

# MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI “CASSA DI RISPARMIO DI RAVENNA TASSO VARIABILE SUBORDINATO LOWER TIER II”



La Cassa

CASSA DI RISPARMIO DI RAVENNA S.P.A.

Privata e Indipendente dal 1840

Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A.

Sede Sociale e Direzione Generale: Ravenna Piazza Garibaldi, 6

Capitale Sociale 174.660.000,00 Euro interamente versato

Banca iscritta nell'Albo delle Banche al n. 5096/6270.3

Capogruppo del Gruppo Bancario Cassa di Risparmio di Ravenna Spa

Iscrizione nel Registro delle Imprese di Ravenna,

Codice Fiscale e Partita I.V.A. n. 01188860397

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

## CONDIZIONI DEFINITIVE

al Prospetto di Base relativo al  
Programma di emissione obbligazionarie della  
Cassa di Risparmio di Ravenna SpA  
Per il prestito obbligazionario

### **CASSA DI RISPARMIO DI RAVENNA SPA 21/10/2010 – 21/10/2017 TASSO VARIABILE SUBORDINATO LOWER TIER II 223° EMIS SIONE CODICE ISIN IT0004648538**

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche ed integrazioni, nonché dalla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento 809/2004/CE. Tali Condizioni Definitive vengono emesse ai sensi del Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 20/08/2010 a seguito di approvazione comunicata dalla Consob con nota n. 10071382 del 18/08/2010 (il “**Prospetto di Base**”) relativo al programma di offerta di prestiti obbligazionari Tasso Variabile Subordinati Lower Tier II nell’ambito del quale la Cassa di Risparmio di Ravenna SpA potrà emettere le tipologie di titoli di debito descritti nella Nota Informativa di valore nominale unitario anche inferiore ad Euro 50.000.

**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 al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 20/08/2010 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 10071382 del 18/08/2010 composto dal Documento di Registrazione, dalla Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data 6/10/2010.

**Le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente così come l’intero Prospetto di Base, formato dal Documento di Registrazione, dalla Nota di Sintesi e dalla Nota Informativa, presso la sede legale dell’Emittente, in Piazza Garibaldi 6, 48121 Ravenna, e le filiali dello stesso, e sono altresì consultabili sul sito internet dell’Emittente [www.lacassa.com](http://www.lacassa.com).**

## 1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMISSIONE E AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'EMISSIONE

### Avvertenze Generali

La Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A., in qualità di "Emittente", invita gli investitori a leggere attentamente la presente sezione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi alle Obbligazioni, che saranno emesse nell'ambito del programma di emissione, oltre che a quelli connessi all'Emittente, descritti in dettaglio capitolo 3 del Documento di Registrazione nella Sezione 5 del Prospetto di Base. L'investimento nelle Obbligazioni "Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A. Obbligazioni a Tasso Variabile Subordinate Lower Tier II" comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario legato ad un parametro di indicizzazione con la presenza della clausola di subordinazione.

**In caso di liquidazione o sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, le obbligazioni Subordinate Lower Tier II di cui al presente Prospetto di Base, saranno rimborsate per capitale ed interessi residui, solo dopo che siano stati integralmente soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati dell'Emittente e, in ogni caso, dopo i "prestiti subordinati di terzo livello", *pari passu* tra di loro e *pari passu* rispetto agli strumenti ibridi di patrimonializzazione Upper Tier II, ma prima delle azioni e degli "strumenti innovativi di capitale" così come definiti nel Titolo I, capitolo 2 Circolare 263/2006.**

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. L'investitore dovrebbe pertanto concludere un'operazione riguardante le Obbligazioni oggetto del presente programma di Offerta solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano.

Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Banca devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari.

Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul Documento di Registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'emittente.

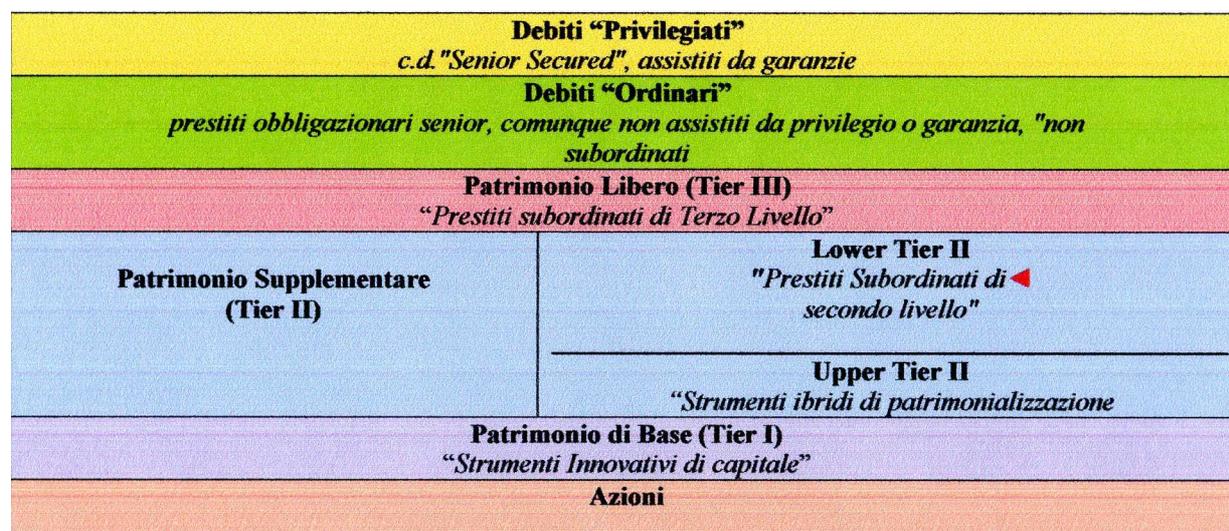
### Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni a Tasso Variabile Subordinate Lower Tier II sono titoli di debito a medio lungo termine, denominati in euro, (la specifica durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive) sono titoli Obbligazionari Subordinati a tasso variabile tipo Lower Tier II ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, della circolare della Banca d'Italia del 27 dicembre 2006 n. 263.

I titoli danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale. Tale rimborso potrà avvenire, come meglio specificato nelle Condizioni Definitive del prestito, alle quali si rimanda, in un'unica soluzione o a rate periodiche (*amortizing*).

Tale rimborso è tuttavia, in caso di liquidazione dell'Emittente, subordinato alla preventiva soddisfazione di altre categorie di debiti dell'Emittente. In particolare, le Obbligazioni saranno rimborsate per capitale e interessi residui solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati e privilegiati.

Si riporta uno schema che rappresenta la suddivisione ideale della passività dell'Emittente secondo il loro grado di subordinazione.



Le obbligazioni danno il diritto al pagamento di cedole di interessi periodiche posticipate il cui ammontare è determinato in funzione dell'andamento del parametro di indicizzazione scelto: Euribor sei mesi puntuale, aumentato di uno spread, pari a 30 punti base. La prima cedola sarà pari al 2% annuo lordo. Il valore delle cedole successive è arrotondato al centesimo inferiore.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato del prestito .

.Le Obbligazioni a Tasso Variabile Subordinate lower Tier II sono emesse ad un prezzo di emissione pari al valore nominale.

La Banca non applica alcuna commissione, spesa o onere in fase di sottoscrizione o di collocamento o al rimborso.

### **Esemplificazione e scomposizione dello strumento finanziario**

Ai fini di una migliore comprensione dello strumento finanziario, al Capitolo 3 e 4 delle presenti Condizioni Definitive sono fornite le seguenti informazioni:

- il rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta);
- il confronto con un titolo simile dell'Emittente non subordinato;
- il confronto con un titolo simile dell'Emittente subordinato;
- il confronto con titoli subordinati di *competitors*;
- la scomposizione del prezzo di emissione nelle sue componenti elementari (componente obbligazionaria, componente derivativa relativa al merito di credito ed eventuali commissioni implicite);
- un grafico illustrativo dell'andamento storico del parametro di riferimento.

### FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

#### **Rischio di credito dell'Emittente**

Sottoscrivendo le obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente acquistando il diritto a percepire gli interessi indicati nelle Condizioni Definitive, nonché al rimborso del capitale. Pertanto l'investitore è esposto al rischio che l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale a scadenza.

Per maggiori informazioni riguardo l'Emittente si rinvia al capitolo 3 del Documento di Registrazione, alla Sezione 5 del Prospetto di Base.

#### **Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle obbligazioni**

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale, di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

#### **Rischio correlato alla subordinazione delle obbligazioni**

In caso di liquidazione ovvero di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, il debito costituito dalle Obbligazioni sarà rimborsato per capitale ed interessi solo dopo che saranno soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati.

Le obbligazioni di pagamento dell'Emittente relative ai titoli saranno subordinate e soddisfatte (i) in via posticipata rispetto ai diritti dei creditori non subordinati dell'Emittente e dei Tier III (ii) in concorso con i creditori subordinati dell'Emittente portatori di altre obbligazioni Lower Tier II eventualmente emesse (nel caso di liquidazione dell'Emittente o di altre procedure concorsuali) e con gli Upper Tier II.

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi delle obbligazioni di cui al presente prospetto (sia in caso di liquidazione dell'Emittente che di altre procedure concorsuali) sarà condizionato alla circostanza che l'Emittente sia ancora solvibile al momento in cui tali pagamenti devono essere effettuati.

La liquidità dell'Emittente, infatti potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, il prestito per cui l'investitore potrebbe incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito, a parità di condizioni, i titoli subordinati sono quindi più rischiosi delle Obbligazioni non subordinate in quanto il loro prezzo risulta maggiormente legato alla variazione del merito creditizio dell'Emittente e all'andamento economico della sua attività.

E' quindi necessario che il sottoscrittore concluda un'operazione avente ad oggetto tali obbligazioni solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta.

Quale compensazione del maggior rischio insito nel Prestito obbligazionario in oggetto, per effetto della clausola di subordinazione, è normalmente applicato un rendimento maggiore rispetto a quello dei titoli non ugualmente subordinati emessi dallo stesso Emittente.

#### **Rischio di assenza di informazione sul merito creditizio dell'Emittente**

Rischio rappresentato dal fatto che lo *spread* stabilito per la presente emissione non risulti calcolato in funzione del merito di credito dell'Emittente misurato da parametri di mercato.

#### **Rischio di mancato rimborso / rimborso parziale**

In caso di liquidazione dell'Emittente, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita, anche totale del capitale investito. Infatti, il rimborso delle Obbligazioni subordinate avverrà solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori privilegiati, chirografari, o con un grado di subordinazione meno accentuato, ed in tali casi, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare – anche solo parzialmente - le Obbligazioni subordinate. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 4.5 "Grado di subordinazione degli strumenti finanziari" della presente Nota Informativa

## FATTORI DI RISCHIO

### **Rischio di non idoneità del confronto delle Obbligazioni con altre tipologie di titoli**

Le Obbligazioni presentano clausole di subordinazione di tipo Lower Tier II (si veda sul punto il precedente paragrafo) e pertanto hanno un grado di rischio maggiore rispetto ai titoli di Stato (*a basso rischio emittente*) simili (quali ad esempio i CCT). Il confronto con tali titoli potrebbe quindi risultare non appropriato.

Si evidenzia inoltre, che non essendo stati collocati di recente, sul mercato istituzionale, titoli emessi dall'Emittente con grado di subordinazione Lower Tier II, il confronto con altri titoli potrebbe non risultare idoneo.

### **Rischi relativi alla vendita prima della scadenza**

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");
- caratteristiche del mercato in cui i Titoli vengono negoziati ("Rischio di liquidità");
- il merito di credito dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente");
- commissioni ed oneri di collocamento impliciti, ove previsti ("Rischio per la presenza di commissioni/oneri di sottoscrizione/strutturazione/altri oneri").

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del loro 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 che rimane pari al 100% del valore nominale.

### **Rischio di tasso di mercato**

Il valore di mercato delle Obbligazioni a Tasso Variabile potrebbe diminuire durante la vita delle medesime a causa dell'andamento dei tassi mercato.

Fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati e relative all'andamento del Parametro di riferimento potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari, e conseguentemente, determinare variazioni sui prezzi dei Titoli

### **Rischio di liquidità**

È il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un Investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo in linea con il mercato, che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione del titolo.

L'obbligazionista potrebbe avere difficoltà a liquidare il proprio investimento e potrebbe dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'emittente e dall'ammontare delle obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente un valido riscontro.

## FATTORI DI RISCHIO

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

Non è prevista una domanda di ammissione alle quotazioni in alcun mercato regolamentato. Non è prevista altresì la presentazione della domanda di ammissione alla negoziazione sia su Sistemi Multilaterali di Negoziazione che su sistemi di internalizzatori sistematici.

Relativamente alle Obbligazioni Subordinate l'Emittente non si impegna a presentare in modo continuativo prezzi in acquisto e in vendita, tuttavia per le Obbligazioni Subordinate emesse nell'ambito del presente "Programma di Emissione" secondo quanto stabilito dalla Strategia di Trasmissione degli Ordini è possibile negoziare le stesse in Raccolta Ordini attraverso il sistema di negoziazione S.A.B.E. (Sistema Automatico per la Best Execution) di Banca Akros la cui Execution Policy è disponibile in sintesi presso il sito dell'Emittente all'indirizzo [www.lacassa.com](http://www.lacassa.com), o su richiesta della clientela presso la propria sede legale.

La Policy aziendale sulla strategia di esecuzione e di trasmissione degli ordini è disponibile presso la Sede e le Filiali nonché sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.lacassa.com](http://www.lacassa.com).

In relazione a quanto precede, le obbligazioni possono presentare problemi di liquidità tali da rendere non conveniente per l'Obbligazionista rivenderle sul mercato. Il sottoscrittore potrebbe trovarsi nell'impossibilità di vendere le proprie obbligazioni o di dover accettare un prezzo di vendita anche notevolmente inferiore a quello pagato al momento dell'investimento.

In tal caso, l'investitore si troverebbe nella situazione di dover subire delle perdite del capitale, in quanto la vendita avverrebbe ad un prezzo inferiore al Prezzo di offerta.

### **Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente**

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

### **Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento**

A tal proposito, si segnala che al paragrafo 5.3 della Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari. Eventuali diversi apprezzamenti delle relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative del prezzo delle Obbligazioni. Gli investitori devono pertanto considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse, e che a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

### **Rischio connesso alla presenza di un onere implicito nel prezzo di emissione**

Si segnala che il prezzo delle Obbligazioni oggetto della presente offerta incorpora un onere implicito indicato nella successiva tabella della Scomposizione del Prezzo di Emissione.

Questa circostanza indica che le Obbligazioni potrebbero corrispondere un rendimento inferiore rispetto a quanto offerto da titoli analoghi (ad esempio con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio) trattati sul mercato.

### **Rischio di indicizzazione delle Obbligazioni**

Poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende dall'andamento del Parametro di Indicizzazione, ad un eventuale andamento decrescente del Parametro di Indicizzazione, anche il rendimento del Titolo sarà proporzionalmente decrescente. È possibile che il Parametro di Indicizzazione possa ridursi fino a zero; in questo caso l'investitore non percepirebbe alcun interesse sull'investimento effettuato.

Si rinvia alle Condizioni Definitive del singolo prestito per le informazioni relative al Parametro di Indicizzazione utilizzato

### **Rischi correlati alla presenza di Conflitti di Interesse**

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore. In particolare si invita l'investitore a tener conto dei seguenti fattori che possono costituire dei conflitti d'interesse:

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento*

La coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento potrebbe determinare una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi nei confronti degli investitori, in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo*

La coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo delle cedole, cioè il soggetto incaricato della determinazione degli interessi, potrebbe determinare una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi nei confronti degli investitori.

### **Rischio correlato all'assenza di rating**

Alle Obbligazioni non sarà assegnato alcun rating da parte delle principali agenzie di rating. 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 indicativa di rischiosità degli stessi.

### **Rischio di modifica del regime fiscale dei titoli**

I valori netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle obbligazioni sono stati calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di redazione del presente Prospetto di Base. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle obbligazioni, né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento alle obbligazioni, possano discostarsi, anche sensibilmente da quelli che saranno effettivamente applicabili alle obbligazioni alle varie date di pagamento. Salvo diversa disposizione di legge, gli oneri derivanti dall'introduzione di nuove imposte e tasse o la modifica di quelle in essere, sono a carico dell'investitore.

### **Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione**

L'Emittente non fornirà, successivamente all'Emissione, alcuna informazione riguardo all'andamento del valore di mercato delle obbligazioni.

### **Rischio di eventi di turbativa o straordinari riguardanti il parametro di indicizzazione**

Nell'ipotesi di non disponibilità del Parametro di Indicizzazione, sono previste particolari modalità di determinazione dello stesso, e quindi degli interessi applicabili alle cedole, a cura dell'Emittente che è anche Agente per il calcolo delle stesse. Le modalità di calcolo degli interessi in caso di indisponibilità del Parametro di Indicizzazione sono riportate nelle Condizioni Definitive del singolo prestito. Ciò può influire negativamente sul rendimento delle Obbligazioni nonché provocare un disallineamento tra la fissazione del rendimento delle cedole ed il pagamento delle stesse.

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE AI TITOLI E ALL'EMISSIONE

### - Denominazione Obbligazioni

"Obbligazioni Cassa di Risparmio di Ravenna SpA 21/10/2010 – 21/10/2017 TV Subordinate Lower Tier II 223° emissione.

### - Codice ISIN IT0004648538

### - Ammontare totale dell'emissione

L'ammontare totale dell'emissione è pari a Euro 20.000.000, per un totale di n. 20.000 obbligazioni, ciascuna per un valore nominale pari a Euro 1.000,00.

### - Periodo di Offerta

Le Obbligazioni saranno offerte dal 6/10/2010 al 31/01/2011, 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. 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"(365/365).

### - Grado di subordinazione dei Titoli

E' prevista la clausola di Subordinazione ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nelle Istruzioni di Vigilanza per le Banche emanate dalla Banca d'Italia, in caso di liquidazione volontaria o coattiva dell'Emittente, gli Obbligazionisti saranno rimborsati solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori dell'Emittente non ugualmente subordinati.

**In particolare in caso di liquidazione o sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, le obbligazioni Tasso Variabile con vincolo di Subordinazione Lower Tier II di cui alle presenti Condizioni Definitive, saranno rimborsate per capitale ed interessi residui, solo dopo che siano stati integralmente soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati dell'Emittente e, in ogni caso, dopo i "prestiti subordinati di terzo livello", *pari passu* tra di loro e *pari passu* rispetto agli strumenti ibridi di patrimonializzazione Upper Tier II, ma prima delle azioni e degli "strumenti innovativi di capitale" così come definiti nel Titolo I, capitolo 2 Circolare 263/2006.**

### - Data di emissione

La data di emissione del prestito è il 21/10/2010.

### - Data di godimento

La data di godimento del prestito è il 21/10/2010.

### - Data di scadenza

La data di scadenza del prestito è il 21/10/2017.

### - Tasso prima cedola

La prima cedola, pagabile in data 21/10/2011, è fissata nella misura del 2% annuo lordo.

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

Il tasso di interesse delle obbligazioni è il parametro di indicizzazione, Euribor 6 mesi base 360 rilevato 3 giorni lavorativi precedenti l'inizio del godimento della cedola successiva più lo spread come di seguito definito che sarà arrotondato al centesimo inferiore.

### **- Spread**

Il parametro di indicizzazione sarà maggiorato di uno spread pari a 0,30%.

### **- Tasso di interesse**

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è un tasso di interesse variabile collegato al seguente parametro:

- tasso Euribor a sei mesi rilevazione puntuale;

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 del Parametro di Indicizzazione, Euribor 6 mesi base 360 maggiorato dello spread e arrotondato al centesimo inferiore.

Sarà preso come tasso di riferimento in funzione del parametro di indicizzazione, Euribor 6 mesi base 360, il valore rilevato in base all'ultima rilevazione puntuale per valuta tre giorni lavorativi precedente l'inizio del godimento di ciascuna cedola come pubblicato dal quotidiano "Il Sole 24 Ore".

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

### **- Date di Determinazione**

Il Tasso di Interesse applicato a ciascuna cedola verrà determinato prima delle seguenti date:

21/10/11, 21/04/12, 21/10/12, 21/04/13, 21/10/13, 21/04/14, 21/10/14, 21/04/15, 21/10/15, 21/04/16, 21/10/16, 21/04/17.

### **- Pagamento delle cedole**

Le cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale, in occasione delle seguenti date di pagamento: 21/10/11, 21/04/12, 21/10/12, 21/04/13, 21/10/13, 21/04/14, 21/10/14, 21/04/15, 21/10/15, 21/04/16, 21/10/16, 21/04/17, 21/10/17. La sola prima cedola avrà quindi una frequenza annuale.

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, in una unica soluzione alla scadenza (bullet) 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**

Qualora alla data di rilevazione del Parametro di Indicizzazione non fosse possibile determinare lo stesso, per qualsiasi motivo (non imputabile all'Emittente), l'agente per il calcolo farà riferimento all'ultima rilevazione effettuata il primo giorno utile antecedente la data di rilevazione, senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Nel caso in cui tale alternativa non sia possibile, il tasso della cedola per il periodo in oggetto sarà identico a quello dell'ultima cedola pagata.

#### **- Soggetti Incaricati del Collocamento**

Il collocamento delle Obbligazioni verrà effettuato tramite la rete di filiali dell'Emittente.

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

L'Agente di calcolo sarà la Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A.

#### **- Regime fiscale**

Gli interessi, i premi e gli altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge vigente, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

### **3. METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI**

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive incorpora, dal punto di vista finanziario, una componente obbligazionaria, una componente relativa al merito di credito, una componente relativa al vincolo di subordinazione.

### **4. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE – ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI**

#### **Scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni Subordinate**

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole semestrali determinate sulla base del tasso Euribor 6 mesi, espresso su base annuale, maggiorate di uno spread di 30 punti base.

Il tasso che l'Emittente riconosce all'investitore è pari al 1,484%, equivalente al tasso risk free – Euribor 6 mesi (pari al 1,184% - fonte Bloomberg al 1/10/10) aumentato di uno spread pari a 30 per compensarlo del maggiore rischio assunto in relazione al merito creditizio dell'Emittente ed al vincolo di subordinazione.

Il tasso di attualizzazione utilizzato è il tasso Euro Swap a 7 anni alla data del 1/10/10 pari a 2,299% (fonte Bloomberg) maggiorato di uno spread di 0,20% su base annua che tiene conto della maggior rischiosità rispetto ad un Titolo di Stato con similare durata residua, anche in funzione della presenza della clausola di subordinazione, per un tasso di attualizzazione complessivo del 2,499%.

Il valore della componente obbligazionaria alla data del 1/10/10 risulta essere pari a 94,062%, ed è determinato tenendo in considerazione il costo annuo di raccolta legato al merito creditizio dell'Emittente e del grado di subordinazione del titolo.

<b>SCOMPOSIZIONE DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO</b>	
Valore teorico della componente obbligazionaria	94,062%
Onere implicito	5.938%
Prezzo di emissione	100%

## Calcolo dei rendimenti in ipotesi di costanza del Parametro di Indicizzazione

Ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione rimanga costante per tutta la durata dell'Emissione, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 1,56% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 1,36%

Scadenza cedole	Euribor 6 mesi (base 360)	Spread	Tasso semestrale lordo	Tasso semestrale netto	Importo Cedola Lorda	Importo Cedola Netta
21/10/11					20,00	17,50
21/04/12	1,184%	0,30%	0,74%	0,647%	7,40	6,47
21/10/12	1,184%	0,30%	0,74%	0,647%	7,40	6,47
21/04/13	1,184%	0,30%	0,74%	0,647%	7,40	6,47
21/10/13	1,184%	0,30%	0,74%	0,647%	7,40	6,47
21/04/14	1,184%	0,30%	0,74%	0,647%	7,40	6,47
21/10/14	1,184%	0,30%	0,74%	0,647%	7,40	6,47
21/04/15	1,184%	0,30%	0,74%	0,647%	7,40	6,47
21/10/15	1,184%	0,30%	0,74%	0,647%	7,40	6,47
21/04/16	1,184%	0,30%	0,74%	0,647%	7,40	6,47
21/10/16	1,184%	0,30%	0,74%	0,647%	7,40	6,47
21/04/17	1,184%	0,30%	0,74%	0,647%	7,40	6,47
21/10/17	1,184%	0,30%	0,74%	0,647%	7,40	6,47

Obbligazione Cassa di Risparmio di Ravenna	Rendimento Annuo Lordo*	Rendimento Annuo Netto**
<b>Cassa di Risparmio di Ravenna 21/10/2010 – 21/10/2017 TV% subordinato 223° emissione – isin IT0004648538</b>	<b>1,56%</b>	<b>1,36%</b>

\* *Rendimento effettivo annuo lordo calcolato secondo la formula del Tasso Interno di Rendimento (TIR).*

\*\* *Rendimento effettivo annuo netto calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% in vigore alla data di pubblicazione del Prospetto di Base.*

## Comparazione con Titoli "Senior" e subordinati già emessi dall'Emittente e titoli subordinati di competitors

Di seguito si riporta una tabella esemplificativa nella quale vengono confrontati il rendimento effettivo annuo del titolo offerto, di una obbligazione "senior" e subordinata emessa dalla Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A, ed il confronto con titoli subordinati di *competitors*.

Nella comparazione dei rendimenti di seguito indicati, l'investitore deve tener conto delle differenti caratteristiche delle obbligazioni oggetto del confronto, con particolare riferimento ai seguenti aspetti:

- destinatari dell'emissione;
- durata e vita residue dell'emissione;
- presenza o meno di componenti derivative implicite;
- momento di emissione/collocamento e relative condizioni di mercato;
- grado di subordinazione;
- tipologia del tasso di interesse.

Tali caratteristiche possono incidere in maniera anche sensibile sui rendimenti e sul grado di rischio delle Obbligazioni. I rendimenti devono quindi essere valutati in considerazione delle sopra menzionate variabili riferite a ciascuna Obbligazione, in modo tale che il potenziale investitore possa giungere ad un congruo giudizio sulla base delle comparazioni di seguito illustrate.

Descrizione (Confronto effettuato alla data del 1 ottobre 2010)	Rendimento Effettivo annuo Lordo(*)	Rendimento Effettivo annuo Netto(**)
Cassa di Risparmio di Ravenna .21/10/2017 TV% Subordinato Lower Tier II 223°emissione – Isin IT0004648538	1,56%	1,36%
Cassa di Risparmio di Ravenna 27/11/2015 TV% Subordinato Lower Tier II 161°emissione – Isin IT0004427487 (1)	1,64%	1,43%
Cassa di Risparmio di Ravenna non subordinato. (Non c'è alla data odierna un titolo di questo emittente comparabile con il presente prestito obbligazionario subordinato).		
Unicredit 21/10/2016 TV% Subordinato – Isin XS0203450555 (2)	2,25%	1,97%

\* *Rendimento effettivo annuo lordo calcolato secondo la formula del Tasso Interno di Rendimento (TIR).*

\*\* *Rendimento effettivo annuo netto calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% in vigore alla data di pubblicazione del Prospetto di Base.*

Nel caso di obbligazione a tasso variabile il rendimento effettivo dell'obbligazione è calcolato in ipotesi di costanza del tasso d'interesse, tenendo conto della prima cedola prefissata.

(1) Trattasi dell'Obbligazione Subordinata Lower Tier II offerta al pubblico in Italia, avente il taglio minimo pari a Euro 50.000, data di emissione 27/11/2008, prezzo di emissione pari al 100,00% del valore nominale, cedole corrisposte con periodicità semestrale, la prima cedola calcolata al tasso del 5,00% annuo (2,50% semestrale) successivamente n. 13 cedole indicizzate al tasso Euribor a 6 mesi + 15 punti base, rimborso in un'unica scadenza (27/11/2015).

Alla data del 30 settembre 2010, in base alle presenti condizioni di mercato, rilevate dalla quotazione effettuata con criteri propri della Banca, l'obbligazione esprime un rendimento effettivo annuo lordo del 1,64% e un rendimento effettivo annuo netto del 1,43% pari ad un prezzo di 98,24.

(2) Trattasi dell'Obbligazione Subordinata Lower Tier II offerta al pubblico in Italia, destinata in sede di collocamento al pubblico retail, avente il taglio minimo pari a Euro 1.000, data di emissione 21/10/2004, prezzo di emissione pari al 99,742% del valore nominale, cedole corrisposte con periodicità trimestrale, indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi + 45 punti base, rimborso in un'unica soluzione a scadenza (21/10/2016).

Alla data del 27 maggio 2010, in base alle presenti condizioni di mercato, rilevate sul circuito Bloomberg, l'obbligazione esprime un rendimento effettivo annuo lordo del 2,25% e un rendimento effettivo annuo netto del 1,97% pari ad un prezzo di 97,75.

## Evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione

Si indica di seguito la performance storica del *Parametro di Indicizzazione Euribor 6 mesi (base 360)* utilizzato nelle esemplificazioni del precedente paragrafo.

Si avverte l'investitore che l'andamento storico del parametro di indicizzazione (Euribor 6 mesi base 360) 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, di seguito, mediante rappresentazione grafica, la performance storica del parametro di indicizzazione per un periodo pari a quello di durata delle obbligazioni "Cassa di Risparmio di Ravenna Spa 21/10/2010 – 21/10/2017 TV% Subordinate Lower Tier II 223° emissione"



## 5. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Comitato Esecutivo in data 28/09/2010.