



CASSA DI RISPARMIO DI ALESSANDRIA

**CONDIZIONI DEFINITIVE  
relative al Prestito Obbligazionario**

***Cassa di Risparmio di Alessandria 6 Aprile 2010/2015 "Step-Up  
Callable",***

**ISIN IT000458572 2**

**DA EMETTERSI NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA DI OFFERTA DENOMINATO**

**"CASSA DI RISPARMIO DI ALESSANDRIA S.P.A.  
OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO DIFFERENZIATO  
CON POSSIBILITA' DI RIMBORSO ANTICIPATO"**

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva sul Prospetto Informativo**") e al Regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Documento di Registrazione sull'emittente Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A. (l'"**Emittente**") alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il prospetto (il "**Prospetto**") relativo alle Obbligazioni Cassa di Risparmio di Alessandria 6 Aprile 2010/2015 "Step-Up Callable".

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

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente alla Nota Informativa, alla Nota di Sintesi ed al Documento di Registrazione che compongono il Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 14 ottobre 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9086607 del 7 ottobre 2009 (il "**Prospetto di Base**"), al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 01 Marzo 2010.

**Il Prospetto è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede sociale e direzione generale dell'Emittente in via Dante 2, Alessandria, oltre che consultabile sul sito internet dell'Emittente [www.cralessandria.it](http://www.cralessandria.it).**

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento contenuto nella Nota Informativa.

## **1. FATTORI DI RISCHIO**

*Si invitano gli investitori a leggere attentamente la Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto delle Obbligazioni.*

*I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni della Nota Informativa, ovvero del Documento di Registrazione.*

### **• DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono titoli di debito emessi ad un prezzo pari al 100% del Valore Nominale (il "**Prezzo di Emissione**") e che prevedono, in generale, il rimborso a scadenza di un valore pari al 100% del Valore Nominale. E' inoltre prevista la corresponsione periodica, durante la vita del titolo, di Cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato in relazione a ciascuna Cedola, e crescente durante la vita del titolo, secondo quanto indicato alla sezione "Tasso di Interesse" del capitolo 2 successivo. E' poi prevista la facoltà dell'Emittente di procedere al rimborso anticipato (rispetto alla data di scadenza naturale) del Prestito, con le modalità descritte alla sezione "Rimborso Anticipato" del successivo capitolo 2. Pertanto, le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive appartengono alla tipologia c.d. Step-Up Callable.

### **• ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO**

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive presentano un rendimento effettivo annuo netto pari al 2,481%. Tale rendimento si confronta con il rendimento effettivo annuo netto, alla data del 17/02/2010, di un titolo di Stato (BTP 15/04/2015 3,00% ISIN IT000456827 2), pari a 2,443%. I titoli sono emessi ad un prezzo pari al 100% del Valore Nominale (1.000 Euro). Per una migliore comprensione dello strumento finanziario, si rinvia al capitolo 3 successivo in cui è fornita, tra l'altro, una esemplificazione dei rendimenti e la scomposizione del prezzo di emissione. In particolare, si evidenzia che alla data del 16/02/2010, la componente derivativa delle Obbligazioni, rappresentata dalla facoltà dell'Emittente di procedere al rimborso anticipato, ha un valore pari a -1,58% (negativa in quanto venduta dal cliente), e che nel Prezzo di Emissione sono comprese commissioni implicite di collocamento pari allo 0,18%.

#### **1.1 Fattori di rischio relativi all'Emittente**

##### **• Rischio Emittente**

Per "Rischio Emittente" si intende il rischio connesso all'eventualità che, per effetto di un deterioramento della propria solidità patrimoniale, l'Emittente non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni relative agli Strumenti Finanziari quali, ad esempio, il pagamento degli interessi e/o il rimborso del capitale.

- **Rischio connesso all'assenza di garanzie**

Le Obbligazioni costituiscono debiti non privilegiati e non garantiti dell'Emittente. Pertanto, il buon esito dei pagamenti dovuti in base alle Obbligazioni (sia con riferimento al rimborso delle Obbligazioni sia al pagamento degli interessi) non è assistito da garanzie ulteriori rispetto al patrimonio dell'Emittente.

Al fine di comprendere gli ulteriori fattori di rischio, generici e specifici, relativi all'Emittente, che devono essere considerati prima di qualsiasi decisione di investimento, si invitano gli investitori a leggere con attenzione il Documento di Registrazione incorporato mediante riferimento alla sezione V del Prospetto di Base.

Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico presso la sede sociale e direzione generale dell'Emittente in via Dante 2, Alessandria, ed è consultabile sul sito internet dell'Emittente [www.cralessandria.it](http://www.cralessandria.it).

## **1.2 Fattori di rischio relativi ai titoli offerti**

- **Rischio di Prezzo**

Qualora gli investitori decidano di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al Valore Nominale delle Obbligazioni. Il valore di mercato delle Obbligazioni subisce infatti l'influenza di diversi fattori, tra cui la fluttuazione dei tassi di interesse di mercato ed il merito di credito dell'Emittente. A scadenza, il prezzo dell'Obbligazione è pari al 100% del Prezzo di Emissione. Prima della scadenza, invece, un aumento dei tassi di interesse può comportare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni. Similmente, ad una variazione negativa del merito creditizio dell'Emittente corrisponde generalmente una diminuzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni. Il rischio è tanto maggiore quanto più lunga è la vita residua a scadenza del titolo e quanto minore è il valore delle cedole.

- **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità consiste nella difficoltà o impossibilità per l'investitore di liquidare l'investimento prima della sua scadenza naturale. Inoltre, qualora l'investitore fosse in grado di procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza naturale del prestito, potrebbe ottenere un valore inferiore a quello originariamente investito, dando origine a perdite in conto capitale.

La possibilità per gli investitori di rivendere le Obbligazioni prima della scadenza dipenderà dall'esistenza di una controparte disposta ad acquistare i titoli, la cui ricerca è più agevole ed al contempo meno onerosa in un mercato secondario efficiente.

Correntemente non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato, né su alcun mercato secondario ("Sistema Multilaterale di Negoziazione") ai sensi degli articoli 77-bis e seguenti del TUF.

L'Emittente si riserva tuttavia il diritto di richiederne l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., ovvero Sistemi Multilaterali di Negoziazione, e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie. In caso di ammissione a quotazione delle Obbligazioni su mercati regolamentati di qualsivoglia natura, l'Emittente ne darà comunicazione ai portatori delle Obbligazioni con le modalità indicate nel regolamento del Prestito Obbligazionario.

Si precisa che l'Emittente non si assume alcun impegno di riacquisto (c.d. "onere di controparte") delle Obbligazioni che gli investitori intendano rivendere prima della Data di Scadenza. In caso di riacquisti effettuati da Cassa di Risparmio di Alessandria, fuori da qualunque tipo di struttura, il prezzo di riacquisto sarà determinato da Banca Akros S.p.A (società del gruppo Bipiemme), come descritto al paragrafo 6.3 della Nota Informativa.

Si invitano gli investitori a considerare che i prezzi di acquisto proposti in fase di mercato secondario potranno essere inferiori alle somme originariamente investite e che in tali ipotesi si potrebbe incorrere in perdite in conto capitale.

- **Rischio di chiusura anticipata dell'offerta**

L'Emittente potrà procedere, in un qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. Tale circostanza potrebbe determinare una riduzione dell'ammontare di titoli in circolazione rispetto all'ammontare originariamente previsto ed incidere sulla liquidità delle Obbligazioni.

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

Al paragrafo 5.3 della Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo degli strumenti finanziari. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni anche significative del prezzo delle Obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

- **Scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente**

Nel paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive si riporta un confronto dei rendimenti delle Obbligazioni oggetto di offerta con i rendimenti di un Titolo di Stato di similare durata (a basso rischio emittente). Si invitano gli investitori a considerare che il rendimento delle Obbligazioni risulta essere inferiore a quello del titolo di stato.

- **Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni**

Nel corso della vita delle Obbligazioni, l'investitore è soggetto al rischio di modifiche del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni stesse rispetto a quanto indicato nella Nota Informativa e nelle presenti Condizioni Definitive. Non è possibile prevedere tali modifiche, né l'entità delle medesime: l'investitore deve pertanto tenere presente che, qualora tali modifiche intervengano, il rendimento netto a scadenza derivante dall'investimento nelle obbligazioni potrà essere anche sensibilmente inferiore a quello inizialmente previsto.

- **Rischio di Rimborso Anticipato**

Il rimborso anticipato del titolo da parte dell'Emittente (esercitabile non prima che siano trascorsi 18 mesi dalla data di emissione) espone il sottoscrittore al rischio di una riduzione dell'orizzonte temporale d'investimento inizialmente ipotizzato, con la conseguente necessità di dover reimpiegare le somme rimborsate al tasso corrente al momento del rimborso, di norma diverso da quello inizialmente preventivato.

La facoltà di rimborso anticipato conferita all'emittente consiste in una opzione implicitamente venduta dal sottoscrittore all'emittente stesso. Un aumento di valore di tale opzione può comportare una riduzione del prezzo di mercato dell'Obbligazione. Inoltre, la presenza di un'opzione di rimborso anticipato non consente al portatore di beneficiare pienamente del potenziale aumento del prezzo di mercato delle Obbligazioni. Il rischio sin qui descritto è tanto maggiore quanto più il prezzo di mercato del titolo è elevato rispetto al valore di rimborso.

L'esercizio del rimborso anticipato da parte dell'emittente comporterebbe per l'investitore la rinuncia alle cedole di interesse più elevato; conseguentemente, nell'ipotesi di rimborso anticipato e laddove l'importo di rimborso anticipato sia pari all'importo di rimborso a scadenza (100% del valore nominale), il rendimento effettivo dell'investimento sarà inferiore rispetto a quello atteso al momento della sottoscrizione. Si segnala che il rischio è particolarmente accentuato per le obbligazioni che prevedono cedole crescenti durante la vita del titolo (c.d. step up), in quanto, con l'esercizio del rimborso anticipato da parte dell'Emittente, l'investitore perderebbe il diritto al rimborso delle cedole di ammontare più elevato.

- **Rischio legato ai possibili conflitti di interessi**

- *Agente per il Calcolo*

Esiste un potenziale conflitto di interesse in quanto la funzione di Agente per il Calcolo in relazione alle Obbligazioni è svolta da banca Popolare di Milano S.C.ar.l. (società del gruppo BIPIEMME).

- *Collocatori delle Obbligazioni*

I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni percepiscono commissioni di collocamento commisurate al valore nominale complessivamente collocato. Tale circostanza potrebbe generare un conflitto di interessi, a maggior ragione nei casi in cui i soggetti incaricati del collocamento siano società appartenenti al gruppo BIPIEMME.

- *Controparti di copertura*

L'Emittente potrà provvedere a stipulare contratti di copertura con terze parti, anche appartenenti al gruppo BIPIEMME. La comune appartenenza dell'Emittente e della controparte al medesimo Gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

• **Rischio di assenza di informazioni**

L'Emittente non fornirà alcuna informazione relativamente al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

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

Alla data delle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente è sprovvisto di rating.

Alle Obbligazioni non sarà attribuito alcun livello di rating.

## 2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA E CARATTERISTICHE DEI TITOLI

<b>Ammontare Totale Massimo dell'Emissione</b>	L'Ammontare Totale Massimo dell'emissione è pari a Euro 40.000.000, per un totale di n. 40.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000.
<b>Periodo di Offerta</b>	<p>In relazione al Collocamento in Sede, le Obbligazioni saranno offerte dal 02/03/2010 al 10/05/2010.</p> <p>L'Emittente si riserva la facoltà di procedere alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta e del Periodo di Offerta Specifico, mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.</p>
<b>Lotto Minimo di adesione</b>	Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 Obbligazione.
<b>Prezzo di Emissione</b>	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000.
<b>Data di emissione</b>	La data di emissione del Prestito è il 06/04/2010.
<b>Data di Godimento</b>	La Data di Godimento del Prestito è il 06/04/2010.
<b>Date di Regolamento</b>	Le Date di Regolamento del Prestito sono: 06/04/2010, 10/05/2010.
<b>Data di Scadenza</b>	Salvo quanto previsto al paragrafo successivo "Rimborso Anticipato", la Data di Scadenza del Prestito è il 06/04/2015.
<b>Rimborso Anticipato</b>	A partire dal 06/04/2012, è prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato, in occasione di ciascuna Data di Pagamento Cedole, ad un importo di rimborso anticipato pari al 100% del Valore Nominale.
<b>Tasso di Interesse</b>	<p>Il tasso di interesse delle Obbligazioni è pari a:</p> <p>1,85% (1,62% al netto dell'effetto fiscale) con riferimento alla Cedola pagabile nella data 06/04/2011;</p> <p>2,00% (1,75% al netto dell'effetto fiscale) con riferimento alla Cedola pagabile nella data</p>

06/04/2012;

2,50% (2,19% al netto dell'effetto fiscale) con riferimento alla Cedola pagabile nella data 06/04/2013;

3,50% (3,06% al netto dell'effetto fiscale) con riferimento alla Cedola pagabile nella data 06/04/2014;

4,50% (3,94% al netto dell'effetto fiscale) con riferimento alla Cedola pagabile nella data 06/04/2015;

<b>Frequenza nel pagamento delle Cedole</b>	Le Cedole saranno pagate con frequenza annuale, in occasione delle seguenti date (ciascuna una " <b>Data di Pagamento Cedole</b> ": 06/04/2011, 06/04/2012, 06/04/2013, 06/04/2014, 06/04/2015.
<b>Commissioni e spese a carico del sottoscrittore</b>	Non vi sarà alcun aggravio di commissioni o spese a carico dell'aderente.
<b>Soggetti Collocatori</b>	Il soggetto incaricato del collocamento delle Obbligazioni è: Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.
<b>Informazioni sulle Modalità di Collocamento</b>	Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione, utilizzando la seguente Modalità di Collocamento:  • <b>Collocamento in Sede:</b> le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione presso le sedi e dipendenze del seguente Soggetto Incaricato del Collocamento: Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A. In tal caso, l'adesione all'offerta sarà realizzata mediante la compilazione dell'apposita modulistica.
<b>Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni</b>	Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni.
<b>Agente per il Calcolo</b>	Banca Popolare di Milano S.C.a.r.l. svolge la funzione di Agente per il Calcolo.



### 3. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE ED ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

#### Metodo di valutazione delle obbligazioni - scomposizione del prezzo di emissione

##### (i) Componente derivativa

La componente derivativa delle obbligazioni è rappresentata da un'opzione call di tipo "bermuda" implicitamente venduta dall'investitore. Il valore della summenzionata componente derivativa, calcolata alla data del 16/02/2010 utilizzando il metodo Hull-White a 1 con una volatilità pari al 23% ed un tasso risk-free del 2,53%, è pari a -1,58%.

##### (ii) Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria delle obbligazioni è rappresentata dalla corresponsione di cedole fisse e dal rimborso del capitale. Il valore della componente obbligazionaria, calcolata alla data del 16/02/2010 utilizzando un tasso risk-free pari a 2,53%, è pari a 101,40%.

##### (iii) Scomposizione del prezzo di emissione

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria e delle commissioni, il prezzo di emissione dei titoli può così essere scomposto:

Valore della componente obbligazionaria pura:	101,40%
Valore della componente derivativa implicita:	-1,58%
Commissione di collocamento:	0,18%
<b>Prezzo di emissione:</b>	<b>100,00%</b>

La tabella sottostante illustra l'entità delle Cedole di interessi da corrisponderci, nonché le date di pagamento delle stesse.

<b>Cedola</b>	<b>Data di pagamento delle Cedole</b>	<b>Cedola</b>
I	06/04/2011	1,85%
II	06/04/2012	2,00%
III	06/04/2013	2,50%
IV	06/04/2014	3,50%
V	06/04/2015	4,50%
<b>RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO*</b>		
<b>LORDO</b>		<b>NETTO**</b>
<b>2,831%</b>		<b>2,481%</b>

\* Rendimento comprensivo delle Cedole pagate durante la vita delle Obbligazioni, calcolato come IRR ("Internal Rate of Return" o "Tasso di Rendimento Interno"). Il Tasso di Rendimento Interno è il tasso che risolve l'equivalenza tra il prezzo di emissione e i flussi di cassa generati dal titolo. / \*\* Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato utilizzando l'aliquota del 12,50%, applicabile alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive.

Si riporta di seguito una tabella esplicativa in cui sono mostrati i rendimenti effettivi annui lordi e netti delle Obbligazioni **in caso di rimborso anticipato**, in relazione a ciascuna data di pagamento.

<b>Data di Pagamento</b>	<b>Rendimento effettivo annuo</b>	
	<b>Lordo</b>	<b>Netto**</b>
06/04/2012	1,922%	1,682%
06/04/2013	2,110%	1,847%
06/04/2014	2,444%	2,141%

\*\* Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato utilizzando l'aliquota del 12,50%, applicabile alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive.

• **Comparazioni con Titoli di Stato di similare durata**

La tabella sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, la comparazione tra i rendimenti attesi delle Obbligazioni, anche in caso di esercizio della facoltà di rimborso anticipato e quelli dei BTP, aventi codice ISIN IT000422062 7, IT000436555 4, IT000450507 6, IT000456827 2 al lordo e al netto dell'effetto fiscale.

<b>TITOLO</b>	<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	<b>Rendimento effettivo annuo netto**</b>
<b>Obbligazioni IT000458572 2</b>	<b>2,831%</b>	<b>2,481%</b>
Obbligazioni con RIMBORSO ANTICIPATO al 06/04/2012	1,922%	1,682%
BTP 15/04/2012 4% IT000422062 7	1,660%	0,980%
Obbligazioni con RIMBORSO ANTICIPATO al 06/04/2013	2,110%	1,847%
BTP 15/04/2013 4,25% IT000436555 4	2,203%	1,550%
Obbligazioni con RIMBORSO ANTICIPATO al 06/04/2014	2,444%	2,141%
BTP 01/06/2014 3,50% IT000450507 6	2,638%	2,121%
<b>BTP 15/04/2015 3,00% ISIN IT000456827 2</b>	<b>2,901%*</b>	<b>2,443%*</b>

\*rendimenti calcolati attraverso il prezzo di mercato, rilevato attraverso il Sole24Ore alla data del 17/02/2010. / \*\* Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato utilizzando l'aliquota del 12,50%, applicabile alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive.

**4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE**

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 17 Dicembre 2009.

---

**Dott. Massimo Maria Dorenti**  
**Direttore Generale**  
**Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.**