



CASSA DI RISPARMIO DI ALESSANDRIA

CONDIZIONI DEFINITIVE
relative all'offerta delle obbligazioni

Cassa di Risparmio di Alessandria 31 Maggio 2011/2013

Tasso Fisso 2,60%,

ISIN IT000471392 8

da emettersi nell'ambito del programma

"CASSA DI RISPARMIO DI ALESSANDRIA S.P.A.
OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO"

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 31 Maggio 2011/2013 Tasso Fisso 2,60%.

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.

Al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni, si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente ai seguenti documenti: (i) il Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 8 novembre 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10091290 del 3 novembre 2010 (il "**Prospetto di Base**") e (ii) il Documento di Registrazione sull'Emittente depositato presso la CONSOB in data 11 giugno 2010 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 10052646 del 9 giugno 2010 (il "**Documento di Registrazione**").

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 29 aprile 2011.

Il Prospetto è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede sociale e direzione generale dell'Emittente in Via Dante n. 2, Alessandria, oltre che consultabile sul sito internet dell'Emittente 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 emesse ad un prezzo pari al 100% del Valore Nominale (10.000 Euro) e prevedono 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 di interessi calcolate applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso costante pari al 2,60% annuo lordo (2,28% al netto dell'effetto fiscale).

In generale, le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive rappresentano strumenti di investimento che rispondono ad un'aspettativa di costanza o riduzione dei tassi d'interesse di mercato.

Il Prezzo di Emissione è comprensivo di commissioni di collocamento ed oneri impliciti nella misura indicata alla sezione "*Metodo di valutazione delle obbligazioni e scomposizione del prezzo d'emissione*" di cui al capitolo 3 delle presenti Condizioni Definitive.

• ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive presentano un rendimento effettivo annuo lordo pari al 2,60% (2,27% al netto dell'effetto fiscale). Tale rendimento si confronta con il rendimento effettivo annuo netto, alla data del 04/04/2011, di un titolo di Stato (BTP 2% prezzo 99,23% - comprensivo di rateo - con scadenza 01/06/2013 ISIN IT000461217 9, fonte *ISole24Ore* 05/04/2011), pari a 2,46% tenendo conto della tassazione fiscale del 12,5% e delle commissioni medie di negoziazione di 0,25 € (per ogni 100 € di nozionale). I titoli sono emessi ad un prezzo pari al 100% del Valore Nominale (10.000 Euro).

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.

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, valutato con riferimento al mercato istituzionale dei "credit default swap" (CDS) della Capogruppo Banca Popolare di Milano S.c.r.l., riservato a investitori non-retail e caratterizzato da "size" e liquidità elevate, 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.

Le Obbligazioni sono negoziate da Banca Akros S.p.A. in qualità di Internalizzatore Sistemico ai sensi dell’articolo 78 del TUF. Si rinvia, per maggiori informazioni in merito, alla sezione “Quotazione/Negoziazione sul Mercato Secondario” di cui al capitolo 2 delle presenti Condizioni Definitive.

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 S.p.A. 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 6.1 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 di variazione del merito creditizio dell’Emittente**

E’ necessario considerare che una riduzione dei livelli di *rating* attribuiti all’Emittente è indice di una riduzione delle sue condizioni di solvibilità e può incidere negativamente sul valore di mercato delle Obbligazioni.

Alla data del presente Prospetto di Base, l’Emittente è sprovvisto di rating. Si fa pertanto riferimento al rating della Capogruppo Banca Popolare di Milano S.c.r.l.

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

Al paragrafo 5.3 della Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di emissione 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 deprezzamento legato alla presenza di commissioni e oneri**

Il prezzo di emissione delle obbligazioni comprende commissioni di collocamento pari a 0,00% del Valore Nominale e oneri impliciti pari all' 1,41%, elementi che l'investitore dovrebbe attentamente considerare nel valutare l'investimento. Gli oneri incidono sul prezzo di emissione delle obbligazioni in quanto pagati "up-front", cioè di fatto corrisposti per intero dall'investitore al momento della sottoscrizione; gli oneri determinano una immediata ed inevitabile riduzione del prezzo di mercato rispetto a quello di collocamento, fin dal momento immediatamente successivo all'emissione.

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

- *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, di cui l'Emittente è parte.

- *Negoziazione sul mercato secondario*

Nel caso in cui le Obbligazioni siano negoziate da Banca Akros S.p.A. in qualità di Internalizzatore Sistemático, la comune appartenenza di questa e dell'Emittente al medesimo gruppo bancario potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

- **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**

Alle Obbligazioni non sarà attribuito alcun livello di rating.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA E CARATTERISTICHE DEI TITOLI

Valuta di denominazione	EURO
Ammontare Totale Massimo dell'Emissione	L'Ammontare Totale Massimo dell'emissione è pari a Euro 20.000.000, per un totale di n. 2.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 10.000.
Periodo di Offerta	<p>In relazione al Collocamento in Sede, le Obbligazioni saranno offerte dal 02/05/2011 al 31/05/2011.</p> <p>L'Emittente si riserva la facoltà di procedere alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta, mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente.</p>
Lotto Minimo di adesione	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 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 10.000.
Data di Emissione	La data di Emissione del Prestito è il 31/05/2011.
Data di Godimento	La Data di Godimento del Prestito è il 31/05/2011.
Data di Scadenza	La Data di Scadenza del Prestito è il 31/05/2013.
Tasso di Interesse	Il Tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è pari allo 2,60% lordo annuo (2,28% al netto dell'effetto fiscale).
Frequenza nel pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate con frequenza annuale, in occasione delle seguenti date: 31/05/2012, 31/05/2013.
Soggetti Collocatori	Il soggetto incaricato del collocamento delle Obbligazioni è: Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.
Informazioni sulle Modalità di Collocamento	<p>Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione, utilizzando la seguente Modalità di Collocamento:</p> <ul style="list-style-type: none">• Collocamento in Sede: 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.

Categorie di potenziali investitori Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto in Italia.

Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni.

Conflitti di interesse Il prodotto risulta emesso e collocato da Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.

Quotazione/Negoziazione sul Mercato Secondario A partire dal 30/06/2011, le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive saranno negoziate da Banca Akros S.p.A., in qualità di internalizzatore sistematico ("IS"), ai sensi dell'articolo 78 del D. Lgs. 58/1998 e dell'articolo 21 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 16191/07 in materia di mercati.

Il prezzo di riacquisto (prezzo denaro) e quello di vendita (prezzo lettera) sono definiti da Banca Akros S.p.A. applicando al *fair market value* (come di seguito definito) dello strumento un margine rispettivamente in riduzione (spread denaro) e in aumento (spread lettera) del *fair value* stesso. Lo spread massimo denaro-lettera è pari a 50 punti base (0,50%).

I prezzi e le quantità esposti sull'IS sono irrevocabili ("a fermo").

Per "*fair market value*" si intende una stima del valore delle Obbligazioni realizzata da Banca Akros S.p.A..

Ai fini di tale stima, la componente obbligazionaria è valutata attualizzando i flussi di cassa sulla base della curva dei tassi swap in euro. Laddove la durata residua sia inferiore a un anno, l'attualizzazione avviene utilizzando la curva euribor. I tassi di attualizzazione utilizzati per la definizione del *fair market value* sono rettificati utilizzando lo spread implicito che riflette il merito di credito dell'emittente.

Regime fiscale Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad

un'impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia (generalmente definiti "Investitori").

Eventuali variazioni al regime fiscale applicabili alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive del singolo Prestito saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

Gli Investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.

Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono 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%, applicata alla fonte dall'Emittente, in qualità di sostituto di imposta, per le Obbligazioni sottoscritte da persone fisiche residenti in Italia, secondo le disposizioni previste dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996 n. 239, con le modifiche adottate dal Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461.

3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

Finalità dell'investimento

In generale, le obbligazioni a tasso fisso rappresentano strumenti di investimento che rispondono ad un'aspettativa di costanza o riduzione dei tassi d'interesse di mercato.

Si procede di seguito a costruire un'esemplificazione dei rendimenti delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

A) Metodo di valutazione delle obbligazioni e scomposizione del prezzo d'emissione

(i) Componente derivativa

Le Obbligazioni a Tasso Fisso non incorporano opzioni.

(ii) Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario in base al quale è garantito il rimborso integrale del capitale investito e che prevede la corresponsione di 2 cedole fisse annuali.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato dalla Capogruppo Banca Popolare di Milano S.C.r.l. in data 04/04/2011 sulla base della curva swap in euro corretta per il merito di credito specifico della Capogruppo, con riferimento al mercato istituzionale dei "credit default swap" (CDS) riservato a investitori non-retail e caratterizzato da "size" elevata, scadenza a 2 anni (92,53 bps), è pari al 98,59%.

Poiché all'investitore è riconosciuta solo una parte dello spread di credito della Capogruppo, quotato sul mercato dei CDS dagli operatori istituzionali, il prezzo di emissione delle Obbligazioni comprende un onere implicito pari a 1,41%.

(iii) Scomposizione del prezzo d'emissione

Sulla base del valore della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento e dell'onere implicito, il prezzo d'emissione dei titoli può così essere scomposto:

Valore della componente obbligazionaria: 98,59%

(calcolato tenendo conto del merito di credito specifico della Capogruppo)

Onere implicito: 1,41%

Commissione di collocamento: 0,00%

Prezzo di Emissione: 100%

B) Caratteristiche delle obbligazioni

Valore Nominale: 10.000 Euro

Prezzo di Emissione/Prezzo di Rimborso: 100%/100%

Durata: 24 mesi

Data di Emissione: 31/05/2011

Data di Scadenza: 31/05/2013

Tasso di Interesse annuo lordo: 2,60%

Cadenza Cedole: ANNUALE

Commissioni di collocamento: 0,00%

C) Esempificazione dei rendimenti

Cedola	Data di pagamento	Cedola lorda	Cedola netta
I	31/05/2012	2,60%	2,28%
II	31/05/2013	2,60%	2,28%
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO*			
LORDO		NETTO**	
2,60%		2,27%	

* 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 della Nota Informativa.

D) Comparazione con Titoli di Stato di simile scadenza

Si riporta di seguito una comparazione tra i rendimenti delle obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive e quelli di un titolo di stato di simile scadenza. Quale termine di confronto è stato selezionato il BTP con scadenza 01/06/2013, Cedola 2,00%, Prezzo 99,23% (comprensivo di rateo) codice ISIN IT000461217 9, pubblicato su "Il Sole 24 Ore" in data 05/04/2011.

Titolo	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto*
Obbligazioni Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A. Tasso fisso IT000471392 8	2,60%	2,27%
BTP 01/06/2013, Cedola 2%, codice ISIN IT000461217 9	2,71%	2,46%[**]

* Il valore netto è calcolato applicando l'aliquota di ritenuta attualmente vigente, pari al 12,50%

** Il valore netto del BTP tiene conto di una commissione media di negoziazione applicata dalla banca, pari a € 0,25 (per ogni 100 € di nozionale).

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'offerta delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 14 aprile 2011.

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