

INFORMATIVA SULLA TRATTAZIONE DELLE AZIONI EMESSE DA LA CASSA DI RAVENNA S.P.A

Copia della presente Informativa è a disposizione della clientela presso tutte le Filiali e nel sito internet de La Cassa di Ravenna www.lacassa.com alla sezione “Soci”

Il presente documento è redatto a soli fini informativi e non costituisce un’Offerta al pubblico o un invito a sottoscrivere o acquistare strumenti finanziari in Italia né in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta o sollecitazione sarebbe soggetta a restrizioni o all’autorizzazione da parte di Autorità locali o comunque vietata ai sensi di Legge. Le azioni menzionate in questo documento non possono essere offerte o vendute né in Italia, né negli Stati Uniti né in qualsiasi altra giurisdizione senza registrazione ai sensi delle disposizioni applicabili o un’esenzione dall’obbligo di registrazione ai sensi delle disposizioni applicabili. Le azioni menzionate in questo documento non sono state, e non saranno, registrate ai sensi dello *US Securities Act* del 1933 né ai sensi delle applicabili disposizioni in Italia, Australia, Canada, Giappone né in qualsiasi altra giurisdizione.

INDICE

PREMESSA.....	3
1 FATTORI DI RISCHIO	4
1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE	4
1.2 TARGET MARKET DELLO STRUMENTO FINANZIARIO	4
1.3 FATTORI DI RISCHIO DELLO STRUMENTO FINANZIARIO.....	5
1.3.1 Fattori di rischio relativi alle Azioni La Cassa di Ravenna.....	5
1.3.2 Rischio di liquidità connesso alle Azioni La Cassa di Ravenna	5
1.3.3 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse.....	7
2 OPERATIVITA' AZIONI LA CASSA SUL MERCATO VORVEL	8
2.1 ORARIO DELLE NEGOZIAZIONI E MODALITA' OPERATIVE	8
2.2 INFORMAZIONI SUL PROCESSO DI FORMAZIONE DEI PREZZI	8
2.2.1 Inserimento, modifica e annullo delle singole proposte	9
2.2.2 Conferma al cliente dell'esecuzione dell'ordine	10
2.2.3 Descrizione delle azioni	11
2.2.4 Descrizione dei diritti connessi alle azioni	11
2.2.5 Divieto di operazioni di prestito e conferimento a garanzia per l'acquisto di azioni proprie (art. 2358 Cod. Civ.).....	11
3 SERVIZI STRUMENTALI ALLE NEGOZIAZIONI.....	11
3.1 Informazioni sulla negoziazione delle azioni	11
3.2 Scheda Informativa.....	12
4 MONITORAGGIO	12
Allegato I - GLOSSARIO	13

PREMESSA

La Cassa di Ravenna S.p.A (di seguito anche “**La Cassa**” o la “**Banca**” o, anche, l’**Emittente**”), Capogruppo del Gruppo La Cassa di Ravenna (di seguito anche il “**Gruppo La Cassa di Ravenna**” o, semplicemente, il “**Gruppo**”), per la trattazione delle azioni proprie (anche, semplicemente, le “**azioni**”) in ottemperanza alla Comunicazione Consob nr. 0092492 del 18/10/2016 “*Raccomandazione sulla distribuzione degli strumenti finanziari tramite una sede di negoziazione multilaterale*” ha aderito, tramite Banca Akros S.p.A – Milano (anche “**Aderente Diretto**”), al mercato Vorvel (fino al 13/12/2022 denominato Hi-MTF), segmento “Equity Auction”, organizzato da Vorvel SIM S.p.A. al fine di agevolare l’incontro fra la domanda e l’offerta.

A seguito dell’avvio della negoziazione delle azioni Cassa sul nuovo mercato, trova applicazione diretta la normativa comunitaria in materia di abusi di mercato adottata con il regolamento (UE) N. 596/2014 (“**MAR**”).

Il presente documento, richiamato nel Contratto di Negoziazione e consegnato al cliente, stabilisce le regole per la trattazione a seguito della ricezione e trasmissione ordini, delle azioni proprie de La Cassa relativamente alle modalità di formazione dei prezzi e alle condizioni di esecuzione degli ordini.

La procedura informatica titoli fornita dal Centro consortile CSE Scarl di San Lazzaro di Savena (Bologna) rappresenta l’infrastruttura tecnologica per la trasmissione degli ordini ricevuti dalla clientela ad un intermediario terzo, l’Aderente Diretto al mercato Vorvel (attualmente, Banca Akros S.p.A), suddivisi in acquisti e vendite ordinati in base al prezzo, alla data e orario di immissione dell’ordine nell’applicativo informatico.

1 FATTORI DI RISCHIO

L'acquisto di azioni de La Cassa, sebbene trattate su un sistema multilaterale di negoziazione, presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in azioni “**illiquide**” non quotate su un mercato regolamentato.

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Per informazioni sull'Emittente, sui fattori di rischio relativi allo stesso e al settore in cui opera, si rinvia al più recente Documento di registrazione, ed eventuali Supplementi, redatto da La Cassa di Ravenna, depositato presso Consob e disponibile sul sito internet dell'Emittente nella sezione relativa alle emissioni obbligazionarie (<https://www.lacassa.com/ita/Privati/Obbligazioni>).

In relazione ai “*Fattori di rischio relativi all'emittente e al settore in cui opera*” si elencano, a titolo meramente esemplificativo, i rischi che l'Emittente ritiene specifici e rilevanti per assumere una decisione di investimento informata:

- Rischi connessi all'emergenza sanitaria da COVID-19;
- Rischi connessi alla situazione economico/finanziaria, all'impatto delle attuali incertezze del contesto macroeconomico, finanziario e geopolitico;
- Rischi connessi alla mancata o parziale attuazione del Piano Industriale;
- Rischio relativo agli accertamenti ispettivi delle Autorità di Vigilanza;
- Rischio connesso ai procedimenti giudiziari e arbitrali;
- Rischio di credito e deterioramento della qualità del credito;
- Rischio connesso all'adeguatezza patrimoniale;
- Rischio di esposizione al debito sovrano domestico;
- Rischio di tasso di interesse;
- Rischio connesso all'evoluzione della regolamentazione nel settore bancario;
- Rischio connesso all'entrata in vigore di nuovi principi contabili ed alla modifica dei principi contabili applicati;
- Rischio di liquidità;
- Rischio di mercato;
- Rischio operativo;
- Rischi connessi agli obblighi contributivi ordinari e straordinari ai fondi istituiti nell'ambito della disciplina della risoluzione delle crisi bancarie;
- Rischio connesso all'assenza di rating.

Per qualsiasi necessità di ulteriori informazioni, oltre al sito dell'emittente (www.lacassa.com), le filiali del Gruppo La Cassa di Ravenna restano a completa disposizione.

1.2 TARGET MARKET DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Ai sensi della normativa Europea Mifid II, entrata in vigore il 3 gennaio 2018, l'Emittente in qualità di Produttore (*Manufacturer*) ha definito, nell'alveo della propria politica di *Product Governance*, il target market dello strumento finanziario:

Target Market positivo per questa tipologia di strumento finanziario	Qualunque tipologia di investitore (retail, professionale, qualificato), caratterizzato da un livello di conoscenza ed esperienza di tipo “investitore informato” o “investitore avanzato”; da obiettivi di investimento di crescita e sfruttare il rendimento; da una tolleranza al rischio medio alta, alta e molto alta; da un orizzonte temporale almeno medio (da 3 anni a 5 anni) e da un profilo di situazione finanziaria/capacità di sostenere le perdite tale da accettare nessuna garanzia di protezione del capitale. Il prodotto non è Offerto nell’ambito del servizio di consulenza in materia di investimenti, ma in sola modalità di raccolta e trasmissione ordini.
Target Market negativo	Investitori caratterizzati dalla preferenza per un orizzonte temporale molto breve; con obiettivi e bisogni di conservazione del capitale; con profilo di situazione finanziaria/capacità di sostenere le perdite tale da non accettare alcun tipo di perdita in conto capitale; da una tolleranza al rischio molto bassa, bassa o medio-bassa.

1.3 FATTORI DI RISCHIO DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

1.3.1 Fattori di rischio relativi alle Azioni La Cassa di Ravenna

L'acquisto di azioni comporta la piena consapevolezza da parte del richiedente circa le caratteristiche proprie del tipo di titolo e della società emittente il titolo stesso.

In particolare acquistando le azioni, l'investitore diventa Socio della Cassa partecipando per intero al rischio economico della medesima.

Le azioni attribuiscono al possessore specifici diritti: diritti amministrativi (ad es. diritto di voto, diritto di recesso, diritto di opzione) e diritti economico-patrimoniali (ad es. diritto al dividendo e diritto alla partecipazione all'eventuale residuo attivo in caso di liquidazione).

Chi investe in titoli azionari acquisisce il diritto a percepire l'eventuale dividendo che l'Assemblea dei Soci delibera di distribuire, ottenendo un rendimento che è di solito connesso all'andamento economico della Società Emittente.

L'investitore è esposto anche al rischio che l'Emittente non distribuisca alcun dividendo.

Le azioni incorporano il Rischio Prezzo, giacché, non essendo previsti data di scadenza e valore di rimborso, il ritorno economico è determinato, oltre che dai dividendi percepiti, dalla differenza tra il prezzo di vendita dei titoli e il prezzo a cui erano stati acquistati.

L'acquisto di azioni della Cassa presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in azioni “illiquide”.

In particolare:

- il valore economico delle Azioni potrebbe variare significativamente a fronte di sostanziali cambiamenti nella valutazione del patrimonio e/o delle prospettive di utili futuri dell'Emittente essendo “strumenti finanziari illiquidi” rappresentativi del capitale sociale dello stesso;
- il valore economico delle Azioni, al pari di un qualsiasi altro strumento rappresentativo di capitale di rischio dell'Emittente, dipende, tra l'altro, dalla consistenza del patrimonio dell'Emittente e dalle valutazioni circa le sue prospettive di utili futuri, per cui non vi è alcuna certezza che il valore economico delle Azioni in futuro possa essere superiore al prezzo di acquisto.

1.3.2 Rischio di liquidità connesso alle Azioni La Cassa di Ravenna

L'acquisto delle azioni dell'Emittente implica l'assunzione tipica dei rischi finanziari connessi ad un investimento in azioni “illiquide”.

Gli Azionisti potrebbero incontrare difficoltà ove vogliano vendere, in tutto o anche solo in parte, le proprie Azioni. Per essi potrebbe, infatti, essere impossibile o difficile poter vendere le Azioni o poter ottenere, in caso di vendita, un valore uguale o superiore al valore dell'investimento originariamente effettuato.

Il cliente può utilizzare la facoltà di inserire ordini a revoca con validità temporale di durata massima di 60 giorni di calendario, coincidente con un giorno di asta. Esiste pertanto il rischio

che per tale periodo il cliente non veda soddisfatta la propria richiesta di acquistare o vendere le azioni e pertanto debba mantenere una adeguata disponibilità liquida per regolare l'acquisto oppure non poter disporre della liquidità per la non esecuzione dell'ordine di vendita.

Il cliente può in qualsiasi momento revocare l'ordine impartito.

Fermo restando quanto sopra, La Cassa si riserva la facoltà di intervenire con utilizzo del "Fondo Acquisto e Disposizione Azioni Proprie" (di seguito anche il "**Fondo**") qualora tale soluzione si renda utile per agevolare la negoziabilità del titolo con il supporto agli scambi, anche riguardo alla finalità di abbreviare i tempi medi di transazione.

La Cassa può effettuare operazioni di acquisto/vendita esclusivamente nell'ambito dell'utilizzo del Fondo così come deliberato annualmente dall'Assemblea Ordinaria dei Soci esclusivamente nei limiti dell'ammontare preventivamente autorizzato dalla Banca d'Italia con provvedimento, da ultimo, del 16 maggio 2023 per un ammontare massimo di 15 milioni di euro. Tale autorizzazione preventiva generale è concessa dall'Autorità di Vigilanza solo per un determinato periodo di tempo, che non può essere superiore a un anno, e può essere rinnovata dalla predetta Autorità di Vigilanza se sono soddisfatte determinate condizioni sotto il profilo dei requisiti patrimoniali regolamentari dell'Emittente.

Ai sensi degli articoli 2357 e seguenti del codice civile, l'Assemblea degli azionisti delibera l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione ad acquistare azioni proprie della Società, in una o più transazioni, sempre all'interno del limite di importo massimo preventivamente autorizzato da Banca d'Italia.

Oltre alle succitate disposizioni del Codice Civile la Banca è altresì soggetta alla disciplina:

- dell'articolo 132 del D.lgs. 58/1998 ("TUF"), ai sensi del quale gli acquisti di azioni proprie (ivi inclusi gli acquisti di azioni della controllante effettuati, in conformità all'articolo 2359-bis del codice civile, da una società controllata) operati ai sensi dell'articolo 2357 del codice civile da società con azioni quotate e da emittenti che hanno autorizzato la negoziazione di azioni di propria emissione su un sistema multilaterale di negoziazione italiano (o da società dagli stessi emittenti controllate), devono essere effettuati in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli azionisti, secondo modalità stabilite dalla Consob con proprio regolamento;
- dell'articolo 144-bis del Regolamento adottato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999 ("Regolamento Emittenti"), ai sensi del quale gli acquisti di azioni proprie e della società controllante, disciplinati dall'articolo 132 del TUF possono essere effettuati, tra l'altro: sui sistemi multilaterali di negoziazione secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi, che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita; con le modalità stabilite da prassi di mercato ammesse dalla Consob ai sensi dell'articolo 13 del Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio in materia di abusi di mercato;
- di cui al Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio in materia di abusi di mercato (anche "**MAR**");
- in tema di Aggiotaggio di cui all'articolo 2637 del Codice Civile;
- di cui all'art. 501 del Codice Penale in tema di "Rialzo e ribasso fraudolento di prezzi sul mercato o nelle borse di commercio";
- di cui al Regolamento UE 575/2013 e ss.mm.ii ("CRR") che, agli artt. 77 e 78, regola le fattispecie di Riduzione dei Fondi Propri, così come integrato dal Regolamento UE 241/2014 e così come modificato dal Documento EBA RTS/2021/05 del 26 maggio 2021.

- del D. Lgs 231/2001, il quale, all'articolo 25 ter ("reati societari"), introduce specifiche sanzioni a carico dell'Ente in relazione ad alcuni reati in materia societaria previsti dal Codice Civile.
- Al Regolamento tempo per tempo vigente del mercato Vorvel, segmento "Equity Auction" (Parte Generale, Libro 1 e Libro 2).

Ai sensi dell'articolo 144-bis comma 1 lettera b) del Regolamento Emittenti (delibera Consob 11971/1999), gli acquisti saranno effettuati sul sistema multilaterale di negoziazione Vorvel comparto azionario, segmento "Equity Auction", nel quale le azioni emesse dalla Banca sono negoziate dall'8 maggio 2017.

Ogni decisione sull'opportunità di procedere o meno all'acquisto o alla disposizione di azioni proprie, mediante utilizzo del Fondo, è rimessa, nell'ambito dei criteri deliberati dall'Assemblea dei Soci, al prudente apprezzamento del Consiglio di Amministrazione della Banca. Il Consiglio di Amministrazione conferisce delega ad operare al Direttore Generale (o Suo Sostituto) il quale si avvale, per l'esecuzione delle operazioni, delle deputate Funzioni operative della Banca. L'autorizzazione concessa include la facoltà di disporre successivamente delle azioni proprie, in una o più transazioni.

L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è valida fino all'approvazione dei risultati di Bilancio relativo all'esercizio precedente e comunque, per un periodo massimo di diciotto (n. 18) mesi a far tempo dalla data nella quale l'Assemblea adotterà la corrispondente deliberazione (ai sensi dell'articolo 2357, comma 2 del Codice civile) e comunque previa autorizzazione di Banca d'Italia o suo rinnovo.

L'utilizzo del Fondo, in acquisto o vendita, attraverso l'aderente diretto al mercato Vorvel, avverrà - ispirandosi alle "prassi di mercato" tempo per tempo ammesse da Consob - in conformità a quanto previsto dal MAR e in osservanza dei limiti previsti nel presente Regolamento, nonché delle regole del mercato Vorvel.

Il prezzo di acquisto delle azioni è individuato di volta in volta, nel rispetto dei termini e delle prescrizioni definite nel Regolamento del Fondo Acquisto e Disposizione Azioni Proprie entro i limiti fissati dalla delibera Assembleare degli azionisti e delle prassi di mercato tempo per tempo ammesse dalla Consob.

Dell'eventuale utilizzo del Fondo è data tempestiva informativa nel sito internet della Banca www.lacassa.com alla sezione "Azioni La Cassa". Per ulteriori informazioni sul Fondo si rinvia al "Regolamento Fondo Acquisto e Disposizione Azioni proprie" approvato dal Consiglio di Amministrazione de La Cassa di Ravenna S.p.A e pubblicato nel sito internet della Banca www.lacassa.com nella sezione "Azioni La Cassa".

Fermo quanto sopra non vi è alcun impegno da parte dell'Emittente a dare esecuzione agli ordini di acquisto o vendita impartiti dalla Clientela.

1.3.3 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse

La Cassa svolge per le proprie azioni esclusivamente l'attività di ricezione e trasmissione ordini al mercato Vorvel, tramite l'Aderente diretto Banca Akros o altro intermediario autorizzato, attenendosi alla "Informativa sulla trattazione delle Azioni emesse dalla Cassa di Ravenna spa" a disposizione del pubblico nelle Filiali e nel sito internet www.lacassa.com.

Nella negoziazione delle proprie azioni, pur non svolgendo un'operatività in contropartita diretta, la Banca può avere direttamente o indirettamente un interesse in conflitto, anche derivante da rapporti di Gruppo, dalla prestazione congiunta di più servizi o da altri rapporti di affari propri o di società del Gruppo. La Banca, oltre ad essere Emittente del titolo azionario, può avere indirettamente un conflitto di interesse in quanto è anche l'Intermediario che presta il servizio di ricezione e trasmissione ordini. Per la descrizione delle misure di mitigazione adottate dalla Banca, si rinvia alla "Policy di gestione dei conflitti di interesse" accedendo al sito all'indirizzo [MiFID II - La Cassa](#).

2 OPERATIVITA' AZIONI LA CASSA SUL MERCATO VORVEL

2.1 ORARIO DELLE NEGOZIAZIONI E MODALITA' OPERATIVE

Le negoziazioni delle azioni de La Cassa nel Mercato Vorvel, segmento *Equity Auction*, si svolgono attraverso la fase di **asta settimanale**. L'orario di tale fase è stabilito, nella giornata del venerdì dalle ore 11:46 alle ore 12:00.

Dalle ore 9:00 alle ore 17:30, per le giornate dal lunedì al giovedì, e dalle ore 9:00 alle ore 11:45 per la giornata del venerdì, è prevista una fase di **pre-asta** nella quale possono essere immessi gli ordini.

Nel caso l'asta settimanale, fissata nella giornata del venerdì, coincida con una festività prevista dal calendario di negoziazione del segmento del mercato, la fase d'asta viene anticipata al precedente giorno lavorativo nel quale, pertanto, la fase di pre-asta avrà luogo dalle ore 9:00 alle ore 11:45.

Vorvel Sim S.p.A. può stabilire orari di negoziazione difforni da quanto sopra indicato per specifiche giornate di negoziazione dandone comunicazione con ragionevole anticipo sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Sono operatori autorizzati tutti i soggetti abilitati ad operare in procedura titoli e che provvedono a raccogliere gli ordini di compravendita dei clienti esclusivamente presso le Filiali delle banche del Gruppo, attraverso la sottoscrizione dell'apposito modulo in duplice copia (copia banca, copia cliente) nel quale sono riportati: data e orario dell'ordine, dati del cliente (cognome, nome, dossier titoli, conto corrente), segno (acquisto/ vendita), quantità, prezzo, durata di validità dell'ordine (data dopo la quale l'ordine è inefficace).

Per gli ordini di acquisto inseriti presso le Filiali delle Banche del Gruppo è condizione essenziale la sottoscrizione di uno specifico modulo (TIT1478) col quale si dichiara che la liquidità disponibile è precostituita dal Cliente stesso con fondi propri.

La Cassa nella propria attività di ricezione e trasmissione degli ordini di proprie azioni si limita a trasmettere unicamente gli ordini della clientela all'Aderente Diretto, un intermediario terzo ed indipendente, attualmente Banca Akros SpA – Banca di Investimento del Gruppo Banco BPM, non ponendosi in contropartita diretta con il cliente stesso e **non intervenendo in alcun modo nella formazione del prezzo**.

Nel mercato Vorvel possono pervenire ordini di compravendita anche da intermediari diversi dalle Banche del Gruppo Bancario La Cassa di Ravenna.

2.2 INFORMAZIONI SUL PROCESSO DI FORMAZIONE DEI PREZZI

Gli Ordini possono essere immessi esclusivamente "a prezzo limitato" e definito ed indicato in autonomia dal cliente.

Gli Ordini possono essere specificati con le seguenti modalità di esecuzione:

"*valido solo asta*": l'Ordine può essere inserito solo il giorno d'asta e viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili ed al Prezzo d'asta; l'eventuale saldo residuo viene cancellato al termine dell'asta;

"*valida sino a data*": l'Ordine viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili ed al Prezzo d'asta; l'eventuale saldo residuo rimane sul book fino alla sua completa esecuzione, ovvero per un periodo non superiore alla data indicata e/o fino a revoca da parte dell'Aderente Diretto. L'Ordine immesso con modalità "valida sino a data" dovrà avere come data termine validità un giorno d'asta, che non potrà comunque essere successivo a 60 giorni calcolati a partire dalla data di inserimento dell'ordine.

Vorvel Sim S.p.A. rifiuta automaticamente l'immissione di Ordini che:

- a) presentano prezzi non coerenti con i Tick di negoziazione;
- b) propongono quantità, che non siano uguali o multiple dei lotti di negoziazione.

Vorvel Sim S.p.A. rifiuta automaticamente Ordini con modalità "valida sino a data" immessi nella fase d'asta relativa ad azioni e altri titoli di capitale di rischio che non abbiano come data

scadenza un giorno d'asta, oppure che abbiano come data scadenza un giorno d'asta successivo, rispetto alla data di inserimento dell'ordine, di oltre 60 giorni.

Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, sono stabiliti i seguenti limiti di variazione di prezzo degli Ordini:

Limiti di inserimento degli ordini: limite massimo di variazione del prezzo di inserimento degli ordini rispetto al Prezzo di riferimento. Gli Ordini immessi al di fuori di tali limiti sono automaticamente rifiutati.

Limiti di validazione del Prezzo teorico d'asta: limite massimo di variazione del Prezzo teorico d'asta rispetto al Prezzo di riferimento. Non sarà validato il Prezzo teorico d'asta che non rispetti tale limite e, conseguentemente, non saranno conclusi contratti.

I Limiti di inserimento degli ordini e di validazione del Prezzo teorico d'asta sono definiti come percentuali del Prezzo di riferimento. Vorvel pubblica tali limiti sul sito internet (www.vorvel.eu) e si riserva la facoltà di modificarli dandone opportuna comunicazione.

In fase di avvio delle negoziazioni relative ad uno strumento finanziario, l'Emittente comunica al Mercato per il tramite dell'Aderente Diretto i predetti limiti, scelti all'interno di un intervallo stabilito da Vorvel.

In particolare l'Emittente comunica al Mercato, sia i limiti validi per l'avvio delle negoziazioni, sia i limiti validi per i successivi eventuali ampliamenti nel corso dei Periodi intermedi di osservazione.

Successivamente alla data di avvio delle negoziazioni, ovvero alla data di inizio di un Periodo di osservazione, i limiti di cui sopra possono variare secondo quanto previsto dal Regolamento del Mercato consultabile sul sito internet www.vorvel.eu.

Il Prezzo d'asta di uno strumento finanziario è il prezzo al quale vengono conclusi i contratti nella fase d'asta della giornata di negoziazione.

Il Prezzo d'asta è pubblicato sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Il Prezzo d'asta non coincide necessariamente con il prezzo di Riferimento dello strumento finanziario.

Il **Prezzo teorico d'asta** è determinato come segue:

- 1) Il Prezzo teorico d'asta è il prezzo al quale è negoziabile il maggior quantitativo di strumenti finanziari;
- 2) A parità di quantità negoziabili a prezzi diversi, il Prezzo teorico d'asta è il prezzo che produce il minor sbilancio (quantitativo non incrociabile di titoli corrispondenti alle proposte di negoziazione aventi prezzi uguali o migliori rispetto al prezzo di conclusione dei contratti);
- 3) A parità di quantità negoziabili a prezzi diversi con identico sbilancio, il Prezzo teorico d'asta è il prezzo più prossimo all'ultimo Prezzo di riferimento;
- 4) A parità di quantità negoziabili a prezzi diversi con identico sbilancio e con prezzi equidistanti dall'ultimo Prezzo di riferimento, il Prezzo teorico d'asta è il prezzo maggiore tra i due equidistanti.

La Cassa provvede a rendere disponibile, per quanto occorrer possa, presso i locali delle proprie Filiali e sul proprio sito internet www.lacassa.com, un "Avviso al Pubblico" contenente l'indicazione dell'ultimo prezzo d'asta registrato sul mercato Vorvel, oltre ad un'indicazione dei prezzi e delle quantità scambiate negli ultimi sei mesi.

Nello stesso sito internet, inoltre, viene esposta la rilevazione storica mensile del prezzo scambiato puntuale dell'azione a fine mese dall'anno 1993 alla data corrente.

Tutti i prezzi presi a riferimento antecedenti il 1° aprile 2017 sono riferiti esclusivamente a ordini di acquisto e/o vendita eseguiti dall'intermediario terzo qualificato esterno e indipendente IMI Corporate & Investment Banking (già Banca IMI SpA).

2.2.1 Inserimento, modifica e annullo delle singole proposte

Gli ordini di acquisto/vendita vengono inseriti, da parte degli operatori autorizzati delle Banche del Gruppo sulla nuova piattaforma di negoziazione, tramite intermediario autorizzato, negli orari di apertura del mercato dalle ore 9:00 alle ore 17.30 nelle giornate da lunedì a giovedì e dalle ore 9:00 alle ore 11.30 nella giornata di venerdì (salvo che si tratti di giornate in cui il

mercato è chiuso).

Gli ordini inseriti mantengono la priorità temporale di conferimento, non sono modificabili ma unicamente revocabili. La revoca di ciascun ordine avviene attraverso lo storno/annullo del vecchio ordine e la nuova immissione di un nuovo eventuale ordine con conseguente contestuale perdita della priorità temporale del precedente ordine.

Tutte le proposte, se non diversamente espresso, si considerano valide sino ad esecuzione o alla data di fine validità della disposizione impartita.

E' possibile anche inserire ordini a revoca, con validità massima di 60 giorni come specificato nel precedente punto 2.2.

Agli ordini inseriti, qualora eseguiti, vengono applicate le commissioni di negoziazione (7 per mille con un minimo di € 15,50) e le spese di esecuzione (€ 5,16) come indicato anche nel Foglio Informativo e comunque secondo quanto previsto dalle condizioni concordate tra il cliente e la Cassa.

Nessuna spesa e/o commissione viene applicata per revoca/annullo o in caso di mancato eseguito dell'ordine.

Gli ordini di acquisto impartiti dai clienti sono validi esclusivamente in presenza di una valida profilatura Mifid del cliente, ottenuta con la completa e puntuale compilazione del questionario Mifid, al fine di valutare preventivamente l'appropriatezza dello strumento finanziario (azioni) nei confronti del cliente che ha impartito l'ordine di acquisto.

In ottemperanza della Policy sui conflitti di Interesse, disponibile su richiesta presso ogni filiale de La Cassa di Ravenna SpA e presente sul sito internet della Banca all'indirizzo www.lacassa.com, il cliente viene preventivamente informato e nell'ordine viene evidenziata la presenza della situazione di conflitto di interesse dell'operazione, che il cliente deve sottoscrivere.

2.2.2 Conferma al cliente dell'esecuzione dell'ordine

Le operazioni eseguite vengono regolate con valuta il secondo giorno lavorativo successivo alla data di esecuzione, per giorno lavorativo si intende qualsiasi giorno previsto come tale dal calendario TARGET, ossia qualsiasi giorno in cui è funzionante il sistema TARGET.

Per ogni operazione eseguita, sia di acquisto sia di vendita, La Cassa fornisce prontamente al cliente, su supporto duraturo, le informazioni essenziali riguardanti l'esecuzione dell'ordine, come indicato nel Regolamento Intermediari CONSOB.

Nel caso di un cliente al dettaglio, la Cassa invia al cliente un avviso su supporto duraturo che confermi l'esecuzione dell'ordine quanto prima fornendo, come previsto dal contratto, una nota informativa nella quale sono distintamente riportate le seguenti informazioni:

- a) l'identificativo dell'intermediario che compie la comunicazione;
- b) il nome o altro elemento di designazione del cliente;
- c) il giorno di esecuzione;
- d) l'orario di esecuzione;
- e) la tipologia dell'ordine (ordine con limite di prezzo, ordine al prezzo di mercato o altro tipo specifico di ordine);
- f) l'identificativo della sede di esecuzione;
- g) l'identificativo dello strumento;
- h) l'indicazione acquisto/vendita;
- i) la natura dell'ordine, in caso non si tratti di acquisto/vendita;
- j) il quantitativo;
- k) il prezzo unitario;
- l) il corrispettivo totale;
- m) la somma totale delle commissioni e delle spese applicate;
- n) le responsabilità del cliente in relazione al regolamento dell'operazione, compreso il termine per il pagamento o la consegna nonché i dettagli del conto rilevanti, qualora tali responsabilità e dettagli non siano stati notificati in precedenza al cliente.

2.2.3 Descrizione delle azioni

Le azioni La Cassa di Ravenna S.p.A. sono strumenti finanziari ammessi alla negoziazione sul Mercato Vorvel.

Le azioni sono nominative, liberamente trasferibili, assoggettate al regime di dematerializzazione di cui agli artt. 83 *quinquies* e 83 *sexies* del T.U.F. e dei relativi regolamenti di attuazione e immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli.

Le azioni sono denominate in euro, emesse in base alla normativa italiana e soggette alla medesima normativa.

2.2.4 Descrizione dei diritti connessi alle azioni

Le azioni sono ordinarie, nominative del valore nominale di euro 12,85 (dodici/ottantacinque).

Eventuali introduzioni e successive rimozioni di vincoli alla circolazione delle azioni potranno essere deliberate dall'assemblea straordinaria degli Azionisti, con esclusione del diritto di recesso per i Soci che hanno concorso all'approvazione delle deliberazioni.

La partecipazione al patrimonio e agli utili è proporzionata al numero di azioni possedute, mentre i dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui diventano esigibili restano devoluti all'Emittente ad incremento della riserva legale.

2.2.5 Divieto di operazioni di prestito e conferimento a garanzia per l'acquisto di azioni proprie (art. 2358 Cod. Civ.)

Ai sensi dell'articolo 2358 Cod.Civ., La Cassa non accorda prestiti di alcuna tipologia per l'acquisto delle proprie azioni come da dichiarazione sottoscritta dal Cliente all'atto dell'acquisto.

La Cassa non può, neppure per tramite di società fiduciaria, o per interposta persona, accettare in garanzia azioni proprie e/o azioni delle Banche del Gruppo Bancario La Cassa di Ravenna.

3 SERVIZI STRUMENTALI ALLE NEGOZIAZIONI

3.1 Informazioni sulla negoziazione delle azioni

Vorvel Sim S.p.A. al fine di agevolare qualsivoglia decisione di investimento e disinvestimento assicura la diffusione di tutte le informazioni riguardanti le condizioni di negoziazione e le principali operazioni effettuate sul Mercato Equity Auction.

Vorvel Sim S.p.A. rende pubbliche, sul sito internet di www.vorvel.eu, per ciascuno strumento finanziario le seguenti informazioni:

- a) Book di Negoziazione anonimo per livello di prezzi (fino a 5);
- b) il prezzo, la quantità, la data e l'ora dell'ultimo contratto concluso;
- c) gli Ordini (quantità e prezzo) in acquisto e in vendita;
- d) il Prezzo teorico d'asta, in fase di pre-asta;
- e) scheda informativa relativa ad ogni strumento finanziario ammesso alle negoziazioni sul Mercato Equity Auction.

- entro l'inizio della giornata successiva di negoziazione, per ciascuno strumento finanziario trattato e con riferimento alla precedente asta settimanale di negoziazione, vengono pubblicati:

- a) il numero di contratti conclusi;
- b) le quantità e il controvalore complessivamente scambiati;
- c) il prezzo dell'ultimo contratto concluso per ogni strumento finanziario;
- d) il prezzo minimo e il prezzo massimo delle negoziazioni eseguite;
- e) il Prezzo medio ponderato.

f) i dati relativi al periodo intermedio in corso, come il prezzo, il numero dei contratti, la quantità, il controvalore e la quantità progressiva

3.2 Scheda Informativa

Vorvel Sim S.p.A. mette a disposizione del pubblico una scheda informativa che contiene dati ed informazioni relativi all'Emittente e/o allo strumento finanziario ammesso alla negoziazione sul Mercato e rappresenta uno strumento a disposizione dell'investitore finalizzato ad assumere scelte d'investimento informate.

La compilazione della Scheda informativa contiene le informazioni propedeutiche a facilitare l'investitore nella comprensione delle principali caratteristiche finanziarie dello strumento finanziario, unitamente alla rappresentazione degli eventuali principali conflitti d'interesse intercorrenti tra l'Emittente, l'Aderente Diretto, e Vorvel Sim S.p.A.

4 MONITORAGGIO

La Cassa monitora in via continuativa l'efficacia del proprio processo di Trasmissione degli ordini, in modo da identificare e, se del caso, correggere eventuali carenze riscontrate.

L'Ufficio Revisione Interna controlla e vigila sull'operatività della trattazione delle azioni emesse da La Cassa.

Allegato I - GLOSSARIO

Aderente Diretto

Il Soggetto partecipante autorizzato che aderisce al segmento “Equity Auction” del Mercato. Per La Cassa Aderente diretto attraverso cui si immettono ordini, è Banca Akros (Gruppo BPM).

Ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

Indica l’ammissione di uno strumento finanziario alla negoziazione sul segmento “Equity Auction” del Mercato.

Asta a chiamata

Fase che prevede la conclusione delle negoziazioni attraverso l’abbinamento automatico degli Ordini al Prezzo teorico d’asta.

Azione

Strumento finanziario rappresentativo di una frazione del capitale sociale di una impresa.

Book o Book di negoziazione

Costituisce l’insieme delle proposte di negoziazione presenti sul mercato e relative ad uno strumento finanziario, con indicazione delle loro caratteristiche.

Calendario di negoziazione

L’insieme dei giorni in cui sono ammesse le negoziazioni sul segmento “Equity Auction” del Mercato.

Calendario di liquidazione

L’insieme dei giorni in cui è possibile regolare le operazioni concluse sul segmento “Equity Auction” del Mercato.

Capitalizzazione di borsa

Rappresenta il prodotto tra il numero di azioni in circolazione e il loro Prezzo di riferimento.

Consob

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Controparti Qualificate

Indica i soggetti di cui all’art. 6, comma 2-quater, lettera d), numeri 1), 2) e 3), del Testo Unico, art. 61 del Regolamento Intermediari adottato dalla Consob con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018 e Direttiva UE 2014/65, art. 30 della Direttiva UE 2014/65 e articolo 71 Regolamento delegato 2017/565.

Giorno di mercato aperto

Indica un giorno in cui il segmento “Equity Auction” del Mercato è aperto.

Vorvel Sim S.p.A.- Milano

La Società che organizza e gestisce il Sistema Multilaterale di Negoziazione denominato Vorvel. Fino al 13 dicembre 2022 il mercato era denominato Hi-MTF.

Intermediario Incaricato

Il soggetto partecipante, Aderente Diretto al Mercato, abilitato ad immettere proposte in vendita al prezzo fisso d’offerta sia in fase di negoziazione continua, sia in fase di asta.

Limiti di inserimento ordini

Limite massimo di variazione del prezzo di inserimento degli Ordini rispetto al Prezzo di riferimento.

Limiti di validazione del Prezzo teorico d’asta

Limite massimo di variazione del Prezzo teorico d’asta rispetto al Prezzo di riferimento.

Lotto di negoziazione

La quantità minima negoziabile sul segmento “Equity Auction” del Mercato per ogni strumento finanziario.

Mercato Vorvel

Il Sistema di Scambi Multilaterale gestito da Vorvel Sim S.p.A.

Mercato Regolamentato

Un mercato regolamentato come definito dalla normativa comunitaria e nazionale di riferimento.

Negoziazione continua

Modalità di negoziazione in cui la conclusione dei contratti avviene, per le quantità disponibili, mediante abbinamento automatico degli Ordini presenti sul Mercato aventi segno contrario.

Orari e fasi di Mercato

Indica quelli adottati dal segmento “Equity Auction” del Mercato

Ordine

La proposta di negoziazione immessa nel segmento “Equity Auction” del Mercato da un Aderente Diretto, contenente tutti i dati necessari per la negoziazione e la visualizzazione sul book di negoziazione.

Periodo di controllo

Il Periodo di controllo segue il Periodo di riferimento nel caso in cui alla fine di quest’ultimo non sia stata raggiunta la Soglia di liquidità. Il Periodo di controllo ha durata di 6 mesi ed all’interno dello stesso si misura la consistenza degli scambi al fine della determinazione del Prezzo di riferimento.

Periodi intermedi di controllo

Il Periodo di controllo è suddiviso in Periodi intermedi di controllo della durata di 2 mesi ciascuno, all’interno dei quali si misura la consistenza degli scambi al fine di determinare un eventuale allargamento dei Limiti di inserimento degli ordini e validazione del Prezzo teorico d’asta così da facilitare l’incontro tra domanda e offerta.

Periodo di osservazione

Il Periodo di osservazione è un arco temporale di dodici (n. 12) mesi all’interno del quale si misura la consistenza degli scambi al fine della determinazione del Prezzo di riferimento.

Periodi intermedi di osservazione

Il Periodo di osservazione è suddiviso in sei Periodi intermedi di osservazione della durata di 2 mesi ciascuno, all’interno dei quali si misura la consistenza degli scambi al fine di determinare un eventuale allargamento dei Limiti di inserimento degli ordini e Validazione del Prezzo teorico d’asta così da facilitare l’incontro tra domanda e offerta.

Post-Trading

L’insieme delle attività che avvengono successivamente al perfezionamento dei contratti sul segmento “Equity Auction” del Mercato.

Prezzo d’asta

Il Prezzo d’asta di uno strumento finanziario è il prezzo al quale vengono conclusi i contratti nella fase d’asta della giornata di negoziazione.

Prezzo di riferimento

Il Prezzo di riferimento è definito come il prezzo sul quale sono applicati i Limiti di inserimento degli ordini e validazione del Prezzo teorico d’asta.

Prezzo di avvio delle negoziazioni

Vorvel chiederà all’Aderente Diretto, in fase di avvio delle negoziazioni il Prezzo di avvio delle negoziazioni dello Strumento Finanziario, la cui significatività dovrà risultare dalla documentazione ufficiale recente, e comunque redatto non oltre i 6 mesi dalla data di inizio delle negoziazioni.

Prezzo medio ponderato

Il Prezzo medio ponderato di uno strumento finanziario è pari alla media ponderata dei contratti conclusi nel corso della giornata, sia nella fase di “negoziiazione continua” che nella “fase d’asta”. Qualora nel corso della giornata non si siano concluse negoziazioni su un determinato strumento finanziario, il relativo Prezzo medio ponderato è pari al Prezzo medio ponderato dell’ultima giornata in cui si sono concluse negoziazioni.

Prezzo teorico d’asta

Il Prezzo teorico d’asta è il prezzo al quale è negoziabile il maggior quantitativo di strumenti finanziari.

Priorità temporale

Il principio mediante il quale, a parità di condizioni di prezzo, viene eseguita la proposta di negoziazione immessa per prima sul book di negoziazione.

Proposta limitata o proposta con limite di prezzo

Una proposta di negoziazione immessa sul segmento “Equity Auction” del Mercato, con l’indicazione del prezzo massimo al quale può essere eseguita, se trattasi di proposta in acquisto ovvero del prezzo minimo al quale può essere eseguita, se trattasi di proposta in vendita.

Scheda informativa

Il documento che sintetizza le principali caratteristiche degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione sul segmento “Equity Auction” del Mercato.

Soggetti partecipanti

Indica la generica categoria dei soggetti partecipanti al segmento “Equity Auction” del Mercato, cioè gli Aderenti Diretti. Detti soggetti, sottoposti a vigilanza prudenziale, per propria natura, sono riconosciuti come Controparte Qualificata.

Soglia di riferimento

Rappresenta un controvalore di scambi misurato in modo cumulato all'interno dell'intero Periodo di osservazione.

Soglia minima

Rappresenta un controvalore di scambi minimo, misurato in modo indipendente all'interno di ciascun Periodo intermedio di osservazione.

Soglia di liquidità

Rappresenta un controvalore di scambi minimo misurato in modo cumulato alla fine dell'intero Periodo di osservazione. E' definita come sommatoria delle 6 soglie minime stabilite per ciascun Periodo intermedio di osservazione.

Spread

Nel documento si intende il differenziale di prezzo, espresso in misura percentuale, tra le proposte di negoziazione in vendita e le proposte di negoziazione in acquisto.

Strumento Finanziario (o strumento)

Uno strumento finanziario, ai sensi dell'articolo 1 comma 2 del Testo Unico della Finanza, negoziato sul segmento “Equity Auction” del Mercato Vorvel.

Testo Unico della Finanza (o T.U.F.)

Il D.lgs. n. 58 del 24/02/1998 e sue successive modifiche e integrazioni.

Tick di negoziazione

Indica, per ogni categoria di strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni sul segmento “Equity Auction” del Mercato, il valore minimo di scostamento dei prezzi delle proposte di negoziazione.