



La Cassa

CASSA DI RISPARMIO DI RAVENNA S.P.A.

Gruppo Bancario Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A.

Sede sociale e Direzione Generale: Ravenna Piazza Garibaldi, 6
Capitale Sociale 151.372.000,00 Euro interamente versato
Banca iscritta all'Albo delle Banche ai n.ri 5096/6270.3
Capogruppo del Gruppo Bancario Cassa di Risparmio di Ravenna Spa
Iscrizione al Registro delle Imprese di Ravenna, Codice Fiscale e
Partita I.V.A. n. 01188860397
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

PROSPETTO DI BASE

DEL PROGRAMMA DI OFFERTA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI DENOMINATI
"OBBLIGAZIONI CASSA DI RISPARMIO DI RAVENNA STEP-UP"

NOTA DI SINTESI

Il presente documento (la "Nota di Sintesi"), redatto ai sensi dell'articolo 5, comma 2 della Direttiva 2003/71/CE deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione sull'Emittente ed alla Nota Informativa (tali documenti, unitamente alla Nota di Sintesi, costituiscono congiuntamente il "Prospetto di Base") predisposti dall'Emittente in relazione al Programma di emissione di prestiti obbligazionari denominati "OBBLIGAZIONI CASSA DI RISPARMIO DI RAVENNA STEP-UP"

La presente Nota di Sintesi è stata pubblicata mediante deposito presso la Consob in data 18 Ottobre 2007 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 7090941 dell' 11 Ottobre 2007.

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

La presente Nota di Sintesi, unitamente al Documento di Registrazione ed alla Nota Informativa è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale dell'Emittente Piazza Garibaldi 6, 48100 Ravenna ed è consultabile sul sito internet della stessa www.lacassa.com

Per tutte le informazioni rilevanti concernenti l'Emittente e le emissioni obbligazionarie emesse ai sensi del Programma si invitano gli investitori a consultare il "Prospetto di Base" nella sua interezza; in particolare qualsiasi decisione d'investimento nelle obbligazioni bancarie "CASSA DI RISPARMIO DI RAVENNA SPA" deve essere compiuta solo dopo aver attentamente esaminato tutte le informazioni contenute nel Prospetto di Base.

Qualsiasi responsabilità in ordine al contenuto della Nota di Sintesi potrà essere imputata all'Emittente soltanto qualora la stessa risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base.

Qualora sia proposto un ricorso davanti all'Autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli stati membri a sostenere le spese di traduzione prima dell'inizio del procedimento.

INDICE

1	INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	3
1.1	Storia ed evoluzione dell'emittente	3
1.2	Panoramica delle attività aziendali	3
2	IDENTITA' DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI, DELLA DIREZIONE GENERALE E DEI REVISORI CONTABILI	4
2.1	Consiglio di Amministrazione	4
2.2	Collegio Sindacale	4
2.3	Direzione Generale	5
2.4	Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, direzione e di controllo	5
2.5	Società di Revisione	5
3	PRINCIPALI AZIONISTI	5
4	RISULTATO OPERATIVO E SITUAZIONE FINANZIARIA	5
4.1	Resoconto	5
4.2	Tendenze Previste	6
5	DIPENDENTI	6
6	DATI FINANZIARI E PATRIMONIALI SELEZIONATI; FONDI PROPRI E INDEBITAMENTO; RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI; FATTORI DI RISCHIO	6
6.1	Dati finanziari e patrimoniali selezionati consolidati	6
6.2	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	7
6.3	Fattori di rischio relativi all'Emittente	7
7	DETTAGLI DELL'OFFERTA ; FATTORI DI RISCHIO	7
7.1	Dettagli dell'Offerta	7
7.2	Collocamento	8
7.3	Destinatari dell'offerta	8
7.4	Criteri di riparto	8
7.5	Spese legate all'emissione	8
7.6	Regime Fiscale	8
7.7	Ammissione alla negoziazione	8
7.8	Restrizione alla trasferibilità	8
7.9	Fattori di rischio relativi ai titoli offerti	8
8	STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA E CALENDARIO PREVISTO	9
9	INDICAZIONI COMPLEMENTARI	9
9.1	Capitale sociale	9
9.2	Documenti accessibili al pubblico	10

1 INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

1.1 Storia ed evoluzione dell'Emittente

La Cassa di Risparmio di Ravenna è sorta ufficialmente il 21 dicembre 1839, con il riconoscimento giuridico dallo Stato Pontificio, per iniziativa di una società di benemeriti cittadini iniziando la propria attività il 1° marzo 1840. In data 17 marzo 1861 il riconoscimento giuridico fu confermato anche da parte dello Stato Italiano.

Nel dicembre 1991 la Cassa di Risparmio di Ravenna si è trasformata da ente pubblico economico creditizio in società per azioni ai sensi della legge 30 luglio 1990 n. 218 e del relativo decreto di attuazione d.lgs. 20 novembre 1990 n. 356, mediante atto di conferimento unilaterale delle attività e delle passività.

A seguito della realizzazione del progetto di ristrutturazione, approvato con Decreto del Ministro del Tesoro del 23 dicembre 1991, l'Ente conferente è divenuto "Fondazione Cassa di Risparmio di Ravenna".

Successivamente, a seguito di operazioni di aumento di capitale e cessione di azioni, la quota di partecipazione della Fondazione Cassa di Risparmio di Ravenna si è ridotta all'attuale 49,74%.

Alla data del presente documento di registrazione il capitale sociale sottoscritto e versato, pari a 151.372.000,00 euro, rappresentato da n. 29.110.000 azioni ordinarie dal valore nominale unitario di 5,20 euro, è detenuto:

- per 75.296.000,00 euro dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Ravenna (49,74%);
- per 76.076.000,00 euro da altri Azionisti (50,26%).

La Cassa di Risparmio di Ravenna Spa a partire dall'1.1.1992 svolge, senza soluzione di continuità, tutte le attività che facevano capo all'ente conferente.

Il Gruppo opera con un'organizzazione di sportelli operanti nelle province di Ravenna, Bologna, Ferrara, Firenze, Forlì-Cesena, Modena, Parma, Pesaro-Urbino, Reggio Emilia, Rimini e per il settore dei prestiti garantiti da cessione del quinto dello stipendio anche nelle province di Bergamo, Bolzano, Brescia, Cagliari, Cremona, Cuneo, Genova, Lecco, Livorno, Lodi, Milano, Mantova, Monza, Novara, Pavia, Pordenone, Roma, Sondrio, Torino, Trento, Varese, Venezia, Verona e Vicenza.

Denominazione legale

La Cassa di Risparmio di Ravenna Spa, con sede legale a Ravenna, Piazza Garibaldi n.6 è costituita nella forma giuridica di società per azioni.

Legislazione in base alla quale opera

La Cassa di Risparmio di Ravenna Spa è una società esistente ed operante in base al diritto italiano.

1.2 Panoramica delle attività aziendali

La Cassa è autorizzata alla raccolta del risparmio ed all'esercizio del credito nelle diverse forme tecniche; svolge inoltre tutti i principali servizi collaterali e strumentali (negoziante, collocamento, amministrazione e custodia strumenti finanziari, risparmio gestito, collocamento prodotti di bancassicurazione e fondi previdenziali, operazioni valutarie e in cambi, emissione di assegni circolari, custodia valori, servizi di incasso e pagamento, leasing, factoring e riscossione tributi, anche tramite società partecipate). La Cassa effettua, altresì, direttamente operazioni di credito speciale e a medio e lungo termine. Negli ultimi anni grande attenzione è stata dedicata ai servizi di banca telematica, settore nel quale è presente con prodotti che hanno incontrato il favore della clientela sia d'impresa che privata.

2 IDENTITA' DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI, DELLA DIREZIONE GENERALE E DEI REVISORI CONTABILI

2.1 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Cassa di Risparmio di Ravenna Spa nominato dall'Assemblea del 30 aprile 2007 risulta attualmente così composto:

Carica	Nome e cognome
Presidente	On. Dott. Antonio Patuelli *
Vice Presidente V.	Grand'Uff. Giorgio Sarti *
Vice Presidente	Cav. Lav. Dott. Camillo Venesio
Consigliere Anziano	Comm. Dott. Achille Saporetti *
Consigliere	Ing. Ernesto Giuseppe Alfieri *
Consigliere	Prof. Giorgio Amadei *
Consigliere	On. Dott. Giordano Angelini *
Consigliere	Dott. Roberto Budassi
Consigliere	Avv. Daniele Bulgarelli *
Consigliere	Per. ind. Alberto Domenicali *
Consigliere	Dott. Marco Galliani
Consigliere	Avv. Francesco Gianni
Consigliere	Rag. Angelo Minguzzi
Consigliere	Comm. Egisto Pelliconi *
Consigliere	Dott. Giuseppe Rogantini Picco
Consigliere	Mons. Matteo Solaroli

* componenti del Comitato Esecutivo.

Il mandato scade in occasione dell'assemblea ordinaria degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio 2009.

2.2 Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale è composto da tre membri effettivi. Vengono inoltre nominati due sindaci supplenti.

Essi durano in carica tre esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2009.

I sindaci sono:

Carica	Nome e cognome
Presidente	Rag. Gaetano Gentile
Sindaco effettivo	Comm. Vito Barboni
Sindaco effettivo	Rag. Cesare Felletti Spadazzi
Sindaco supplente	Avv. Luciano Contessi
Sindaco supplente	Dott. Ferruccio Fronzoni

Tutti i Sindaci sono domiciliati per la carica presso la sede della Cassa di Risparmio di Ravenna Spa, Piazza Garibaldi n. 6 Ravenna.

Tutti i Sindaci sono stati eletti dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 30 aprile 2007. Il loro mandato scade in occasione dell'approvazione del bilancio dell'esercizio 2009.

Tutti i Sindaci sono iscritti all'Albo dei revisori contabili.

2.3 Direzione Generale

Carica	Decorrenza	Nome e cognome
Direttore Generale	16.10.2000	Dott. Nicola Sbrizzi
Vice Direttore Generale	19.10.2000	Dott. Giuseppe De Filippi

2.4 Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, direzione e di controllo

Gli esponenti del Consiglio di amministrazione, del Collegio Sindacale e della Direzione Generale (in virtù anche dell'espresso esonero dal divieto di concorrenza regolato dall'articolo 2390 del codice civile previsto dall'articolo 8.2 dello statuto) ricoprono cariche analoghe in altre società sia all'interno che all'esterno del Gruppo e tale situazione potrebbe far configurare dei conflitti di interesse.

Si precisa che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha assunto apposite delibere in materia di obbligazioni ed interessi degli esponenti aziendali, volte a disciplinare in modo rigoroso le procedure interne nel pieno rispetto della normativa in materia contenuta sia nel codice civile (articoli 2391 e 2391 bis) sia nel Decreto Legislativo 1° settembre 1993 n. 385 – Testo Unico Bancario (articolo 136).

2.5 Società di revisione

L'Assemblea ordinaria dell'Emittente Cassa di Risparmio di Ravenna Spa in data 30 aprile 2007 ai sensi dell'articolo 2409 bis e seguenti del codice civile ed in conformità alla disciplina del Testo Unico in materia di Intermediazione Finanziaria ha conferito l'incarico di controllo contabile per gli esercizi 2007, 2008 e 2009 alla società di revisione Deloitte & Touche Spa con sede legale in Milano, Via Tortona 25, iscritta nell'Albo speciale delle Società di Revisione.

3 PRINCIPALI AZIONISTI

Conseguentemente anche ad una espressa previsione statutaria dal libro soci non risultano alla data del presente documento azionisti diversi dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Ravenna, (che detiene il 49,74%), che detengono partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale della Cassa di Risparmio di Ravenna Spa.

La Cassa di Risparmio di Ravenna Spa non ha mai emesso prestiti obbligazionari convertibili o con warrant, né opzioni che diano diritto alla sottoscrizione di azioni.

4 RISULTATO OPERATIVO E SITUAZIONE FINANZIARIA

4.1 Resoconto

Nel 2006 lo sviluppo dell'attività consolidata, dominata dalla componente bancaria, ha evidenziato un andamento favorevole per le società componenti che hanno operato, come di consueto, in perfetta sintonia con gli obiettivi strategici del Gruppo.

Il conto economico consolidato del 2006 registra un margine d'intermediazione di 147.790 migliaia di euro, in crescita dell'1,45% rispetto al 2005. In quest'ambito, il margine di interesse ammonta a 98.498 migliaia di euro, con un aumento del 9,11% rispetto al 2005. Le commissioni nette ammontano a 47.792 migliaia di euro, in diminuzione del 5,82% rispetto all'anno precedente.

I costi operativi, depurati degli altri proventi di gestione (pari a 14.948 migliaia di euro) ammontano a 81.224 migliaia di euro, in crescita dello 0,18%. In quest'ambito, i costi del personale crescono del 2,27% a 53.549 migliaia di euro.

Conseguentemente, il risultato della gestione operativa (al lordo delle rettifiche su crediti ed altre attività) si attesta a 66.566 migliaia di euro nel 2006 in crescita del 3,05% rispetto al 2005.

Il complesso delle rettifiche di valore è pari a 10.816 migliaia di euro (+20,51%).

Dopo la contabilizzazione di imposte per 22.331 migliaia di euro e l'attribuzione ai terzi della quota di pertinenza pari a 3.671 migliaia di euro, l'utile netto consolidato si attesta a 34.282 migliaia di euro in crescita del 12,64%.

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale consolidato, al 31 dicembre 2006 i crediti verso la clientela ammontano a 2.992.339 migliaia di euro, in crescita del 10,63% rispetto al 31 dicembre 2005. Le attività finanziarie deteriorate nette (incluse le posizioni scadute) si sono attestate a 40.110 migliaia di euro, con un'incidenza sui crediti complessivi pari all'1,3%.

La raccolta globale da clientela risulta pari a 8.142.827 migliaia di euro, in crescita dell'8,14% rispetto al 31 dicembre 2005.

Il Patrimonio netto di gruppo si attesta a 456.386 migliaia di euro rispetto alle 433.006 migliaia di euro del 2005.

I coefficienti patrimoniali al 31 dicembre 2006 risultano pari al 10,66% per il Tier 1 ratio ed al 12,46% per il coefficiente patrimoniale totale.

4.2 Tendenze previste

Si dichiara che non si è a conoscenza di informazioni su tendenze, incertezze, richieste impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative negative sulle prospettive della Cassa, almeno per l'esercizio in corso.

5 DIPENDENTI

Nel suo insieme al 31 dicembre 2006 il Gruppo Cassa di Risparmio di Ravenna Spa si avvaleva complessivamente della collaborazione di 946 dipendenti, di cui 861 operanti nel settore bancario, 27 in quello esattoriale e 58 in quello finanziario.

6 DATI FINANZIARI E PATRIMONIALI SELEZIONATI CONSOLIDATI; FONDI PROPRI E INDEBITAMENTO; RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI; FATTORI DI RISCHIO

6.1 Dati finanziari e patrimoniali selezionati consolidati (in migliaia di Euro)

INDICATORI DI SOLVIBILITA'	30/6/2007	2006	2005
Tier 1 ratio*	11,81%	10,66%	12,22%
Total Capital Ratio**	13,42%	12,46%	14,19%
Sofferenze lorde su impieghi lordi	0,83%	0,85%	1,00%
Sofferenze nette/impieghi netti	0,39%	0,44%	0,40%
Partite anomale lorde su impieghi lordi	1,64%	1,90%	2,07%
Partite anomale nette su impieghi netti	1,07%	1,34%	1,30%
Patrimonio di base	385.358	379.196	362.591
Patrimonio di vigilanza	437.931	431.945	420.795
Free capital	259.178	252.339	261.144
Coefficiente di copertura sofferenze	53,86%	49,00%	56,51%

* Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate

** Patrimonio di Vigilanza/Attività di rischio ponderate

PRINCIPALI DATI ECONOMICO/PATRIMONIALI	30/06/2007	2006	2005
Margine di interesse	52.373	98.498	90.274
Margine di intermediazione	82.943	147.790	145.671
Utile lordo	28.336	60.284	58.225
Utile netto della capogruppo	14.739	34.282	30.436
Crediti verso la clientela	3.167.490	2.992.339	2.704.701
Totale attivo	4.176.753	4.055.832	3.655.674
Raccolta diretta da clientela ordinaria	3.287.203	3.256.449	2.958.245
Patrimonio netto di gruppo incluso utile	467.726	456.386	433.006
Capitale sociale	151.372	151.372	151.372

Free Capital = Patrimonio di vigilanza – sofferenze nette – partecipazioni – attività materiali – attività immateriali

Partite anomale = sofferenze + incagli + sconfinamenti

Coefficiente di copertura = Rettifiche di valore di sofferenze e incagli diviso sofferenze e incagli lordi

Il patrimonio di vigilanza ed i coefficienti patrimoniali sono stati calcolati sulla base dei valori patrimoniali e del risultato economico determinati con l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Per maggiori dettagli in merito alle informazioni finanziarie e patrimoniali dell'Emittente si rinvia al Documento di Registrazione.

6.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

I ricavi netti delle emissioni, di cui alla Nota Integrativa sugli strumenti finanziari, sono finalizzati all'esercizio dell'attività creditizia della Cassa di Risparmio di Ravenna Spa.

6.3 Fattori di rischio relativi all'Emittente

Il sottoscrittore, diventando finanziatore dell'Emittente, si assume il rischio che il debitore non onori alle scadenze contrattuali i propri obblighi. Sottoscrivendo le obbligazioni si diventa infatti finanziatori della 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.

7 DETTAGLI DELL'OFFERTA

7.1 Dettagli dell'Offerta

Le OBBLIGAZIONI STEP UP determinano l'obbligo per l'emittente di rimborsare l'investitore, a scadenza, il 100% del loro valore nominale.

Le stesse danno diritto al pagamento periodico di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di tassi di interesse prefissati nella misura che sarà indicato alla data di emissione.

Il tasso di interesse sarà differenziato nella misura espressa nelle Condizioni Definitive e comunque i tassi di remunerazione dei prestiti registreranno una cedola più elevata nell'ultimo periodo di godimento rispetto a quello iniziale. In relazione a ciascun prestito le date di pagamento delle cedole saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

Il codice Isin delle obbligazioni facente parte di ciascun prestito sarà anche esso indicato nelle Condizioni Definitive.

La durata del periodo di Offerta per tutte le Obbligazioni, sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva a quella di inizio Godimento.

In qualsiasi momento durante il periodo di Offerta, l'Emittente potrà:

- estendere la durata del Periodo di Offerta;

- procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste e
 - aumentare l'ammontare totale del singolo prestito obbligazionario.
- dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet e, contestualmente trasmettendo tale avviso alla CONSOB.

7.2 Collocamento

Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la rete delle filiali della Cassa di Risparmio di Ravenna Spa, la quale opererà quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

7.3 Destinatari dell'Offerta

Le obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto in Italia.

7.4 Criteri di riparto

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.

In caso di chiusura anticipata dell'offerta verranno immediatamente sospese le accettazioni di ulteriori richieste e la stessa sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet www.lacassa.com tempestivamente 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.

7.5 Spese legate all'emissione

Non sono previste commissioni di collocamento a carico dell'investitore.

7.6 Regime fiscale

Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e le tasse presenti e future che per legge regolano le obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti. Attualmente si rende applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% secondo le disposizioni previste dal D. Lgs. 1° aprile 1996 n. 239 e successive modifiche.

7.7 Ammissione alla negoziazione

Le obbligazioni della Cassa di Risparmio di Ravenna Spa non saranno oggetto di alcuna domanda di ammissione alla negoziazione finalizzata alla distribuzione nei mercati regolamentati.

La Cassa di Risparmio di Ravenna Spa si impegna a far ammettere le obbligazioni emesse al sistema di scambi organizzati gestito dalla Cassa medesima ai sensi dell'art. 78 del D.Lgs 58/98.

7.8 Restrizioni alla trasferibilità

Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari, salvo quelle stabilite dalla normativa vigente.

7.9 Fattori di rischio relativi ai titoli offerti

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "OBBLIGAZIONI CASSA DI RISPARMIO DI RAVENNA STEP UP" sono titoli di debito a medio lungo termine, con durata indicativa compresa tra i 2 ed i 20 anni (la specifica durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive), 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 di un tasso di

interesse prefissato alla data di emissione, che durante la vita del titolo potrà aumentare a partire da una certa data di pagamento nella misura indicata nelle condizioni definitive di ciascun prestito. Non sono previsti altri oneri, gravami di qualsiasi natura che possano incidere sui diritti dei portatori dei titoli.

Le obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza, se l'Emittente non esercita la clausola del rimborso anticipato come eventualmente specificato nelle Condizioni Definitive.

I titoli non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

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.

Con riferimento al rendimento ottenibile, il rischio è quello di ottenere un rendimento a scadenza inferiore a quello altrimenti ottenibile sul mercato, nell'eventualità di un aumento dei tassi di mercato.

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. Tuttavia l'Emittente potrà assumere la posizione di controparte diretta nella negoziazione dei titoli obbligazionari inserendo tali titoli nel proprio Sistema di Scambi Organizzati (SSO), la cui attività è soggetta agli adempimenti di cui all'art.78 D.Lgs. 58/98 (TUF), in modo da fornire su base continuativa prezzi di acquisto e di vendita, secondo le regole proprie di tale SSO. 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.

Rischio legato al Rimborso Anticipato

Secondo le caratteristiche di ciascun prestito il titolo potrebbe essere altresì soggetto al rischio di rimborso anticipato. L'eventuale facoltà di procedere al rimborso anticipato da parte dell'Emittente sarà specificata nelle Condizioni Definitive di ogni singola emissione obbligazionaria. Tale facoltà può essere esercitata, su mera volontà dell'Emittente, non essendo subordinata ad alcuna condizione, e il rimborso anticipato potrà avvenire, alla pari senza spese, trascorsi almeno 24 mesi dalla fine del collocamento. Nel caso in cui l'Emittente si avvalga della facoltà di esercitare il rimborso anticipato, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di tasso in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei titoli obbligazionari, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione. Non vi è alcuna assicurazione che, in ipotesi di rimborso anticipato, la situazione del mercato finanziario sia tale da consentire all'investitore di reinvestire le somme percepite ad esito del rimborso anticipato ad un rendimento almeno pari a quello dei titoli obbligazionari anticipatamente rimborsati. L'esistenza di una facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente può altresì avere influenze negative sul prezzo, qualora il sottoscrittore intenda procedere alla vendita prima della scadenza del titolo; il sottoscrittore potrebbe subire quindi perdite in conto capitale.

Nelle Condizioni Definitive saranno riportati inoltre i rendimenti del prestito obbligazionario alle varie scadenze callable in caso di esercizio da parte della Banca della facoltà di rimborso anticipato.

Rischio di conflitto di interessi

Poiché la Cassa di Risparmio di Ravenna SpA riveste contestualmente il ruolo di emittente e 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.

8 STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA E CALENDARIO PREVISTO

Nelle condizioni definitive sarà indicato, per ciascun prestito, l'Ammontare Totale ed il periodo di Offerta nonché il valore nominale ed il prezzo di emissione e di rimborso delle Obbligazioni.

9 INDICAZIONI COMPLEMENTARI

9.1 Capitale sociale

Alla data del presente documento il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 151.372.000,00 rappresentato da n. 29.110.000 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 5,20.

9.2 Documenti accessibili al pubblico

Presso la sede legale della Cassa di Risparmio di Ravenna Spa sarà possibile consultare la seguente documentazione:

1. bilancio individuale degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2006 con le relative relazioni del Collegio Sindacale e della società di revisione;
2. bilancio consolidato degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2006 con le relative relazioni del Collegio Sindacale e della società di revisione;
3. atto costitutivo e statuto sociale della Cassa di Risparmio di Ravenna Spa;
4. Documento di Registrazione, Nota Informativa e Nota di Sintesi.

La documentazione di cui ai punti 1, 2 e 4 è altresì disponibile sul sito internet dell'Emittente www.lacassa.com mentre la documentazione di cui al punto 3 è disponibile presso la Segreteria Affari Generali dell'Emittente.