le “Obbligazioni”).

L'Adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Si invita l'Investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente alla relativa “Nota Informativa” depositata presso la Consob in data 18/10/2007 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 7090941 del 11/10/2007, al Documento di Registrazione depositato presso la Consob in data 18/10/2007 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 7090941 del 11/10/2007 e alla relativa “Nota di Sintesi” depositata presso la Consob in data 18/10/2007 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 7090941 del 11/10/2007 al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale dell'Emittente, in Piazza Garibaldi 6, 48100 Ravenna e sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente [www.lacassa.com](http://www.lacassa.com).

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data 24/04/2008.

## **1 FATTORI DI RISCHIO ED ESEMPLIFICAZIONI**

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

L'investimento nelle "Obbligazioni Cassa di Risparmio di Ravenna Spa a Tasso Variabile Media Mensile" comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso variabile.

**Le obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. E' necessario che gli investitori valutino attentamente se le obbligazioni costituiscano una forma di investimento idoneo alla sua specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria.**

### **1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI**

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Obbligazioni Cassa di Risparmio di Ravenna spa a tasso variabile" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale. Inoltre le obbligazioni danno diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascun prestito.

#### **1.1.1 RISCHIO EMITTENTE**

E' il rischio che il debitore non onori alle scadenze contrattuali i propri obblighi. Sottoscrivendo le obbligazioni si diventa infatti finanziatori di Cassa di risparmio di Ravenna Spa acquisendo il diritto ad ottenere il pagamento degli interessi nonché il rimborso del capitale investito. Il sottoscrittore si assume pertanto il rischio che in caso di impossibilità finanziaria dell'emittente ad onorare i propri obblighi, tale diritto possa essere pregiudicato.

I titoli non sono assistiti dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi.

#### **1.1.2 RISCHIO DI TASSO E DI MERCATO**

E' il rischio che le variazioni che interverranno sulla curva dei tassi di interesse possano avere riflessi sul prezzo di mercato del titolo durante la sua vita (in particolare la crescita dei tassi di mercato comporterebbe una diminuzione potenziale del valore del titolo). La garanzia di integrale rimborso del capitale a scadenza permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e cioè indipendentemente dai tassi di mercato. se tuttavia l'investitore volesse vendere il titolo prima della scadenza naturale il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione.

#### **1.1.3 RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

Non essendo prevista la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni presso alcun mercato regolamentato delle obbligazioni di cui alla Nota Informativa, l'obbligazionista potrebbe trovarsi nell'impossibilità o nella difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva ed adeguata contropartita.

Inoltre l'investitore potrebbe incorrere in perdite in conto capitale se l'eventuale vendita avvenisse ad un prezzo inferiore al prezzo di emissione dei titoli. L'obbligazionista dovrà avere bene presente che l'orizzonte temporale dell'investimento deve essere in linea con le future esigenze di liquidità.

#### **1.1.4 RISCHIO LEGATO ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE EMISSIONI EFFETTUATE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA**

Le caratteristiche delle obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del programma saranno individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive.

Per ciascun prestito tali rischi saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive.

### **1.1.5 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI**

Poichè la Cassa di Risparmio di Ravenna Spa riveste contestualmente il ruolo di emittente e di agente di calcolo questo può determinare una situazione di conflitto di interessi. In particolare, relativamente alle valutazioni effettuate e alle determinazioni assunte in qualità di agente di calcolo, l'emittente deve rispettare criteri di neutralità rispetto agli interessi propri e quelli dell'investitore.

## **2 Descrizione degli strumenti finanziari offerti al pubblico**

### **- Denominazione Obbligazioni**

"Obbligazioni Cassa di Risparmio di Ravenna SpA 144<sup>A</sup> Emissione 02/05/2008-02/05/2011 TV% media mensile".

### **- Codice ISIN**

IT0004361538.

### **- Ammontare totale dell'emissione**

L'Ammontare totale dell'emissione è pari a Euro 25.000.000, per un totale di n. 25.000 obbligazioni, ciascuna per un valore nominale pari a Euro 1.000,00.

### **- Periodo di Offerta**

Le Obbligazioni saranno offerte dal 29/04/2008 al 30/09/2008, salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente trasmesso alla Consob.

### **- Lotto minimo**

Le domande di adesione all'Offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 Obbligazione.

### **- Prezzo di emissione**

Il prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al valore nominale delle stesse, e cioè Euro 1.000,00.

In caso di sottoscrizione effettuata dopo la data di Godimento, il prezzo di emissione (come sopra definito) da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la data di Godimento e il giorno di valuta dell'operazione.

Tale rateo sarà calcolato secondo la convenzione "Giorni effettivi/Giorni effettivi".

### **- Data di emissione**

La data di emissione del prestito è il 02/05/2008.

### **- Data di godimento**

La data di godimento del prestito è il 02/05/2008.

### **- Data di scadenza**

La data di scadenza del prestito è il 02/05/2011.

### **- Tasso prima cedola**

La prima cedola, pagabile in data 02/11/2008, è fissata nella misura del 4,60% annuo lordo.

### **- Parametro di indicizzazione delle cedole successive**

Il parametro di indicizzazione delle obbligazioni per le cedole successive alla prima è la rilevazione media mensile del mese precedente l'inizio del godimento della cedola diminuito dello spread sotto indicato.

#### **- Spread**

Il parametro di indicizzazione è diminuito di uno spread pari a 40 punti base.

#### **- Tasso di interesse**

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è un tasso di interesse variabile collegato all'Euribor.

In particolare, durante la vita del prestito gli obbligazionisti riceveranno il pagamento di cedole il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso di interesse, determinato dal tasso Euribor eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread .

Il tasso Euribor scelto (il "tasso Euribor di riferimento") è a 6 mesi, in relazione alla periodicità delle cedole e calcolato con riferimento ai giorni effettivi dell'anno (giorni effettivi/giorni effettivi) e determinato sulla base della media del mese precedente l'inizio del godimento di ciascuna cedola.

Il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente, attualmente pari al 12,50%.

#### **- Pagamento delle cedole**

Le cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale in occasione delle seguenti date di pagamento: 02 Maggio e 02 Novembre di ogni anno.

Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

#### **- Rimborso**

Le obbligazioni saranno rimborsate alla pari, alla loro scadenza del 02/05/2011 e cesseranno di essere fruttifere dalla stessa data. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

#### **- Eventi di turbativa**

In caso di mancata rilevazione e/o pubblicazione del parametro di indicizzazione alle date predeterminate, la stessa verrà effettuata il primo giorno utile antecedente la data di rilevazione.

#### **- Agente di Calcolo**

L'Agente di calcolo sarà la Cassa di Risparmio di Ravenna

### **3 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI ED EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE**

#### **Esemplificazione dei rendimenti**

##### Scenario positivo

Ipotizzando che il Parametro di indicizzazione (Media dell'Euribor 6 mesi del mese precedente lo stacco cedola ) delle Obbligazioni sia pari a 4,725% e abbia un andamento moderatamente crescente per tutta la durata del prestito obbligazionario (0,20% annuo), il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,66% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 4,07%.

##### Scenario intermedio

Ipotizzando che il Parametro di indicizzazione (Media dell'Euribor 6 mesi del mese precedente lo stacco cedola) delle Obbligazioni sia pari a 4,725% e resti invariato per tutta la durata del prestito obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,42% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 3,86%.

##### Scenario negativo

Ipotizzando che il Parametro di indicizzazione (Media dell'Euribor 6 mesi del mese precedente lo stacco cedola) delle Obbligazioni sia pari a 4,725% e abbia un andamento moderatamente decrescente per tutta la durata del prestito obbligazionario (0,20% annuo), il rendimento effettivo

annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,17% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 3,64%.

### Confronto dei rendimenti

Si riporta il confronto fra il rendimento delle obbligazioni “Cassa di Risparmio di Ravenna Spa 02/05/08 – 02/05/11 TV% media mensile” ed il rendimento di un titolo di Stato similare: CCT 01/05/2011 TV% codice IT0003658009:

	CCT 01/05/2011 %	“Obbligazioni Cassa di Risparmio di Ravenna Spa 02/05/08 – 02/05/11TV %”
SCADENZA	01/05/2011	11/01/2010
PREZZO	100,07(*)	100
RENDIMENTO LORDO	4,41 %	4,42%
RENDIMENTO NETTO	3,86%	3,86%

(\*)prezzo del 21/04/08

### Evoluzione storica del parametro di indicizzazione

Si avverte l'investitore che l'andamento storico dell'Euribor 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.

Si riporta la performance storica del parametro di indicizzazione per un periodo pari a quello di durata delle obbligazioni “Cassa di Risparmio di Ravenna Spa 02/05/2008 – 02/05/2011 TV% Media Mensile”.

Data di Rilevazione	Tasso Euribor 6 mesi: media mensile mese precedente la data rilevazione
ott-05	2,378
apr-06	3,032
ott-06	3,704
apr-07	4,135
ott-07	4,606
mar-08	4,725

### 4 AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Comitato Esecutivo in data 18/04/2008.