



**Crediop**

Sede legale e amministrativa: Via Venti Settembre, 30 – 00187 Roma – Tel. 06.4771.1 – Fax 06. 4771.5952

Sito internet: [www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)

n° iscrizione all'Albo delle Banche: 5288

Capogruppo del Gruppo bancario Dexia Crediop, n° iscrizione all'Albo dei Gruppi Bancari: 3030.4

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Dexia Crédit Local

Capitale Sociale: Euro 450.210.000 i.v.

Reg.Imprese di Roma / Codice fiscale / Partita IVA 04945821009

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

# Prospetto di Base

*relativo al programma di prestiti obbligazionari denominato*

## «Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni con opzione Call»

di

**Dexia Crediop S.p.A.**

*in qualità di emittente*

Il presente documento - composto dal documento di registrazione di Dexia Crediop S.p.A. (il “**Documento di Registrazione**”) che si incorpora mediante riferimento, così come pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 28 giugno 2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 7059763 del 27 giugno 2007 e messo a disposizione del pubblico presso la sede legale dell’Emittente di seguito indicata nonché consultabile sul sito internet dello stesso ([www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)), dalla nota di sintesi (la “**Nota di Sintesi**”) e dalla nota informativa sugli strumenti finanziari emessi a valere sul Programma (la “**Nota Informativa**”) nonché da ogni successivo eventuale supplemento ai predetti documenti - costituisce un prospetto di base (il “**Prospetto di Base**”) ai sensi e per gli effetti della Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”). Tale Prospetto di Base ha ad oggetto il programma di emissione di prestiti obbligazionari denominato «Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni con opzione Call» (il “**Programma**”). Esso è redatto in conformità all’articolo 26 del Regolamento 2004/809/CE e dell’art. 6-bis Regolamento CONSOB adottato con propria delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, così come successivamente modificato ed integrato (il “**Regolamento 11971**”) ed è stato pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 28 giugno 2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 7059763 del 27 giugno 2007.

Nell’ambito dell’attività di raccolta del risparmio per l’esercizio del credito, l’emittente Dexia Crediop S.p.A. (in forma abbreviata “**DEXIA CREDIOP**” o anche l’“**Emittente**”) potrà emettere a valere sul Programma, in una o più serie di emissioni (i “**Prestiti**” e, ciascuna, un “**Prestito**”), titoli di debito di valore nominale unitario pari o superiore ad Euro 1.000 (ovvero al corrispondente controvalore in Corone Slovacche o in una delle valute dei Paesi di Riferimento (come di seguito definiti)) (le “**Obbligazioni**” e ciascuna una “**Obbligazione**”) aventi le caratteristiche generiche indicate nella Nota Informativa. In occasione di ciascun Prestito, l’Emittente predisporrà le condizioni definitive della relativa offerta che descriveranno le caratteristiche specifiche delle Obbligazioni (le “**Condizioni Definitive**”) e che saranno pubblicate in forma elettronica sul sito internet dell’Emittente e, ove applicabile, sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento in prossimità dell’inizio del Periodo di Offerta di ciascun Prestito. Il Responsabile del Collocamento di ciascun Prestito e il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento, di volta in volta incaricati dall’Emittente, saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive.

Le Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito saranno di volta in volta trasmesse alla CONSOB.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato giudizio di ammissibilità relativamente alle Obbligazioni oggetto del Programma con provvedimento n. 4706 del 20 giugno 2006.

L’informativa completa su DEXIA CREDIOP e sulle Obbligazioni può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Documento di Registrazione (contenente informazioni sull’Emittente) incorporato al Prospetto di Base mediante riferimento, della Nota Informativa sugli strumenti finanziari, della Nota di Sintesi (che riassume le caratteristiche dell’Emittente e degli strumenti finanziari oggetto di emissione nell’ambito del Programma) e di ogni successivo eventuale supplemento nonché delle Condizioni Definitive dell’offerta di ciascun Prestito.

Si fa rinvio inoltre al Capitolo “Fattori di Rischio” contenuto nel Documento di Registrazione, nella Nota Informativa e nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito per l’esame dei fattori di rischio relativi all’Emittente ed agli strumenti finanziari offerti, che devono essere presi in considerazione prima di procedere all’acquisto delle Obbligazioni.

**Il Prospetto di Base (ivi incluse le Condizioni Definitive di ciascun Prestito emesso a valere sul Programma) nonché ogni successivo eventuale supplemento sono messi a disposizione del pubblico, ed una copia cartacea di tale documentazione sarà consegnata gratuitamente ai sottoscrittori delle Obbligazioni che ne faranno richiesta, presso la sede legale dell’Emittente in Via Venti Settembre 30, 00187 Roma e, ove previsto, presso la sede del Responsabile del Collocamento e/o presso gli sportelli del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento. Tale documentazione è altresì consultabile sul sito internet dell’Emittente ([www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)) e, ove previsto, sul sito internet del Responsabile del Collocamento incaricato e/o sul sito internet del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.**

**L’adempimento di pubblicazione del presente Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull’opportunità dell’investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.**

---

# INDICE

## SEZIONE 1

NOTA DI SINTESI RELATIVA AL PROGRAMMA «DEXIA CREDIOP S.P.A. OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL»

## SEZIONE 2

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE 2007 DI DEXIA CREDIOP S.P.A. (incorporato al Prospetto di Base mediante riferimento)

## SEZIONE 3

NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA «DEXIA CREDIOP S.P.A. OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL»

1.	PERSONE RESPONSABILI.....	16
1.1	Indicazione delle persone responsabili.....	16
1.2	Dichiarazione di responsabilità.....	16
2.	FATTORI DI RISCHIO.....	17
2.1	Rischi connessi all'Emittente.....	17
2.2	Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto del Programma.....	17
2.2.1	Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario.....	17
2.2.2	Esemplificazioni e scomposizione dello strumento finanziario.....	18
2.2.3	Rischio di indicizzazione e di variazione delle attività finanziarie sottostanti.....	18
2.2.4	Rischio connesso alle modalità di determinazione delle Cedole Variabili.....	19
2.2.5	Rischio di tasso e di mercato.....	19
2.2.6	Rischio di liquidità.....	19
2.2.7	Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell' Ammontare Totale del Prestito.....	19
2.2.8	Rischio di rimborso anticipato.....	20
2.2.9	Rischio connesso alle determinazioni e rettifiche operate dall'Agente per il Calcolo.....	20
2.2.10	Assenza di informazioni successive all'emissione.....	20
2.2.11	Rischio di conflitto di interessi con le controparti di copertura.....	20
2.2.12	Rischio di coincidenza dell'Emittente con l' Agente per il Calcolo.....	20
2.2.13	Operatività sui sottostanti.....	20
2.2.14	Rapporti d'affari con gli emittenti i sottostanti.....	21
2.2.15	Rischi correlati alle caratteristiche delle singole emissioni effettuate nell'ambito del Programma.....	21
2.3	Metodo di valutazione delle Obbligazioni.....	21
2.4	Esemplificazione dei rendimenti - Scomposizione del Prezzo di Emissione ().....	22
2.4.1	Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito senza previsione di rimborso anticipato.....	22
2.4.2	Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito con previsione di rimborso anticipato.....	29
2.5	Comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza.....	34
2.6	Simulazione retrospettiva.....	35
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....	37
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta.....	37
3.2	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi.....	37
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE / DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE.....	38
4.1	Tipo di strumenti finanziari oggetto dell'offerta.....	38
4.2	Legge applicabile e foro competente.....	40
4.3	Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri.....	40
4.4	Valuta di emissione degli strumenti finanziari.....	41
4.5	Ranking degli strumenti finanziari.....	41
4.6	Diritti connessi agli strumenti finanziari.....	41
4.7	Interessi e disposizioni relative agli interessi da pagare.....	41
4.7-bis	Parametri Sottostanti.....	47
4.8	Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito.....	52
4.9	Tasso di rendimento effettivo.....	53
4.10	Rappresentanza degli Obbligazionisti.....	53
4.11	Delibere, autorizzazioni, approvazioni.....	53
4.12	Data di emissione degli strumenti finanziari.....	53
4.13	Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari.....	53
4.14	Regime fiscale.....	53
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	55
5.1	Statistiche relative all'Offerta, calendario e procedura per la sottoscrizione dell'Offerta.....	55

5.1.1	Condizioni alle quali l'Offerta è subordinata .....	55
5.1.2	Importo totale dell'emissione/Offerta .....	55
5.1.3	Periodo di validità dell'Offerta e procedura di sottoscrizione .....	55
5.1.4	Riduzione e/o ritiro dell'Offerta.....	57
5.1.5	Importo di sottoscrizione (minimo e massimo) .....	57
5.1.6	Sottoscrizione e consegna delle Obbligazioni .....	57
5.1.7	Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell'Offerta .....	58
5.1.8	Diritti di prelazione .....	58
5.2	Ripartizione ed assegnazione .....	58
5.2.1	Destinatari dell'Offerta .....	58
5.2.2	Procedura relativa alla comunicazione agli Investitori dell'importo delle Obbligazioni assegnate .....	59
5.3	Prezzo di Emissione.....	59
5.4	Collocamento e Sottoscrizione.....	60
5.4.1	Intermediario e distributore/i.....	60
5.4.2	Agente per i Pagamenti .....	60
5.4.3	Eventuali accordi di sottoscrizione.....	60
5.5	Spese legate all'emissione.....	60
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE .....	61
6.1	Altri mercati in cui le Obbligazioni sono ammesse alle negoziazioni .....	61
6.2	Specialista: condizioni principali dell'impegno assunto in relazione alle Obbligazioni. ....	61
6.3	Soggetti che si sono assunti il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario .....	61
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....	62
7.1	Consulenti legati all'emissione .....	62
7.2	Informazioni sottoposte a revisione.....	62
7.3	Pareri di terzi o relazioni di esperti.....	62
7.4	Informazioni provenienti da terzi .....	62
7.5	Rating.....	62
7.6	Condizioni Definitive.....	62
8.	REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA «DEXIA CREDIOP S.P.A. OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL» .....	63
9.	MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.....	77

---

PAGINA VOLUTAMENTE LASCIATA IN BIANCO



**Crediop**

Sede legale e amministrativa: Via Venti Settembre, 30 – 00187 Roma – Tel. 06.4771.1 – Fax 06. 4771.5952

Sito internet: [www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)

n° iscrizione all'Albo delle Banche: 5288

Capogruppo del Gruppo bancario Dexia Crediop, n° iscrizione all'Albo dei Gruppi Bancari: 3030.4

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Dexia Crédit Local

Capitale Sociale: Euro 450.210.000 i.v.

Reg.Imprese di Roma / Codice fiscale / Partita IVA 04945821009

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

## Nota di Sintesi

*relativa al programma di prestiti obbligazionari denominato*

*«Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni con opzione Call»*

di

**Dexia Crediop S.p.A.**

*in qualità di emittente*

La presente nota di sintesi (la “Nota di Sintesi”) è stata redatta ai sensi dell’articolo 5, comma 2, della Direttiva 2003/71/CE (la “Direttiva Prospetto”), nonché ai sensi dell’art. 5, comma 3, del Regolamento CONSOB adottato con propria delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, così come successivamente modificato ed integrato (il “Regolamento 11971”), e deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione ed alla Nota Informativa (unitamente alle Condizioni Definitive del Prestito e ad ogni eventuale successivo supplemento alla predetta documentazione) predisposti dall’Emittente (come di seguito definito) in relazione ai prestiti a valere sul programma di emissioni obbligazionarie denominato «Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni con opzione Call» (il “Programma”).

Qualsiasi decisione di investire nelle Obbligazioni deve essere presa tenendo in considerazione il Prospetto di Base nel suo complesso, del quale sono parte integrante anche i documenti inseriti mediante riferimento. A seguito dell’attuazione delle relative disposizioni della Direttiva Prospetto in ciascuno degli Stati Membri dello Spazio Economico Europeo, nessuna responsabilità civile potrà essere attribuita all’Emittente in uno qualsiasi di tali Stati Membri in relazione alla presente Nota di Sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione, salvo risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria rispetto ad altre parti del Prospetto di Base. Qualora venga intrapresa un’azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base di fronte alle Corti di Giustizia di uno degli Stati dello Spazio Economico Europeo in cui viene intentata tale azione, il ricorrente, prima dell’inizio del procedimento giudiziario, potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base.

*I termini e le locuzioni con lettera maiuscola non altrimenti definiti nella presente Nota di Sintesi assumono il medesimo significato con cui sono intesi nel Documento di Registrazione e nella Nota Informativa del Programma.*

\* \* \* \* \*

## (A) **FATTORI DI RISCHIO**

Si indicano di seguito i fattori di rischio relativi all'Emittente ed alle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del Programma, descritti in dettaglio nel Capitolo 3 del Documento di Registrazione e nel Capitolo 2 della Nota Informativa relativa alle Obbligazioni.

### (I) **Rischi connessi all'Emittente:**

- Esposizione al Rischio di Mercato;
- Rischio Emittente;

### (II) **Rischi relativi agli Strumenti Finanziari oggetto del Programma:**

- Rischio di indicizzazione e di variazione delle attività finanziarie sottostanti;
- Rischio connesso alle modalità di determinazione delle Cedole Variabili;
- Rischio di tasso e di mercato;
- Rischio di liquidità;
- Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'Ammontare Totale del Prestito;
- Rischio di rimborso anticipato;
- Rischio connesso alle determinazioni e rettifiche operate dall'Agente per il Calcolo;
- Assenza di informazioni successive all'emissione;
- Rischio di coincidenza dell'Emittente con l'Agente per il Calcolo;
- Rischio di conflitto di interessi con le controparti di copertura;
- Operatività sui sottostanti;
- Rapporti d'affari con gli emittenti sottostanti; e
- Rischi correlati alle caratteristiche delle singole emissioni effettuate nell'ambito del Programma.

Si riportano qui di seguito in versione integrale i fattori di rischio, così come contenuti nel Capitolo 3 del Documento di Registrazione.

#### (i) **ESPOSIZIONE AL RISCHIO DI MERCATO**

In Italia sono state adottate misure volte alla riduzione della spesa pubblica, al contenimento del debito pubblico e disposizioni relative alla regolamentazione delle operazioni di gestione dell'indebitamento utilizzabili dagli enti territoriali che potrebbero determinare un impatto sul volume e sui margini delle operazioni poste in essere dall'Emittente nell'ambito del settore pubblico, che rappresentano il principale settore di attività dell'Emittente stesso.

#### (ii) **RISCHIO EMITTENTE**

Il rischio in questione è connesso all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della propria solidità patrimoniale, non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni relative agli Strumenti Finanziari, quali, a titolo meramente esemplificativo, il pagamento di cedole e interessi e/o il rimborso del capitale.

L'Emittente ritiene che la propria posizione finanziaria sia tale da garantire, alla data di pubblicazione del Documento di Registrazione, l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione degli Strumenti Finanziari.

## (B) INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

<b>Emittente</b>	<p>La società emittente gli strumenti finanziari è denominata Dexia Crediop S.p.A. (“<b>DEXIA CREDIOP</b>” o l’<b>“Emittente”</b> o la <b>“Banca”</b>), ed è una società costituita in data 31 luglio 1995 secondo il diritto italiano, nella forma giuridica di società per azioni per atto a rogito del Notaio Teseo Sirolli Mendaro del 31 luglio 1995 (Rep. 421801 - Racc. 20982). Ai sensi dell’articolo 3 dello Statuto, la durata dell’Emittente è stabilita fino al 31 dicembre 2100, con facoltà di proroga.</p> <p>L’Emittente è registrato presso il Registro delle Imprese di Roma con il numero 04945821009, Codice Fiscale e Partita IVA 04945821009, ed è inoltre iscritto con il numero 5288 all’Albo delle Banche tenuto dalla Banca d’Italia e, in qualità di società capogruppo del Gruppo bancario Dexia Crediop (“<b>Gruppo Bancario Dexia Crediop</b>”) all’Albo dei Gruppi Bancari con il numero 3030.4.</p> <p>L’Emittente appartiene, inoltre, al gruppo Dexia la cui capogruppo è Dexia S.A. (il <b>“Gruppo Dexia”</b>) ed è soggetta all’attività di direzione e coordinamento di Dexia Crédit Local.</p> <p>La sede legale dell’Emittente è in Via Venti Settembre 30, 00187 Roma ed il numero di telefono è +39 06 47711.</p> <p>Si rappresenta che dal 1° gennaio 2007 alla data di pubblicazione del presente documento non si è verificato alcun fatto nella vita dell’Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità.</p> <p>L’Emittente è soggetto alla vigilanza prudenziale da parte della Banca d’Italia.</p>																				
<b>Rating</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Agenzia di Rating</th> <th>Medio - Lungo Termine</th> <th>Breve Termine</th> <th>Outlook</th> <th>Data ultimo report</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Standard &amp; Poor’s</td> <td>AA-</td> <td>A-1+</td> <td>stabile</td> <td>07/09/2006</td> </tr> <tr> <td>Moody’s</td> <td>Aa2</td> <td>P-1</td> <td>stabile</td> <td>19/04/2007</td> </tr> <tr> <td>Fitch Ratings</td> <td>AA</td> <td>F1+</td> <td>stabile</td> <td>30/11/2006</td> </tr> </tbody> </table>	Agenzia di Rating	Medio - Lungo Termine	Breve Termine	Outlook	Data ultimo report	Standard & Poor’s	AA-	A-1+	stabile	07/09/2006	Moody’s	Aa2	P-1	stabile	19/04/2007	Fitch Ratings	AA	F1+	stabile	30/11/2006
Agenzia di Rating	Medio - Lungo Termine	Breve Termine	Outlook	Data ultimo report																	
Standard & Poor’s	AA-	A-1+	stabile	07/09/2006																	
Moody’s	Aa2	P-1	stabile	19/04/2007																	
Fitch Ratings	AA	F1+	stabile	30/11/2006																	
<b>Identità degli amministratori, degli alti dirigenti, dei consulenti e dei revisori contabili</b>	<p><b><u>Consiglio di Amministrazione</u></b></p> <p>Il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente è composto da Mario Sarcinelli (Presidente), Bruno Delettré (Vice Presidente), Marc Brugière Garde (Amministratore Delegato), Gérard Bayol, Alain Delouis, Guido Leoni, Franco Nale e Graziano Tarantini (Consiglieri). Antonio Pedone è Presidente Onorario. Il Consiglio di Amministrazione non ha nominato un Comitato Esecutivo.</p> <p>I membri del Consiglio di Amministrazione sono stati nominati in data 27 aprile 2006 ed integrato in data 27 aprile 2007 e rimarranno in carica fino all’approvazione del bilancio dell’esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2008.</p> <p><b><u>Collegio Sindacale</u></b></p> <p>I membri del Collegio Sindacale sono Ezio Maria Simonelli (Presidente), Vincenzo Ciruzzi, Pierre Paul Destefanis (Sindaci effettivi), nonché Marco Bronzato e Nicola Ungaro (Sindaci supplenti).</p> <p>I membri del Collegio Sindacale sono stati nominati dall’Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2007 e rimarranno in carica fino all’approvazione del bilancio dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.</p> <p><b><u>Società di Revisione</u></b></p> <p>Il bilancio d’esercizio dell’Emittente per il periodo 2004-2006 è stato revisionato dalla società di revisione Mazars &amp; Guerard S.p.A. con sede in Corso di Porta Vigentina, 35, 20122 Milano, iscritta all’Albo delle Società di Revisione tenuto dalla CONSOB con delibera 10.829 del 16 luglio 1997. Alla medesima società di revisione è stato conferito l’incarico anche per la revisione ed il controllo contabile del bilancio d’esercizio dell’Emittente per il periodo 2007-2009.</p>																				
<b>Panoramica delle attività dell’Emittente</b>	<p>L’oggetto sociale di Dexia Crediop consiste nell’esercizio delle attività bancaria e finanziaria e delle altre attività a queste connesse o strumentali. <i>La Banca può esercitare tutte le attività ammesse al beneficio del mutuo riconoscimento nell’ordinamento comunitario.</i></p> <p>Le attività sono esercitate principalmente al fine di effettuare operazioni a favore delle amministrazioni dello Stato, delle regioni, delle province autonome, degli enti locali e di altri enti pubblici.</p> <p>La strategia di Dexia Crediop rimane concentrata sul finanziamento delle amministrazioni locali e dei soggetti che operano nel settore delle infrastrutture.</p>																				
<b>Struttura organizzativa</b>	<p>Fanno parte del Gruppo Bancario Dexia Crediop le seguenti società: (i) DCC - Dexia Crediop per la</p>																				

	Cartolarizzazione S.r.l., con sede in Roma, e (ii) Crediop Overseas Bank Limited (COBL), con sede alle Isole Cayman.																					
<b>Risultato operativo e situazione finanziaria: resoconto e prospettive</b>	<p><b><u>Tendenze previste</u></b></p> <p>Dal 1° gennaio 2007 alla data di pubblicazione del presente documento non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.</p>																					
<b>Principali azionisti</b>	<p>Alla data del presente documento, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 450.210.000, suddiviso in 174.500.000 azioni del valore nominale di Euro 2,58 ciascuna, così suddivise:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Dexia Crédit Local, 122.150.000 azioni ordinarie, rappresentative del 70% del capitale sociale, per un totale di Euro 315.147.000;</li> <li>– Banca Popolare di Milano S.c.a r.l., 17.450.000 azioni ordinarie, rappresentative del 10% del capitale sociale, per un totale di Euro 45.021.000;</li> <li>– Banca Popolare di Verona e Novara S.c.a r.l., 17.450.000 azioni ordinarie, rappresentative del 10% del capitale sociale, per un totale di Euro 45.021.000;</li> <li>– Em.Ro Popolare S.p.A., 17.450.000 azioni ordinarie, rappresentative del 10% del capitale sociale, per un totale di Euro 45.021.000.</li> </ul> <p>Alla data di pubblicazione del presente documento, l'Emittente non è a conoscenza di alcun accordo dalla cui attuazione possa derivare una variazione del proprio assetto di controllo.</p>																					
<b>Informazioni finanziarie</b>	<p><b><u>Conti ed altre informazioni finanziarie relative all'Emittente</u></b></p> <p>Il coefficiente di solvibilità, ovvero il rapporto tra il patrimonio di vigilanza e il rispettivo attivo ponderato netto, di Dexia Crediop alla data del 31 dicembre 2006 è risultato pari al 13,11% a livello individuale ed al 13,23% a livello consolidato, a fronte di un coefficiente di solvibilità minimo richiesto dall'“Accordo sul Capitale” introdotto dal Comitato di Basilea sulla Vigilanza Bancaria, pari, rispettivamente, al 7% a livello individuale ed all'8% a livello consolidato. Il rapporto tra le attività deteriorate lorde ed il totale delle attività risulta essere pari allo 0,0006% su base consolidata ed a 0,0006% su base individuale.</p> <p>Con riferimento al cd. <i>free capital</i>, inteso come patrimonio al netto degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali, delle partecipazioni e delle sofferenze nette, al 31.12.2006 il dato consolidato dell'Emittente è pari a 1.031,6 milioni di Euro, mentre l'importo del <i>free capital</i> individuale è pari a 979,7 milioni di Euro.</p> <p>Sia il bilancio consolidato al 31.12.2006 che il bilancio consolidato al 31.12.2005 sono stati redatti in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ed in ossequio alle disposizioni introdotte dalla Banca d'Italia con la Circolare n. 262 del 22.12.2005. Per quanto concerne il bilancio individuale, il primo esercizio IAS/IFRS è quello chiuso al 31.12.2006.</p> <p>La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi dell'Emittente alla data del 31.12.2006 e del 31.12.2005.</p> <table border="1" data-bbox="363 1608 1437 1912"> <thead> <tr> <th></th> <th>Dati al 31.12.2006</th> <th>Dati al 31.12.2005</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO</b> (migliaia di Euro)</td> <td>882.905</td> <td>845.317</td> </tr> <tr> <td><b>TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO</b></td> <td>12,33%</td> <td>10,99%</td> </tr> <tr> <td><b>TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO</b></td> <td>12,63%</td> <td>11,20%</td> </tr> <tr> <td><b>SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI</b></td> <td>0,00055%</td> <td>0,01287%</td> </tr> <tr> <td><b>SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI</b></td> <td>0,00039%</td> <td>0,00008%</td> </tr> <tr> <td><b>PARTITE ANOMALE LORDE SU IMPIEGHI</b></td> <td>NIHIL</td> <td>NIHIL</td> </tr> </tbody> </table> <p>Si riportano di seguito alcuni dati finanziari e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente tratti dai bilanci consolidati sottoposti a revisione per gli esercizi finanziari chiusi, rispettivamente, al 31.12.2006 e al 31.12.2005.</p>		Dati al 31.12.2006	Dati al 31.12.2005	<b>PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO</b> (migliaia di Euro)	882.905	845.317	<b>TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO</b>	12,33%	10,99%	<b>TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO</b>	12,63%	11,20%	<b>SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI</b>	0,00055%	0,01287%	<b>SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI</b>	0,00039%	0,00008%	<b>PARTITE ANOMALE LORDE SU IMPIEGHI</b>	NIHIL	NIHIL
	Dati al 31.12.2006	Dati al 31.12.2005																				
<b>PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO</b> (migliaia di Euro)	882.905	845.317																				
<b>TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO</b>	12,33%	10,99%																				
<b>TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO</b>	12,63%	11,20%																				
<b>SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI</b>	0,00055%	0,01287%																				
<b>SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI</b>	0,00039%	0,00008%																				
<b>PARTITE ANOMALE LORDE SU IMPIEGHI</b>	NIHIL	NIHIL																				

Migliaia di Euro

	ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2006	ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2005
MARGINE DI INTERESSE	150.916	162.438
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	200.990	191.419
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	195.851	189.183
UTILE DELLE OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	150.347	144.501
UTILE NETTO	92.677	86.633
INDEBITAMENTO	41.915.713	36.765.030
CREDITI	43.820.924	39.417.547
PATRIMONIO NETTO	1.078.264	1.034.350
CAPITALE	450.210	450.210

Ulteriori informazioni sono reperibili nel Documento di Registrazione, nei bilanci annuali relativi agli ultimi due esercizi messi a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale dell'Emittente in Via Venti Settembre 30, 00187 Roma, nonché consultabili sul sito internet dell'Emittente [www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it).

**Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente**

L'Emittente attesta che non si sono verificati sostanziali cambiamenti nella propria situazione finanziaria, dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione.

Non si sono verificati deterioramenti della solvibilità aziendale dell'Emittente a decorrere dalla chiusura dell'ultimo esercizio al 31 dicembre 2006.

**Capitale sociale**

Alla data del 31 dicembre 2006 il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, era pari ad Euro 450.210.000, suddiviso in 174.500.000 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 2,58 ciascuna. Tutte le azioni sono rappresentate da titoli materialmente emessi.

**Documenti accessibili al pubblico**

I seguenti documenti sono messi a disposizione del pubblico, durante il normale orario di ufficio, presso la sede legale dell'Emittente in Via Venti Settembre 30, 00187 Roma: (i) Atto Costitutivo e Statuto vigente dell'Emittente, (ii) i bilanci contabili di DEXIA CREDIOP relativi agli esercizi 2006 e 2005, ivi incluse le relative relazioni della Società di Revisione, e (iii) copia del Prospetto di Base (ivi incluse le Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito nonché ogni successivo eventuale supplemento).

Il Prospetto di Base è altresì messo a disposizione del pubblico, ed una copia cartacea di tale documentazione sarà consegnata gratuitamente ai sottoscrittori delle Obbligazioni che ne faranno richiesta durante il normale orario di ufficio, presso la sede legale dell'Emittente in Via Venti Settembre 30, 00187 Roma e, ove previsto, presso la sede del Responsabile del Collocamento e/o presso gli sportelli del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento. Tale documentazione è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente ([www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)) e, ove previsto, sul sito internet del Responsabile del Collocamento incaricato e/o sul sito internet del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.

## (C) INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DI OFFERTA

<b>Tipo di strumenti finanziari oggetto della Offerta</b>	<p>I Prestiti oggetto della presente Nota di Sintesi sono rappresentati da obbligazioni ordinarie (le “<b>Obbligazioni</b>”) emesse di volta in volta da Dexia Crediop S.p.A. nell’ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato «<i>Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni con opzione Call</i>» (il “<b>Programma</b>”).</p> <p>Le Obbligazioni con opzione Call sono delle obbligazioni cd. strutturate che garantiscono il rimborso integrale a scadenza del 100% del loro Valore Nominale, nei modi e nei tempi stabiliti nelle Condizioni Definitive, e senza alcuna deduzione a titolo di spesa.</p> <p>Le principali caratteristiche economico-finanziarie relative ai singoli Prestiti da emettersi a valere sul Programma (quali, a titolo meramente esemplificativo ma non esaustivo, l’ammontare complessivo di ciascuna emissione, il codice ISIN, il numero dei titoli, il taglio, la durata e il loro valore nominale, il prezzo di emissione, il periodo di offerta, il responsabile del collocamento, i soggetti incaricati del collocamento, etc.), saranno di volta in volta individuati nelle relative Condizioni Definitive di ciascuna Offerta. In prossimità dell’inizio del Periodo di Offerta di ciascun Prestito, le relative Condizioni Definitive saranno rese pubbliche in forma elettronica sul sito internet dell’Emittente (<a href="http://www.dexia-crediop.it">www.dexia-crediop.it</a>) e, ove previsto, sul sito internet del Responsabile del Collocamento incaricato e/o sul sito internet del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.</p> <p>Le Obbligazioni presenteranno caratteristiche e regime di circolazione tipici delle obbligazioni emesse da banche italiane. Non vi saranno restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera negoziabilità di tali obbligazioni, salvo le disposizioni di legge vigenti in materia e quanto meglio specificato nella Nota Informativa.</p>
<b>Interessi</b>	<p>Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di Cedole Variabili periodiche - con o senza un valore massimo predeterminato (<i>cap</i>) e con o senza un minimo garantito (<i>floor</i>) -, il cui importo è determinato in base all’apprezzamento puntuale (nell’ipotesi di Obbligazioni con Opzione Call Europea) ovvero in base all’apprezzamento medio (nell’ipotesi di Obbligazioni con Opzione Call Asiatica) di un paniere costituito da <i>n</i> attività finanziarie sottostanti (ad es. azioni, indici azionari, indici obbligazionari, merci, fondi di investimento armonizzati aperti) secondo una formula indicata nel Regolamento, come integrato per ciascun Prestito dalle relative Condizioni Definitive, e nel paragrafo 4.7 della Nota Informativa.</p> <p>Le Obbligazioni possono, inoltre, dare diritto - secondo la specifica configurazione cedolare indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive - al pagamento di Cedole Fisse periodiche il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso che sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Le Cedole saranno corrisposte, posticipatamente, alle rispettive date di pagamento indicate nelle Condizioni Definitive del Prestito, secondo la convenzione, la convenzione di calcolo ed il calendario ivi specificate.</p> <p>Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere alla rispettiva data di scadenza ovvero, in caso di rimborso anticipato, alla data stabilita per quest’ultimo.</p>
<b>Parametri Sottostanti</b>	<p>Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito, l’Emittente individuerà i Parametri Sottostanti inclusi nel Paniere di Riferimento (ad esempio, un indice azionario, un titolo azionario, un paniere di più indici o azioni).</p>
<b>Tasso di rendimento effettivo</b>	<p>Il tasso di rendimento effettivo a scadenza di ciascun Prestito, calcolato in regime di capitalizzazione composta in prossimità della data di inizio del periodo di offerta e sulla base del prezzo di emissione e dei flussi di cassa conseguiti (interessi e capitale), al lordo ed al netto dell’imposta applicabile, sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.</p>
<b>Scadenza e rimborso delle Obbligazioni</b>	<p>Le Obbligazioni emesse di volta in volta in relazione a ciascun Prestito saranno rimborsate integralmente al Valore Nominale, in un’unica soluzione alla relativa Data di Scadenza, così come indicato nelle rispettive Condizioni Definitive di ciascun Prestito.</p> <p>I rimborsi del capitale e il pagamento degli interessi relativi a ciascun Prestito saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli S.p.A. e degli intermediari autorizzati ad essa aderenti.</p>
<b>Rimborso anticipato</b>	<p>Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni potranno essere rimborsate anticipatamente a decorrere da una certa Data di Pagamento delle Cedole in avanti, secondo le modalità ivi specificate.</p>
<b>Convenzioni e</b>	<p>Qualora il giorno di pagamento del capitale e/o degli interessi coincida con un giorno non lavorativo</p>

<b>calendario</b>	secondo il calendario di volta in volta adottato, si farà riferimento alla convenzione, al calendario ed alla convenzione di calcolo di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.
<b>Valuta di riferimento</b>	Ciascun Prestito emesso a valere sul Programma sarà denominato in Euro (EUR) ovvero, in Corone Slovacche (SKK) o in una delle valute dei Paesi di Riferimento.
<b>Circolazione</b>	Le Obbligazioni sono titoli al portatore e saranno integralmente ed esclusivamente immesse in gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. ed assoggettate al regime di dematerializzazione di cui al D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213 ed alla delibera CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998, così come successivamente modificato ed integrato.
<b>Destinatari dell'Offerta</b>	Le Offerte saranno rivolte in Italia al pubblico indistinto e/o ad operatori qualificati, così come definiti all'articolo 31, comma 2, del Regolamento CONSOB approvato con Deliberazione n. 11522 del 1° luglio 1998, come successivamente modificato e/o alle eventuali ulteriori categorie di investitori, diverse da quelle anzidette, come individuate e definite dal legislatore e/o dalla CONSOB ai sensi della legislazione di volta in volta vigente.
<b>Periodo di Offerta</b>	<p>La durata del Periodo di Offerta di ciascun Prestito sarà indicata nelle Condizioni Definitive ad esso relative e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine prima della rispettiva Data di Godimento ovvero successivamente a quest'ultima.</p> <p>In qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, l'Emittente potrà:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) estendere la durata del Periodo di Offerta;</li> <li>(b) procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste; e/o</li> <li>(c) aumentare l'ammontare totale del singolo Prestito,</li> </ul> <p>dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento. Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla CONSOB.</p> <p>Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della data di chiusura dell'Offerta o della data di emissione delle Obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza dell'Offerta, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare inizio all'Offerta ovvero di ritirarla. In tal caso l'Offerta dovrà ritenersi annullata e le parti saranno libere da ogni obbligo reciproco, anche in relazione alle Obbligazioni eventualmente già prenotate.</p> <p>Il Responsabile del Collocamento ha inoltre la facoltà, d'intesa con l'Emittente, di chiudere anticipatamente l'Offerta una volta raggiunto l'Ammontare Totale dell'Offerta e di sospendere immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascun Soggetto Incaricato del Collocamento.</p> <p>Il Responsabile del Collocamento, d'intesa con l'Emittente, si riserva altresì la facoltà di prorogare il Periodo di Offerta. Tale decisione verrà tempestivamente comunicata al pubblico.</p> <p>Infine, nel corso del Periodo di Offerta l'Emittente potrà incrementare, d'intesa con il Responsabile del Collocamento, l'Ammontare Totale del Prestito.</p>
<b>Collocamento</b>	<p>Ciascun Prestito sarà offerto in sottoscrizione, se al pubblico indistinto, esclusivamente presso le sedi e le dipendenze del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento ove l'investitore potrà aderire alla relativa Offerta - per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo - dietro consegna della apposita Scheda di Adesione.</p> <p>Ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive dell'Offerta ovvero salvo i casi di revoca previsti <i>ex lege</i> di volta in volta alla data di inizio del Periodo di Offerta di ciascun Prestito, le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni.</p> <p>Ove previsto nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito, le Obbligazioni potranno essere altresì offerte fuori sede, per il tramite di promotori finanziari e/o mediante tecniche di comunicazione a distanza. In tali casi, l'efficacia della richiesta di sottoscrizione è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni di calendario decorrenti dalla data di sottoscrizione da parte dell'investitore. Entro detto termine l'investitore potrà comunicare il proprio recesso, senza alcuna deduzione di spese, consegnando l'apposito modulo debitamente compilato al promotore finanziario o al soggetto abilitato.</p> <p>Non è previsto il ricorso ai criteri di riparto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'Ammontare Totale dell'Offerta e, in</p>

	<p>caso di chiusura anticipata dell'Offerta, saranno soddisfatte tutte le richieste pervenute al/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento prima della data di chiusura anticipata della stessa secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile. Contestualmente al pagamento del Prezzo di Emissione presso il Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione, le Obbligazioni assegnate nell'ambito dell'Offerta saranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli S.p.A. dal Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione.</p>
<b>Commissioni ed oneri</b>	<p>L'ammontare delle eventuali commissioni (commissioni di collocamento e/o costo di strutturazione e/o commissione di garanzia di sottoscrizione-collocamento), espresse in termini percentuali sul Valore Nominale delle Obbligazioni collocate, sarà indicato nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.</p>
<b>Forme di rappresentanza</b>	<p>Non è prevista la costituzione di una o più organizzazioni (né il mero coinvolgimento di organizzazioni già esistenti) per rappresentare gli interessi degli Obbligazionisti.</p>
<b>Autorizzazioni</b>	<p>L'emissione di ciascun Prestito sarà deliberata da parte dell'organo competente dell'Emittente.</p>
<b>Termini di prescrizione</b>	<p>I diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di scadenza della Cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.</p>
<b>Regime fiscale</b>	<p>Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà di volta in volta indicata una sintesi del regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive ed applicabile alle Obbligazioni.</p> <p>Gli Investitori sono comunque invitati a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.</p>
<b>Restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni</b>	<p>Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni, salvo le disposizioni di legge vigenti in materia. Tuttavia, le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del <i>Securities Act</i> del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America (il "<i>Securities Act</i>") né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta delle Obbligazioni non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "<b>Altri Paesi</b>") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.</p>
<b>Mercati e negoziazione</b>	<p>L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la facoltà di richiedere alla stessa Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione ufficiale del Prestito Obbligazionario sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) segmento DomesticMOT, per cui Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato giudizio di ammissibilità con provvedimento n. 4706 del 20 giugno 2006.</p> <p>Alternativamente a quanto sopra, l'Emittente si riserva inoltre la facoltà di richiedere la negoziazione delle Obbligazioni relative a singoli Prestiti su uno o più Sistemi di Scambi Organizzati (SSO), le cui attività sono soggette agli adempimenti di cui all'art. 78 del TUF (o alla normativa di volta in volta vigente in materia).</p>
<b>Ranking delle Obbligazioni</b>	<p>Gli obblighi nascenti dalle Obbligazioni a carico dell'Emittente non sono subordinati ad altre passività dello stesso. Ne consegue che il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto <i>pari passu</i> con gli altri crediti chirografari dell'Emittente.</p> <p>Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi né dal Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.</p>
<b>Diritti connessi alle Obbligazioni</b>	<p>Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della medesima specie.</p>
<b>Legislazione</b>	<p>Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.</p>
<b>Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi</b>	<p>Le Obbligazioni relative a ciascun Prestito oggetto del Programma saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte di DEXIA CREDIOP. I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni descritte nel presente documento, al netto della eventuali commissioni (commissioni di collocamento e/o costo di strutturazione e/o commissione di garanzia di sottoscrizione-collocamento e/o commissioni di gestione), saranno utilizzati dall'Emittente nella propria attività di intermediazione finanziaria e investimento mobiliare.</p>



**Crediop**

Sede legale e amministrativa: Via Venti Settembre, 30 – 00187 Roma – Tel. 06.4771.1 – Fax 06. 4771.5952

Sito internet: [www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)

n° iscrizione all'Albo delle Banche: 5288

Capogruppo del Gruppo bancario Dexia Crediop, n° iscrizione all'Albo dei Gruppi Bancari: 3030.4

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Dexia Crédit Local

Capitale Sociale: Euro 450.210.000 i.v.

Reg.Imprese di Roma / Codice fiscale / Partita IVA 04945821009

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

# Documento di Registrazione 2007

*di*

## Dexia Crediop S.p.A.

*in qualità di emittente*

pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 28 giugno 2007  
a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 7059763 del 27 giugno 2007  
ed incorporato al presente Prospetto di Base mediante riferimento

PAGINA VOLUTAMENTE LASCIATA IN BIANCO



**Crediop**

Sede legale e amministrativa: Via Venti Settembre, 30 – 00187 Roma – Tel. 06.4771.1 – Fax 06. 4771.5952

Sito internet: [www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)

n° iscrizione all'Albo delle Banche: 5288

Capogruppo del Gruppo bancario Dexia Crediop, n° iscrizione all'Albo dei Gruppi Bancari: 3030.4

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Dexia Crédit Local

Capitale Sociale: Euro 450.210.000 i.v.

Reg.Imprese di Roma / Codice fiscale / Partita IVA 04945821009

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

# Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari

*relativa al programma di prestiti obbligazionari denominato*

*«Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni con opzione Call»*

di

**Dexia Crediop S.p.A.**

*in qualità di emittente*

La presente Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari è stata redatta  
in conformità all'articolo 8 del Regolamento 2004/809/CE

## 1. PERSONE RESPONSABILI

### 1.1 Indicazione delle persone responsabili

Dexia Crediop S.p.A. con sede legale in Via Venti Settembre 30, 00187 Roma, Italia, legalmente rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Prof. Mario Sarcinelli, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nella presente Nota Informativa.

### 1.2 Dichiarazione di responsabilità

La presente Nota Informativa è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 28 giugno 2007 a seguito di approvazione comunicata con nota del 27 giugno 2007 (n. prot. 7059763) e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza i diritti connessi alle Obbligazioni da emettersi nell'ambito del Programma denominato «*Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni con opzione Call*».

Dexia Crediop S.p.A., come sopra rappresentata al punto 1.1, dichiara che, avendo essa adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nella Nota Informativa sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

## 2. FATTORI DI RISCHIO

### AVVERTENZE GENERALI

*Gli strumenti finanziari che saranno emessi nell'ambito del Programma "Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni con opzione Call" sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che esso comporta.*

*L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate. Si consideri che, in generale, la negoziazione degli strumenti finanziari che saranno emessi nell'ambito del Programma "Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni con opzione Call" non è adatta per molti investitori.*

*Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alle situazioni patrimoniali, agli obiettivi di investimento ed all'esperienza nel campo degli investimenti finanziari dell'investitore stesso.*

*In particolare, il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati.*

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

### 2.1 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ DAL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

PER ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE SI RINVIA A QUANTO SPECIFICAMENTE INDICATO NEL CAPITOLO 3 (FATTORI DI RISCHIO) DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE RELATIVO A DEXIA CREDIOP S.P.A..

### 2.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA

#### 2.2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL CHE SARANNO EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA SONO OBBLIGAZIONI CD. STRUTTURATE, OVVERO TITOLI DI DEBITO CHE DAL PUNTO DI VISTA FINANZIARIO SONO SCOMPONIBILI IN UNA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA A TASSO FISSO ED UNA COMPONENTE DERIVATIVA COLLEGATA AD UNA O PIÙ ATTIVITÀ FINANZIARIE SOTTOSTANTI.

IN PARTICOLARE, LE OBBLIGAZIONI SONO TITOLI DI DEBITO CHE GARANTISCONO IL RIMBORSO DEL 100% DEL LORO VALORE NOMINALE, AL LORDO DI OGNI TASSA E IMPOSTA. LE OBBLIGAZIONI DANNO, INOLTRE, DIRITTO AL PAGAMENTO DI UNA O PIÙ CEDOLE VARIABILI NONCHÉ - SE CONFIGURATE DI VOLTA IN VOLTA NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELLO SPECIFICO PRESTITO - AL PAGAMENTO DI UNA O PIÙ CEDOLE FISSE, OVE PREVISTE. L'AMMONTARE DELLE CEDOLE VARIABILI È DETERMINATO IN RAGIONE DELL'APPREZZAMENTO PUNTUALE (NELL'IPOTESI DI "OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL EUROPEA"<sup>1</sup>) OVVERO DELL'APPREZZAMENTO MEDIO (NELL'IPOTESI DI "OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL ASIATICA"<sup>2</sup>) DI UN PANIERE COSTITUITO DA UNA O PIÙ ATTIVITÀ FINANZIARIE SOTTOSTANTI (AD ESEMPIO, UN INDICE AZIONARIO, UN TITOLO AZIONARIO, UN PANIERE DI

<sup>1</sup> Ai fini del calcolo della Cedola Variabile, il valore del Paniere di Riferimento ad una data iniziale è messo a confronto con il valore del medesimo Paniere di Riferimento ad una sola data successiva.

<sup>2</sup> Ai fini del calcolo della Cedola Variabile, il valore del Paniere di Riferimento ad una data iniziale ovvero la media aritmetica dei valori del medesimo Paniere di Riferimento rilevati un una molteplicità di date iniziali è confrontato/a con la media aritmetica dei valori del medesimo Paniere di Riferimento rilevati in una molteplicità di date finali.

PIÙ INDICI O AZIONI) SECONDO UNA FORMULA INDICATA NEL REGOLAMENTO, COME INTEGRATO PER CIASCUN PRESTITO DALLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE. IN RELAZIONE AD ALCUNI PRESTITI - A SECONDA DELLA SPECIFICA CONFIGURAZIONE CEDOLARE - POTREBBE NON ESSERE PREVISTO UN MINIMO GARANTITO PER LA/E CEDOLA/E VARIABILE/I. L'EVENTUALE RENDIMENTO MINIMO DELLE OBBLIGAZIONI (OVVERO IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI ANCHE LADDOVE TUTTE LE CEDOLE VARIABILI SIANO PARI A ZERO) SARÀ INDICATO NELLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE.

#### 2.2.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL NON PREVEDONO ALCUN RENDIMENTO MINIMO GARANTITO.

NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI CIASCUN PRESTITO SARANNO FORNITI, TRA L'ALTRO, GRAFICI E TABELLE PER ESPLICITARE GLI SCENARI (POSITIVO, NEGATIVO ED INTERMEDIO) DI RENDIMENTO, NONCHÉ LA DESCRIZIONE DELL'ANDAMENTO STORICO DEL SOTTOSTANTE E DEL RENDIMENTO VIRTUALE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO SIMULANDO L'EMISSIONE DEL PRESTITO NEL PASSATO. TALI RENDIMENTI VERRANNO CONFRONTATI CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO *RISK -FREE* (BTP).

SARÀ INOLTRE FORNITA LA DESCRIZIONE DEL C.D. *UNBUNDLING* DELLE VARIE COMPONENTI COSTITUTIVE LO STRUMENTO FINANZIARIO OFFERTO (OBBLIGAZIONARIA, DERIVATIVA, COSTI E COMMISSIONI IMPLICITE ED ESPLICITE E DI STRUTTURAZIONE NONCHÉ DELL'EVENTUALE OPZIONE DI RIMBORSO ANTICIPATO), L'INDICAZIONE DEL COMPUTO DEL VALORE TEORICO AD UNA CERTA DATA DELLE COMMISSIONI IMPLICITE DI COLLOCAMENTO/STRUTTURAZIONE E DELLA COMPONENTE DERIVATIVA (NONCHÉ DELL'EVENTUALE OPZIONE DI RIMBORSO ANTICIPATO).

SI EVIDENZIA INOLTRE CHE LA MISURA DELLE EVENTUALI COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO E/O DEL COSTO DI STRUTTURAZIONE E/O DELLA COMMISSIONE DI GARANZIA DI SOTTOSCRIZIONE-COLLOCAMENTO IMPLICITA NEL PREZZO DI EMISSIONE È UNO DEI VALORI DETERMINANTI CHE INFLUISCE SULLA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI IN SEDE DI MERCATO SECONDARIO.

SI PRECISA CHE LE INFORMAZIONI DI CUI SOPRA SONO FORNITE A TITOLO ESEMPLIFICATIVO NEI SUCCESSIVI PARAGRAFI 2.3, 2.4, 2.5, 2.6 E 2.7.

#### 2.2.3 RISCHIO DI INDICIZZAZIONE E DI VARIAZIONE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE SOTTOSTANTI

LE OBBLIGAZIONI CHE SARANNO EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA PRESENTANO UN RISCHIO DI INDICIZZAZIONE, OVVERO UN RISCHIO LEGATO ALLA VARIAZIONE DEL PANIERE DI RIFERIMENTO E QUINDI ALLA VARIAZIONE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE COMPRESSE NELLO STESSO, QUALI ATTIVITÀ FINANZIARIE SOTTOSTANTI LE OBBLIGAZIONI.

IL RENDIMENTO ED IL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI SONO DIPENDENTI DALLA VARIAZIONE E DALL'ANDAMENTO DEL PANIERE DI RIFERIMENTO, E QUINDI DEL/I PARAMETRO/I SOTTOSTANTE/I. L'ANDAMENTO DEL PANIERE DI RIFERIMENTO, E QUINDI DEL/I PARAMETRO/I SOTTOSTANTE/I È DETERMINATO DA NUMEROSI FATTORI (QUALI AD ES. LA VOLATILITÀ DEI MERCATI AZIONARI, L'ANDAMENTO DEI TASSI DI INTERESSE), TALORA IMPREVEDIBILI E AL DI FUORI DEL CONTROLLO DELL'EMITTENTE, CORRELATI TRA LORO IN MANIERA COMPLESSA, SICCHÈ È POSSIBILE CHE I LORO EFFETTI SI CONTROBILANCINO E SI COMPENSINO OVVERO SI ENFATIZZINO RECIPROCAMENTE.

SI SOTTOLINEA CHE L'INVESTITORE POTREBBE OTTENERE UN RENDIMENTO INFERIORE A QUELLO OTTENIBILE DA UN SIMILARE TITOLO OBBLIGAZIONARIO NON STRUTTURATO (E PARIMENTI NON SUBORDINATO) AVENTE PARI DURATA, POICHÈ LE OBBLIGAZIONI CD. STRUTTURATE, QUALI LE OBBLIGAZIONI CHE SARANNO EMESSE A VALERE SUL PROGRAMMA DESCRITTO NEL PRESENTE DOCUMENTO, POTREBBERO REAGIRE DIVERSAMENTE AI DIVERSI FATTORI DI MERCATO RISPETTO ALLE OBBLIGAZIONI NON STRUTTURATE.

PERALTRO, I DATI STORICI RELATIVI ALL'ANDAMENTO DEL/I PARAMETRO/I SOTTOSTANTE/I COMPRESO/I NEL PANIERE DI RIFERIMENTO - COME INDICATO PER CIASCUN PRESTITO NELLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE - NON SONO INDICATIVI DELLA LORO *PERFORMANCE* FUTURA.

IN CASO DI ANDAMENTO NEGATIVO DEL/I PARAMETRO/I SOTTOSTANTE/I L'INVESTITORE OTTERREBBE QUINDI UN RENDIMENTO INFERIORE A QUELLO OTTENIBILE DA UN TITOLO OBBLIGAZIONARIO NON STRUTTURATO E CHE, OVE NON PREVISTO UN MINIMO GARANTITO E/O CEDOLE FISSE, POTREBBE ESSERE ANCHE PARI A ZERO.

IN OGNI CASO LA GARANZIA DEL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE PERMETTE COMUNQUE ALL'INVESTITORE DI POTER RIENTRARE IN POSSESSO DEL CAPITALE INVESTITO E CIÒ INDIPENDENTEMENTE DALL'ANDAMENTO DEL/I PARAMETRO/I SOTTOSTANTE/I COMPRESO/I NEL PANIERE DI RIFERIMENTO. QUALORA L'INVESTITORE INTENDESSE IN OGNI CASO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA DATA DI SCADENZA, IL VALORE DI MERCATO DELLO STESSO POTREBBE RISULTARE INFERIORE AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE OVVERO DI ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI.

#### 2.2.4 *RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DELLE CEDOLE VARIABILI*

POICHÉ LE CEDOLE VARIABILI DELLE OBBLIGAZIONI SONO DETERMinate IN BASE ALL'APPREZZAMENTO PUNTUALE (NELL'IPOTESI DI OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL EUROPEA) OVVERO IN BASE ALL'APPREZZAMENTO MEDIO (NELL'IPOTESI DI OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL ASIATICA) DEL/I PARAMETRO/I SOTTOSTANTE/I COMPRESO/I NEL PANIERE DI RIFERIMENTO, COME RILEVATI ALLE DATE DI RILEVAZIONE (NELL'IPOTESI DI OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL EUROPEA) OVVERO ALLE DATE DI OSSERVAZIONE (NELL'IPOTESI DI OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL ASIATICA), ANDAMENTI ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE POSITIVI DEL/I PARAMETRO/I SOTTOSTANTE/I NEL CORSO DELLA VITA DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBERO ESSERE COMPLETAMENTE VANIFICATI LADDOVE SI VERIFICHINO RILEVANTI DECREMENTI NEI VALORI DI TALE/I PARAMETRO/I SOTTOSTANTE/I IN PROSSIMITÀ OD ALLE DATE DI RILEVAZIONE OVVERO DATE DI OSSERVAZIONE IN CUI È RILEVATO TALE APPREZZAMENTO PUNTUALE O MEDIO; DECREMENTI RILEVANTI DEI VALORI POTREBBERO INFATTI DETERMINARE UN AZZERAMENTO DELL'IMPORTO DELLA CEDOLA VARIABILE (OVE NON SIA PREVISTO UN MINIMO GARANTITO).

#### 2.2.5 *RISCHIO DI TASSO E DI MERCATO*

LE VARIAZIONI CHE INTERVERRANNO NELLA CURVA DEI TASSI DI MERCATO POTREBBERO AVERE RIFLESSI SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI FACENDOLO OSCILLARE DURANTE LA LORO VITA (IN PARTICOLARE, LA CRESCITA DEI TASSI DI MERCATO COMPORTEREBBE UNA DIMINUZIONE POTENZIALE DEL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI). LA GARANZIA DEL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE PERMETTE COMUNQUE ALL'INVESTITORE DI POTER RIENTRARE IN POSSESSO DEL CAPITALE INVESTITO ALLA DATA DI RIMBORSO DEL PRESTITO E CIÒ INDIPENDENTEMENTE DALL'ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO. QUALORA L'INVESTITORE INTENDESSE IN OGNI CASO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA DATA DI RIMBORSO, IL VALORE DELLO STESSO POTREBBE RISULTARE INFERIORE AL PREZZO DI EMISSIONE.

#### 2.2.6 *RISCHIO DI LIQUIDITÀ*

L'EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTÀ DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA S.P.A. DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT), SEGMENTO DOMESTICMOT. INDIPENDENTEMENTE DALL'ESERCIZIO DELLA SUDDETTA FACOLTÀ DA PARTE DELL'EMITTENTE, IL PORTATORE DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE TROVARSI NELL'IMPOSSIBILITÀ O NELLA DIFFICOLTÀ DI LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA SUA NATURALE SCADENZA A MENO DI DOVER ACCETTARE UNA RIDUZIONE DEL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI PUR DI TROVARE UNA CONTROPARTE DISPOSTA A COMPRARLO. PERTANTO, L'INVESTITORE, NELL'ELABORARE LA PROPRIA STRATEGIA FINANZIARIA, DEVE AVERE BEN PRESENTE CHE L'ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI (DEFINITO DALLA DURATA DELLE STESSE ALL'ATTO DELL'EMISSIONE) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ.

#### 2.2.7 *RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA E/O DI RIDUZIONE DELL'AMMONTARE TOTALE DEL PRESTITO*

NEL CORSO DEL PERIODO DI OFFERTA DELLE OBBLIGAZIONI L'EMITTENTE POTRÀ AVVALERSI DELLA FACOLTÀ DI RIDURRE L'AMMONTARE TOTALE DEL PRESTITO NONCHÉ DI PROCEDERE IN QUALSIASI MOMENTO ALLA CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA, SOSPENDINGO IMMEDIATAMENTE L'ACCETTAZIONE DI ULTERIORI RICHIESTE DI

ADESIONE. IN TALI CASI L'EMITTENTE NE DARÀ COMUNICAZIONE AL PUBBLICO SECONDO LE MODALITÀ INDICATE NEL CAPITOLO 5 DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA. LA PROBABILITÀ CHE L'EMITTENTE SI AVVALGA DELLE SUDETTE FACOLTÀ POTREBBE COMPORTARE UNA DIMINUZIONE DELLA LIQUIDITÀ DELLA SINGOLA EMISSIONE, PER CUI IL PORTATORE DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE TROVARE ULTERIORI DIFFICOLTÀ NEL LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA NATURALE SCADENZA OVVERO IL VALORE DELLO STESSO POTREBBE RISULTARE INFERIORE A QUELLO ATTESO DALL'OBBLIGAZIONISTA CHE HA ELABORATO LA PROPRIA DECISIONE DI INVESTIMENTO TENENDO CONTO DI DIVERSI FATTORI, IVI COMPRESO L'AMMONTARE COMPLESSIVO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO.

#### 2.2.8 *RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO*

TALUNI PRESTITI EMESSI A VALERE SUL PROGRAMMA POTRANNO ESSERE RIMBORSATI PRIMA DELLA NATURALE SCADENZA DELLE OBBLIGAZIONI SU INIZIATIVA DELL'INVESTITORE, DELL'EMITTENTE OVVERO IN MODO AUTOMATICO.

NEL CASO IN CUI UN PRESTITO VENISSE RIMBORSATO ANTICIPATAMENTE, PRIMA DELLA SUA NATURALE SCADENZA, L'INVESTITORE POTREBBE VEDERE DISATTESE LE PROPRIE ASPETTATIVE IN TERMINI DI RENDIMENTO IN QUANTO IL RENDIMENTO ATTESO AL MOMENTO DELLA SOTTOSCRIZIONE, CALCOLATO O IPOTIZZATO SULLA BASE DELLA DURATA ORIGINARIA DELLE OBBLIGAZIONI, POTREBBE SUBIRE DELLE VARIAZIONI IN DIMINUZIONE.

NON VI È INFATTI 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.

#### 2.2.9 *RISCHIO CONNESSO ALLE DETERMINAZIONI E RETTIFICHE OPERATE DALL'AGENTE PER IL CALCOLO*

IL REGOLAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI PREVEDE AL VERIFICARSI DI EVENTI DI TURBATIVA OVVERO DI EVENTI DI NATURA STRAORDINARIA RIGUARDANTI IL/I PARAMETRO/I SOTTOSTANTE/I LA DETERMINAZIONE DEI VALORI DI RIFERIMENTO OVVERO L'EFFETTUAZIONE DI RETTIFICHE DA PARTE DELL'AGENTE PER IL CALCOLO. IN RELAZIONE A CIASCUN PRESTITO GLI EVENTI DI TURBATIVA E GLI EVENTI DI NATURA STRAORDINARIA E LE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE E RETTIFICA AD ESITO DI TALI EVENTI SARANNO INDICATI NELLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA.

#### 2.2.10 *ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE*

L'EMITTENTE NON FORNIRÀ, SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE, ALCUNA INFORMAZIONE RELATIVAMENTE ALL'ANDAMENTO DEL PANIERE DI RIFERIMENTO OVVERO AL VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA IMPLICITA DELLE OBBLIGAZIONI O COMUNQUE AL VALORE DI MERCATO CORRENTE DELLE OBBLIGAZIONI.

#### 2.2.11 *RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI CON LE CONTROPARTI DI COPERTURA*

QUALORA L'EMITTENTE SI COPRISSE DAL RISCHIO DI INTERESSE STIPULANDO CONTRATTI DI COPERTURA CON CONTROPARTI INTERNE AL GRUPPO DEXIA, LA COMUNE APPARTENENZA DELL'EMITTENTE E DELLA CONTROPARTE AL MEDESIMO GRUPPO DEXIA POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

#### 2.2.12 *RISCHIO DI COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE PER IL CALCOLO*

NEL CASO IN CUI L'EMITTENTE OPERASSE ANCHE IN VESTE DI AGENTE PER IL CALCOLO, OVVERO QUALE SOGGETTO INCARICATO DELLA DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI E DELLE ATTIVITÀ CONNESSE, SI POTREBBE CONFIGURARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

#### 2.2.13 *OPERATIVITÀ SUI SOTTOSTANTI*

L'EMITTENTE OVVERO ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DEXIA POTREBBERO PORRE IN ESSERE NEL CORSO DELLA LORO ATTIVITÀ OPERAZIONI DI NEGOZIAZIONE SULLE ATTIVITÀ FINANZIARIE SOTTOSTANTI. TALI OPERAZIONI POTREBBERO DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO D'INTERESSI, IN QUANTO SUSCETTIBILI DI INCIDERE SUL VALORE DI TALI ATTIVITÀ FINANZIARIE SOTTOSTANTI E QUINDI SUL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI.

#### 2.2.14 *RAPPORTI D'AFFARI CON GLI EMITTENTI I SOTTOSTANTI*

L'EMITTENTE OVVERO ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DEXIA INTRATTENGONO O POTREBBERO INTRATTENERE NEL CORSO DELLA LORO ATTIVITÀ RAPPORTI D'AFFARI OVVERO PARTECIPATIVI CON GLI EMITTENTI LE ATTIVITÀ SOTTOSTANTI LE OBBLIGAZIONI OVVERO CON GLI SPONSOR DI TALI ATTIVITÀ FINANZIARIE SOTTOSTANTI. L'ESISTENZA DI TALI RAPPORTI POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO D'INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI IN QUANTO SUSCETTIBILI DI INCIDERE SUL VALORE DEI SOTTOSTANTI E QUINDI SUL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI.

#### 2.2.15 *RISCHI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE EMISSIONI EFFETTUATE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA*

LE CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI CHE SARANNO EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA SARANNO INDIVIDUATE PER CIASCUN PRESTITO NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE. A SECONDA DELLE CARATTERISTICHE DI CIASCUN PRESTITO IL TITOLO POTREBBE ESSERE ALTRESÌ SOGGETTO AL RISCHIO DI CAMBIO (QUALORA IL TITOLO SIA DENOMINATO IN UNA VALUTA DIVERSA DALL'EURO) ED AL RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI. PER CIASCUN PRESTITO TALI RISCHI ULTERIORI SARANNO DI VOLTA IN VOLTA INDICATI NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.

INOLTRE, IN OCCASIONE DELL'OFFERTA DI CIASCUN PRESTITO, EVENTUALI ULTERIORI E SPECIFICI FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SARANNO INDICATI NELLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA.

### 2.3 **Metodo di valutazione delle Obbligazioni**

In quanto obbligazioni c.d. strutturate, le Obbligazioni con Opzione Call oggetto del Programma sono scomponibili, sotto il profilo finanziario, in (i) una componente obbligazionaria, rappresentata da un titolo obbligazionario che paga cedole variabili e/o cedole fisse (quest'ultime se previste in relazione al singolo Prestito) alle rispettive date di pagamento e che garantisce a scadenza il rimborso integrale del capitale investito); e (ii) in una componente derivativa implicita, rappresentata da una (o più) opzione/i di tipo "call" sul/i parametro/i sottostante/i (adottato di volta in volta in occasione di ciascun Prestito) che l'investitore acquista all'atto della sottoscrizione delle Obbligazioni.

Il prezzo di emissione sarà altresì comprensivo delle eventuali commissioni di collocamento e/o dei costi di strutturazione e/o delle commissioni di garanzia di sottoscrizione-collocamento percepite dal Responsabile del Collocamento e/o dal/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento per il tramite del Responsabile del Collocamento, a seconda del caso, e saranno pari ad un importo percentuale calcolato sull'Ammontare Totale effettivamente collocato.

Si rappresenta inoltre che nel caso in cui le Obbligazioni con Opzione Call riconoscano all'Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente i titoli prima della loro naturale scadenza, il relativo prezzo di emissione incorpora anche una componente derivativa implicita rappresentata da una opzione di tipo "call" che l'investitore vende all'atto della sottoscrizione delle Obbligazioni.

Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto di seguito meglio descritto con riferimento alle esemplificazioni dei rendimenti ed al metodo che, in relazione alle Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma, sarà utilizzato per la valutazione dei titoli.

Con riguardo al dettaglio delle voci relative alla scomposizione del prezzo di emissione, si rinvia a quanto descritto nel paragrafo che segue.

## 2.4 Esempificazione dei rendimenti - Scomposizione del Prezzo di Emissione <sup>(3)</sup>

Esempificazioni quantitative riferite al rendimento effettivo delle Obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma ed un confronto tra il rendimento delle Obbligazioni e quello di un altro strumento finanziario a basso rischio emittente (BTP di similare scadenza) saranno fornite nelle Condizioni Definitive.

L'indicazione dell'eventuale rendimento minimo garantito delle Obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma (rendimento delle Obbligazioni anche laddove tutte le Cedole Variabili risultino pari a zero) sarà parimenti contenuto nelle relative Condizioni Definitive.

Per ciascun Prestito, il rendimento delle Obbligazioni sarà rappresentato (i) laddove le relative Condizioni Definitive specifichino per le Obbligazioni un prezzo di rimborso superiore rispetto al loro prezzo d'emissione, dall'eventuale differenza fra prezzo di rimborso e prezzo di emissione, (ii) laddove le relative Condizioni Definitive specifichino che le Obbligazioni sono fruttifere d'interessi a tasso fisso, dalle Cedole Fisse indicate, o calcolate secondo le modalità determinate, nelle relative Condizioni Definitive e (iii) dalle Cedole Variabili.

Si sottolinea che, poiché le Cedole Variabili sono variabili in dipendenza dell'andamento del Valore di Riferimento del/i Parametro/i Sottostante/i compreso/i nel Paniere di Riferimento, non sarà possibile predeterminare il tasso di rendimento delle Obbligazioni.

Il rendimento effettivo, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, sarà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base del prezzo di emissione o del corso del titolo, nonché della frequenza dei flussi di cassa cedolari.

Si rappresenta inoltre che nelle esemplificazioni descritte nei paragrafi che seguono il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% vigente alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabile a talune categorie di investitori residenti fiscalmente in Italia.

### 2.4.1 Esempificazione dei rendimenti di un Prestito senza previsione di rimborso anticipato

#### (A) “Obbligazioni con Opzione Call Europea”

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, di un Prestito emesso a valere sul Programma avente ad oggetto un'“Obbligazione con Opzione Call Europea”, del valore nominale unitario di Euro 1.000. Si assume inoltre che tale Prestito sia emesso alla pari (100% del valore nominale) e che non preveda l'ipotesi di rimborso anticipato.

Al fine di tale esemplificazione dei rendimenti è stata formulata la seguente ipotesi:

**Tabella 1 - “Obbligazione con Opzione Call Europea” senza previsione di rimborso anticipato**

<b>Valore Nominale</b>	Euro 1.000 per ciascuna Obbligazione
<b>Data di Emissione e Data di Godimento</b>	30.10.2007
<b>Data di Scadenza</b>	30.10.2012
<b>Durata</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione</b>	100,00%
<b>Rimborso a scadenza</b>	100,00% del Valore Nominale
<b>Rimborso anticipato</b>	Non previsto
<b>Cedola Fissa</b>	1,00%
<b>Frequenza Cedola Fissa</b>	annuale, posticipata, pagabile il 30. ottobre di ciascun anno a decorrere dal 30.10.2008 (compreso) e così sino al 30.10.2012 (compreso)
<b>Paniere di Riferimento</b>	Il Paniere di Riferimento è costituito dal seguente Parametro Sottostante: <b>Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup></b> (codice <i>Bloomberg</i> :SX5E)
<b>Cedola Variabile</b>	La Cedola Variabile è calcolata come segue:

<sup>(3)</sup> Si rappresenta che nelle esemplificazioni che seguiranno tutti i valori numerici indicati sono arrotondati alla seconda cifra decimale dopo la virgola.

	<p><math>VN * Max [Y\%; P\% * Performance PF]</math></p> <p>dove:</p> <p><b>VN</b> = Valore Nominale dell'Obbligazione;  <b>Y%</b> = 0%;  <b>P%</b> = 10%;  <b>Performance PF</b> = apprezzamento del Paniere di Riferimento nel corso della vita del titolo calcolato nel corso della vita dell'Obbligazione.</p> <p>Al fine di calcolare la <i>Performance PF</i> si calcolerà innanzi tutto l'apprezzamento in tale periodo del Parametro Sottostante che costituisce il Paniere di Riferimento ("<b>Performance Singola</b>"), sulla base della seguente formula:</p> $Performance Singola_{(i)} = \frac{C_{(i)Finale} - C_{(i)Iniziale}}{C_{(i)Iniziale}}$ <p>ove:</p> <p>(i) = Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento, oggetto del calcolo;</p> <p><b>C<sub>(i) Iniziale</sub></b> = Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento, rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale; e</p> <p><b>C<sub>(i) Finale</sub></b> = Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento rilevato a ciascuna delle Date di Rilevazione Finali.</p>
<b>Data di Rilevazione Iniziale</b>	30.10.2007
<b>Date di Rilevazione Finali</b>	8 giorni antecedenti ciascuna Data di Pagamento Cedole Variabili
<b>Frequenza Cedole Variabili</b>	annuale, posticipata, pagabile il 30 ottobre di ciascun anno, a decorrere dal 30.10.2008 (compreso) e così successivamente sino al 30.10.2012 (compreso)
<b>Convenzione di calcolo, convenzione e calendario</b>	Convenzione di calcolo: ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) (ICMA) Convenzione e day count fraction: "Modified Following Business Day" (Unadjusted basis) Calendario: TARGET
<b>Ritenuta fiscale</b>	12,50% <sup>(4)</sup>
<b>Commissioni di collocamento percepite dai Soggetti Incaricati del Collocamento</b>	3,20% (implicite nel Prezzo di Emissione)
<b>Commissioni di strutturazione</b>	1,00% (implicite nel Prezzo di Emissione)

(1) Valore della componente derivativa

La componente "derivativa" implicita nelle Obbligazioni di cui alla presente ipotesi è rappresentata dall'acquisto da parte dell'investitore di un'opzione di tipo "call" su un Indice Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup> ed il suo valore, calcolato utilizzando un metodo di calcolo *Black & Scholes*, sulla base delle condizioni di mercato del 15.06.2007, è pari al 13,94% (in termini percentuali sul Prezzo di Emissione di ciascuna Obbligazione).

Il valore della componente derivativa è indicato nella Tabella 2 sottostante avente ad oggetto la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

<sup>(4)</sup> Aliquota vigente alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabile a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi in alcun modo esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in Obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle Obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

(2) Valore della componente obbligazionaria

Si rappresenta che la componente obbligazionaria nel Prestito in ipotesi è rappresentata da un titolo obbligazionario che (i) garantisce all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e (ii) paga posticipatamente con frequenza annuale delle cedole fisse e variabili indicizzate al Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup> (5).

Il valore della componente obbligazionaria pura è indicato nella Tabella 2 sottostante avente ad oggetto la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

Si evidenzia, inoltre, che tutti i valori indicati nella Tabella 2 sotto (ivi inclusa la commissione di collocamento) sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del 15.06.2007.

**Tabella 2 - Scomposizione del Prezzo di Emissione di un'Obbligazione con Opzione Call Europea senza previsione di rimborso anticipato**

Valore della componente obbligazionaria pura	81,86%
Valore della componente derivativa	13,94%
Netto ricavo per l'Emittente	95,80%
Commissioni di collocamento percepite dai Soggetti Incaricati del Collocamento	3,20%
Commissioni di strutturazione	1,00%
<b>Prezzo di Emissione</b>	<b>100,00%</b>

Al fine di esemplificare il rendimento del Prestito, si formulano di seguito i seguenti tre scenari: (i) negativo, di variazione in diminuzione del/i Parametro/i Sottostante/i prescelto/i, (ii) intermedio, di moderata variazione in aumento del/i Parametro/i Sottostante/i prescelto/i, e (iii) positivo, di considerevole variazione in aumento del/i Parametro/i Sottostante/i prescelto/i.

**Scenario negativo**

La situazione meno favorevole all'investitore è quella in cui il valore del/i Parametro/i Sottostante prescelto/i diminuisca. Si ipotizzi, pertanto, che il Parametro di Riferimento subisca un deprezzamento medio nel corso della vita del titolo pari al 20,50% del valore di riferimento iniziale; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 1,00% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 0,87%.

Date di Pagamento Cedole	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi su taglio €1.000
30.10.2007				
30.10.2008	-10,00%	1,00%	-	€ 10,00
30.10.2009	-12,50%	1,00%	-	€ 10,00
30.10.2010	-17,50%	1,00%	-	€ 10,00
30.10.2011	-30,00%	1,00%	-	€ 10,00
30.10.2012	-32,50%	1,00%	-	€ 10,00

**Scenario intermedio**

La situazione intermedia per l'investitore è quella in cui il valore del/i Parametro/i Sottostante prescelto/i rimane costante ovvero aumenti in maniera minima. Si ipotizzi, pertanto, che il Parametro di Riferimento subisca un

(5) L'indice Dow Jones EuroSTOXX 50<sup>®</sup> misura la performance delle 50 società a maggiore capitalizzazione dell'Area Euro quotate presso le principali Borse dell'Area Euro. L'Indice è stato sviluppato a decorrere dal 31 dicembre 1991 con il valore iniziale di 1.000. Il nome dell'Indice è un marchio di Dow Jones & Company, Inc.. Il valore ufficiale di chiusura dell'Indice è pubblicato sui maggiori quotidiani economici nazionali (quali ad es. *Il Sole 24 Ore* e *MF*). Ulteriori informazioni sull'Indice sono reperibili sul sito internet del proprio Sponsor ([www.stoxx.com](http://www.stoxx.com)). Al fine di riscontrare il prezzo e la volatilità storica dell'indice si riportano i codici dei principali information providers: “.STOXX50E” (codice Reuters) e “SX5E” (codice Bloomberg).

apprezzamento medio nel corso della vita del titolo pari al 17,20% del valore di riferimento iniziale; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 2,69% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 2,36%.

Date di Pagamento Cedole	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi su taglio €1.000
30.10.2007				
30.10.2008	7,50%	1,00%	0,75%	€ 17,50
30.10.2009	12,50%	1,00%	1,25%	€ 22,50
30.10.2010	17,50%	1,00%	1,75%	€ 27,50
30.10.2011	23,50%	1,00%	2,35%	€ 33,50
30.10.2012	25,00%	1,00%	2,50%	€ 35,00

### Scenario positivo

La situazione favorevole all'investitore è quella in cui il valore del/i Parametro/i Sottostante prescelto/i aumenta. Si ipotizzi, pertanto, che il Parametro di Riferimento subisca un apprezzamento medio nel corso della vita del titolo pari al 36,10% del valore di riferimento iniziale; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 4,52% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 3,97%.

Date di Pagamento Cedole	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi su taglio €1.000
30.10.2007				
30.10.2008	17,50%	1,00%	1,75%	€ 27,50
30.10.2009	27,50%	1,00%	2,75%	€ 37,50
30.10.2010	37,50%	1,00%	3,75%	€ 47,50
30.10.2011	43,00%	1,00%	4,30%	€ 53,00
30.10.2012	55,00%	1,00%	5,50%	€ 65,00

### (B) “Obbligazioni con Opzione Call Asiatica”

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, di un Prestito emesso a valore sul Programma avente ad oggetto un'“Obbligazione con Opzione Call Asiatica”, del valore nominale unitario di Euro 1.000. Si assume inoltre che tale Prestito sia emesso alla pari (100% del valore nominale) e che non preveda l'ipotesi di rimborso anticipato.

Al fine di tale esemplificazione dei rendimenti è stata formulata la seguente ipotesi, avente le medesime caratteristiche dell'esempio riportato nella precedente Tabella 1.

Al riguardo, si rappresenta che, ai fini della presente esemplificazione, gli scenari ipotizzati non si discosteranno significativamente da quelli definiti riportati nel precedente paragrafo 2.4.1(A) per le “Obbligazioni con Opzione Call Europea”, in quanto la differenza tra gli esempi di cui alla precedente Tabella 1 ed alla Tabella 3 sottostante risiede nelle diverse modalità di rilevazione del valore del parametro sottostante (Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup>), ovvero (i) nel primo caso (“Obbligazione con Opzione Call Europea”) il valore del parametro sottostante rilevato ad una data iniziale è messo a confronto con il valore del medesimo parametro sottostante ad una sola data successiva, mentre (ii) nel secondo caso (“Obbligazione con Opzione Call Asiatica”) il valore del parametro sottostante rilevato ad una data iniziale è messo a confronto con la media aritmetica dei valori del medesimo parametro sottostante rilevati in una molteplicità di date finali.

Conseguentemente, assumendo nell'esempio della Tabella 3 sottostante quali date di osservazione finali per il parametro sottostante tre date consecutive per ciascun periodo cedolare di riferimento, ne è scaturita una sostanziale corrispondenza tra la media aritmetica dei valori assunti da detto parametro sottostante a tali

molteplici date ed il valore assunto dallo stesso alla data puntuale definita per le “Obbligazioni con Opzione Call Europea” di cui al precedente paragrafo 2.4.1(A).

Tabella 3 - “Obbligazione con Opzione Call Asiatica” senza previsione di rimborso anticipato

<b>Valore Nominale</b>	Euro 1.000 per ciascuna Obbligazione
<b>Data di Emissione e Data di Godimento</b>	30.10.2007
<b>Data di Scadenza</b>	30.10.2012
<b>Durata</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione</b>	100,00%
<b>Rimborso a scadenza</b>	100,00% del Valore Nominale
<b>Rimborso anticipato</b>	Non previsto
<b>Cedola Fissa</b>	1,00%
<b>Frequenza Cedola Fissa</b>	annuale, posticipata, pagabile il 30 ottobre di ciascun anno, a decorrere dal 30.10.2008 (compreso) e così successivamente sino al 31.10.2012 (compreso)
<b>Paniere di Riferimento</b>	Il Paniere di Riferimento è costituito dal seguente Parametro Sottostante: <i>Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup></i> (codice <i>Bloomberg: SX5E</i> )
<b>Cedola Variabile</b>	<p>La Cedola Variabile è calcolata come segue:</p> $VN * Max [Y\%; P\% * Performance PF]$ <p>dove:</p> <p><b>VN</b> = Valore Nominale dell’Obbligazione;  <b>Y%</b> = 0%;  <b>P%</b> = 10%;  <b>Performance PF</b> = apprezzamento del Paniere di Riferimento nel corso della vita del titolo calcolato nel corso della vita dell’Obbligazione.</p> <p>Al fine di calcolare la <i>Performance PF</i> si calcolerà innanzi tutto l’apprezzamento in tale periodo del Parametro Sottostante che costituisce il Paniere di Riferimento (“<b>Performance Singola</b>”), sulla base della seguente formula:</p> $Performance Singola_{(i)} = \frac{C_{(i)Medio} - C_{(i)Iniziale}}{C_{(i)Iniziale}}$ <p>ove:</p> <p><b>(i)</b> = Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento, oggetto del calcolo;</p> <p><b>C<sub>(i)</sub> Iniziale</b> = Valore di Riferimento del Parametro Sottostante <b>(i)</b>-esimo componente il Paniere di Riferimento, rilevato alla Data di Osservazione Iniziale; e</p> <p><b>C<sub>(i)</sub> Medio</b> = Media dei Valori di Riferimento del Parametro Sottostante <b>(i)</b>-esimo componente il Paniere di Riferimento rilevati a ciascuna delle Date di Osservazione Finali.</p>
<b>Data di Osservazione Iniziale</b>	30.10.2007
<b>Date di Osservazione Finali</b>	Il 21, 22 e 23 di ottobre di ciascun anno, a partire dal 2008 (compreso) e fino al 2012 (compreso).
<b>Frequenza Cedole Variabili</b>	annuale, posticipata, pagabile il 30 ottobre di ciascun anno a decorrere dal 30.10.2008 (compreso) e così sino al 30.10.2012 (compreso)
<b>Convenzione di calcolo, convenzione e calendario</b>	Convenzione di calcolo: ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) (ICMA) Convenzione “ <i>Modified Following Business Day</i> ” ( <i>Unadjusted basis</i> ) Calendario TARGET
<b>Ritenuta fiscale</b>	12,50% <sup>(6)</sup>

<sup>(6)</sup> Aliquota vigente alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabile a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un’impresa commerciale.

<b>Commissioni di collocamento percepite dai Soggetti Incaricati del Collocamento</b>	3,20% (implicite nel Prezzo di Emissione)
<b>Commissioni di strutturazione</b>	1,00% (implicite nel Prezzo di Emissione)

(1) Valore della componente derivativa

La componente “derivativa” implicita nelle Obbligazioni di cui alla presente ipotesi è rappresentata dall’acquisto da parte dell’investitore di un’opzione di tipo “call” sull’indice *Dow Jones Euro STOXX 50*<sup>®</sup> ed il suo valore, calcolato utilizzando un metodo di calcolo *Black & Scholes*, sulla base delle condizioni di mercato del 15.06.2007, è pari al 13,94% (in termini percentuali sul Prezzo di Emissione di ciascuna Obbligazione).

Il valore della componente derivativa è indicato nella Tabella 4 sottostante avente ad oggetto la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

(2) Valore della componente obbligazionaria

Si rappresenta che la componente obbligazionaria nel Prestito in ipotesi è rappresentata da un titolo obbligazionario che (i) garantisce all’investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e (ii) paga posticipatamente con frequenza annuale delle cedole fisse e variabili indicizzate al *Dow Jones Euro STOXX 50*<sup>®</sup> (7).

Il valore della componente obbligazionaria pura è indicato nella Tabella 4 sottostante avente ad oggetto la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

Si evidenzia, inoltre, che tutti i valori indicati nella Tabella 4 sotto (ivi inclusa la commissione di collocamento) sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del 15.06.2007.

**Tabella 4 - Scomposizione del Prezzo di Emissione di un’Obbligazione con Opzione Call Asiatica senza previsione di rimborso anticipato**

Valore della componente obbligazionaria pura	81,86%
Valore della componente derivativa	13,94%
Netto ricavo per l’Emittente	95,80%
Commissioni di collocamento percepite dai Soggetti Incaricati del Collocamento	3,20%
Commissioni di strutturazione	1,00%
<b>Prezzo di Emissione</b>	<b>100,00%</b>

Al fine di esemplificare il rendimento del Prestito, si formulano di seguito i seguenti tre scenari: (i) negativo, di variazione in diminuzione del/i Parametro/i Sottostante/i prescelto/i, (ii) intermedio, di moderata variazione in aumento del/i Parametro/i Sottostante/i prescelto/i, e (iii) positivo, di considerevole variazione in aumento del/i Parametro/i Sottostante/i prescelto/i.

Si rappresenta che l’indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi in alcun modo esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in Obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all’acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle Obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

(7) L’indice *Dow Jones EuroSTOXX 50*<sup>®</sup> misura la *performance* delle 50 società a maggiore capitalizzazione dell’Area Euro quotate presso le principali Borse dell’Area Euro. L’Indice è stato sviluppato a decorrere dal 31 dicembre 1991 con il valore iniziale di 1.000. Il nome dell’Indice è un marchio di Dow Jones & Company, Inc.. Il valore ufficiale di chiusura dell’Indice è pubblicato sui maggiori quotidiani economici nazionali (quali ad es. *Il Sole 24 Ore* e *MF*). Ulteriori informazioni sull’Indice sono reperibili sul sito internet del proprio Sponsor ([www.stoxx.com](http://www.stoxx.com)). Al fine di riscontrare il prezzo e la volatilità storica dell’indice si riportano i codici dei principali information providers: “.STOXX50E” (codice *Reuters*) e “SX5E” (codice *Bloomberg*).

**Scenario negativo**

La situazione meno favorevole all'investitore è quella in cui il valore del/i Parametro/i Sottostante prescelto/i diminuisca. Si ipotizzi, pertanto, che il Parametro di Riferimento subisca un deprezzamento medio nel corso della vita del titolo pari al 20,50% del valore di riferimento iniziale; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 1,00% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 0,87%.

Date di Pagamento Cedole	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi su taglio €1.000
30.10.2007				
30.10.2008	-10,00%	1,00%	-	€ 10,00
30.10.2009	-12,50%	1,00%	-	€ 10,00
30.10.2010	-17,50%	1,00%	-	€ 10,00
30.10.2011	-30,00%	1,00%	-	€ 10,00
30.10.2012	-32,50%	1,00%	-	€ 10,00

**Scenario intermedio**

La situazione intermedia per l'investitore è quella in cui il valore del/i Parametro/i Sottostante prescelto/i rimane costante ovvero aumenti in maniera minima. Si ipotizzi, pertanto, che il Parametro di Riferimento subisca un apprezzamento medio nel corso della vita del titolo pari al 17,20% del valore di riferimento iniziale; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 2,69% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 2,36%.

Date di Pagamento Cedole	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi su taglio €1.000
30.10.2007				
30.10.2008	7,50%	1,00%	0,75%	€ 17,50
30.10.2009	12,50%	1,00%	1,25%	€ 22,50
30.10.2010	17,50%	1,00%	1,75%	€ 27,50
30.10.2011	23,50%	1,00%	2,35%	€ 33,50
30.10.2012	25,00%	1,00%	2,50%	€ 35,00

**Scenario positivo**

La situazione favorevole all'investitore è quella in cui il valore del/i Parametro/i Sottostante prescelto/i aumenta. Si ipotizzi, pertanto, che il Parametro di Riferimento subisca un apprezzamento medio nel corso della vita del titolo pari al 36,10% del valore di riferimento iniziale; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 4,52% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 3,97%.

Date di Pagamento Cedole	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi su taglio €1.000
30.10.2007				
30.10.2008	17,50%	1,00%	1,75%	€ 27,50
30.10.2009	27,50%	1,00%	2,75%	€ 37,50
30.10.2010	37,50%	1,00%	3,75%	€ 47,50
30.10.2011	43,00%	1,00%	4,30%	€ 53,00
30.10.2012	55,00%	1,00%	5,50%	€ 65,00

## 2.4.2 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito con previsione di rimborso anticipato

Nel caso in cui un Prestito emesso a valere sul Programma avente ad oggetto Obbligazioni con opzione Call prevedesse la facoltà per l’Emittente di rimborsare anticipatamente i titoli prima della loro naturale scadenza a decorrere da una certa data di pagamento cedole, il relativo prezzo di emissione incorporerà, oltre alla componente obbligazionaria pura ed alle eventuali commissioni, anche una componente derivativa implicita rappresentata da una opzione di tipo “call” che l’investitore venderà all’atto della sottoscrizione delle Obbligazioni.

Si riporta di seguito un’esemplificazione dei rendimenti di un Prestito con previsione di rimborso anticipato emesso a valere sul Programma avente ad oggetto, rispettivamente, un’“Obbligazione con Opzione Call Europea” ed un’“Obbligazione con Opzione Call Asiatica”.

## (A) “Obbligazioni con Opzione Call Europea”

Ai fini della esemplificazione dei rendimenti di un Prestito con previsione di rimborso anticipato avente ad oggetto un’“Obbligazione con Opzione Call Europea” è stata formulata la seguente ipotesi:

Tabella 5 - “Obbligazione con Opzione Call Europea” con previsione di rimborso anticipato

<b>Valore Nominale</b>	Euro 1.000 per ciascuna Obbligazione
<b>Data di Emissione e Data di Godimento</b>	30.10.2007
<b>Data di Scadenza</b>	30.10.2012
<b>Durata</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione</b>	100,00%
<b>Rimborso a scadenza</b>	100,00% del Valore Nominale
<b>Rimborso anticipato</b>	A partire dal 30.10.2009 (compreso) fino al 30.10.2011 (compreso) con 5 giorni di preavviso
<b>Cedola Fissa</b>	1,00%
<b>Frequenza Cedola Fissa</b>	annuale, posticipata, pagabile il 30 ottobre di ciascun anno, a decorrere dal 30.10.2008 (compreso) e così successivamente sino al 30.10.2012 (compreso)
<b>Paniere di Riferimento</b>	Il Paniere di Riferimento è costituito dal seguente Parametro Sottostante: <b>Dow Jones Euro STOXX 50®</b> (codice <i>Bloomberg</i> : SX5E)
<b>Cedola Variabile</b>	<p>La Cedola Variabile è calcolata come segue:</p> $VN * \text{Max} [Y\%; P\% * \text{Performance PF}]$ <p>dove:</p> <p><b>VN</b> = Valore Nominale dell’Obbligazione;  <b>Y%</b> = 0%;  <b>P%</b> = 10%;  <b>Performance PF</b> = apprezzamento del Paniere di Riferimento nel corso della vita del titolo calcolato nel corso della vita dell’Obbligazione.</p> <p>Al fine di calcolare la <i>Performance PF</i> si calcolerà innanzi tutto l’apprezzamento in tale periodo del Parametro Sottostante che costituisce il Paniere di Riferimento (“<b>Performance Singola</b>”), sulla base della seguente formula:</p> $\text{Performance Singola}_{(i)} = \frac{C_{(i)Finale} - C_{(i)Iniziale}}{C_{(i)Iniziale}}$ <p>ove:</p> <p><b>(i)</b> = Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento, oggetto del calcolo;</p> <p><b>C<sub>(i) Iniziale</sub></b> = Valore di Riferimento del Parametro Sottostante <b>(i)</b>-esimo componente il Paniere di Riferimento, rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale; e</p>

	$C_{(i)}$ <b>Finale</b> =Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento rilevato a ciascuna delle Date di Rilevazione Finali.
<b>Data di Rilevazione Iniziale</b>	30.10.2007
<b>Date di Rilevazione Finali</b>	8 giorni antecedenti ciascuna Data di Pagamento Cedole Variabili
<b>Frequenza Cedole Variabili</b>	annuale, posticipata, pagabile il 30 ottobre di ciascun anno, a decorrere dal 30.10.2008 (compreso) e così successivamente sino al 30.10.2012 (compreso)
<b>Convenzione di calcolo, convenzione e calendario</b>	Convenzione di calcolo: ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) (ICMA) Convenzione e day count fraction: "Modified Following Business Day" (Unadjusted basis) Calendario: TARGET
<b>Ritenuta fiscale</b>	12,50% <sup>(8)</sup>
<b>Commissioni di collocamento percepite dai Soggetti Incaricati del Collocamento</b>	3,20% (implicite nel Prezzo di Emissione)
<b>Commissioni di strutturazione</b>	1,15% (implicite nel Prezzo di Emissione)

Ai fini della esemplificazione dei rendimenti di un Prestito con previsione di rimborso anticipato avente ad oggetto un' "Obbligazione con Opzione Call Europea", la scomposizione del prezzo di emissione può pertanto essere così rappresentata sulla base delle condizioni di mercato del 15.06.2007:

**Tabella 6 - Scomposizione del Prezzo di Emissione con previsione di rimborso anticipato**

Valore della componente obbligazionaria pura	81,86%
Valore della componente derivativa implicita	13,79%
Netto ricavo per l'Emittente	95,65%
Commissioni di collocamento percepite dai Soggetti Incaricati del Collocamento	3,20%
Commissioni di strutturazione	1,15%
<b>Prezzo di Emissione</b>	<b>100,00%</b>

Nelle tabelle sottostanti sono riportate le esemplificazioni dei rendimenti del Prestito di cui al paragrafo 2.4.2(A) che precede, a seconda dei vari scenari prefigurati (negativo, intermedio e positivo), con ipotesi di rimborso anticipato da parte dell'Emittente in ciascuna delle date di pagamento cedole (di cui alle tabelle che precedono), a decorrere da quella che cade il 30.10.2009; in particolare, si evidenziano il rendimento effettivo annuo lordo ed il rendimento effettivo annuo netto, a seconda della data di pagamento cedole in cui le Obbligazioni con opzione Call in ipotesi al precedente paragrafo 2.4.2(A) sono rimborsate anticipatamente dall'Emittente:

**Tabella 7 - Scenario negativo - Rendimento lordo e netto delle Obbligazioni in ipotesi di rimborso anticipato per anno di richiamo**

Date di Pagamento Cedole	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Rendimento lordo in caso di rimborso anticipato	Rendimento netto in caso di rimborso anticipato
30.10.2007	-	-	-	-	-
30.10.2008	-10,00%	1,00%	-	-	-
30.10.2009	-12,50%	1,00%	-	1,00%	0,87%
30.10.2010	-17,50%	1,00%	-	1,00%	0,87%
30.10.2011	-30,00%	1,00%	-	1,00%	0,87%
30.10.2012	-32,50%	1,00%	-	1,00%	0,87%

<sup>(8)</sup> Aliquota vigente alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabile a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi in alcun modo esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in Obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle Obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

Tabella 8 - Scenario intermedio - Rendimento lordo e netto delle Obbligazioni in ipotesi di rimborso anticipato per anno di richiamo

Date di Pagamento Cedole	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Rendimento lordo in caso di rimborso anticipato	Rendimento netto in caso di rimborso anticipato
30.10.2007	-	-	-	-	-
30.10.2008	7,50%	1,00%	0,75%	-	-
30.10.2009	12,50%	1,00%	1,25%	1,99%	1,75%
30.10.2010	17,50%	1,00%	1,75%	2,24%	1,96%
30.10.2011	23,50%	1,00%	2,35%	2,51%	2,20%
30.10.2012	25,00%	1,00%	2,50%	2,69%	2,36%

Tabella 9 - Scenario positivo - Rendimento lordo e netto delle Obbligazioni in ipotesi di rimborso anticipato per anno di richiamo

Date di Pagamento Cedole	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Rendimento lordo in caso di rimborso anticipato	Rendimento netto in caso di rimborso anticipato
30.10.2007	-	-	-	-	-
30.10.2008	17,50%	1,00%	1,75%	-	-
30.10.2009	27,50%	1,00%	2,75%	3,24%	2,83%
30.10.2010	37,50%	1,00%	3,75%	3,72%	3,26%
30.10.2011	43,00%	1,00%	4,30%	4,09%	3,58%
30.10.2012	55,00%	1,00%	5,50%	4,52%	3,97%

**(A.1) “Obbligazioni con Opzione Call Europea” in ipotesi di rimborso anticipato con meccanismo T.A.R.N.**

In aggiunta all’ipotesi di rimborso anticipato esercitabile su iniziativa dell’Emittente, è possibile formulare una ulteriore ipotesi di rimborso anticipato avente luogo al verificarsi di un “Evento” T.A.R.N. (*Target Automatic Redemption Note*) le cui caratteristiche e modalità saranno di volta in volta specificate nelle Condizioni Definitive dello specifico prestito.

In particolare, ipotizziamo quale “Evento” T.A.R.N. che il tasso di interesse applicato complessivamente alle cedole da corrispondere all’investitore nel corso della durata del Prestito - di cui allo scenario positivo delineato nei precedenti paragrafi 2.4.1(A) e 2.4.1(B), non possa eccedere il 15,00% lordo (cd. “*target*”) del Valore Nominale delle Obbligazioni.

Qualora alla data di pagamento del 30.10.2011 il tasso di interesse lordo da applicarsi alla relativa cedola (*i.e.* 5,30%), cumulato con il tasso di interesse lordo applicato alla cedole previamente corrisposte (*i.e.* 11,25%), raggiungesse il tasso soglia del 15,00% lordo (cd. “*target*”) del Valore Nominale dell’Obbligazione, il Prestito sarà rimborsato anticipatamente ed automaticamente a tale data di pagamento. Il rimborso del Prestito sarà effettuato, in un’unica soluzione, al 100% del suo Valore Nominale, maggiorato, a seconda dei casi:

- di una cedola lorda pari alla differenza tra il valore percentuale del “*target*” pari al 15,00 % e la somma di tutte le cedole lorde corrisposte in precedenza (nell’esempio: 15,00%–11,25%=3,75%); ovvero
- di una cedola lorda esattamente pari a quella maturata alla data del rimborso anticipato (nell’esempio: 5,30%).

Date di Pagamento Cedole	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi su taglio €1.000
30.10.2007				
30.10.2008	17,50%	1,00%	1,75%	€27,50
30.10.2009	27,50%	1,00%	2,75%	€ 37,50
30.10.2010	37,50%	1,00%	3,75%	€ 47,50

30.10.2011	43,00%	1,00%	3,75%	€ 47,50
30.10.2011	43,00%	1,00%	4,30%	€ 53,00
Rendimento effettivo a scadenza (ultima cedola corrisposta fino a concorrenza del Target)				4,09%
Rendimento effettivo a scadenza (ultima cedola corrisposta per intero)				3,73%

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.

### (B) “Obbligazioni con Opzione Call Asiatica”

Ai fini della esemplificazione dei rendimenti di un Prestito con previsione di rimborso anticipato avente ad oggetto un’“Obbligazione con Opzione Call Asiatica”, è stata formulata la seguente ipotesi:

Tabella 10 - “Obbligazione con Opzione Call Asiatica” con previsione di rimborso anticipato

<b>Valore Nominale</b>	Euro 1.000 per ciascuna Obbligazione
<b>Data di Emissione e Data di Godimento</b>	30.10.2007
<b>Data di Scadenza</b>	30.10.2012
<b>Durata</b>	5 anni
<b>Prezzo di Emissione</b>	100,00%
<b>Rimborso a scadenza</b>	100,00% del Valore Nominale
<b>Rimborso anticipato</b>	A partire dal 30.10.2009 (compreso) fino al 30.10.2011 (compreso) con 5 giorni di preavviso
<b>Cedola Fissa</b>	1,00%
<b>Frequenza Cedola Fissa</b>	annuale, posticipata, pagabile il 30 ottobre di ciascun anno a decorrere dal 30.10.2008 (compreso) e così sino al 31.10.2012 (compreso)
<b>Paniere di Riferimento</b>	Il Paniere di Riferimento è costituito dal seguente Parametro Sottostante: <b>Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup></b> (codice <i>Bloomberg</i> : SX5E)
<b>Cedola Variabile</b>	<p>La Cedola Variabile è calcolata come segue:</p> $VN * \text{Max} [Y\%; P\% * \text{Performance PF}]$ <p>dove:</p> <p><b>VN</b> = Valore Nominale dell’Obbligazione;  <b>Y%</b> = 0%;  <b>P%</b> = 10%;  <b>Performance PF</b> = apprezzamento del Paniere di Riferimento nel corso della vita del titolo calcolato nel corso della vita dell’Obbligazione.</p> <p>Al fine di calcolare la <i>Performance PF</i> si calcherà innanzi tutto l’apprezzamento in tale periodo del Parametro Sottostante che costituisce il Paniere di Riferimento (“<b>Performance Singola</b>”), sulla base della seguente formula:</p> $\text{Performance Singola}(i) = \frac{C_{(i)\text{Medio}} - C_{(i)\text{Iniziale}}}{C_{(i)\text{Iniziale}}}$ <p>ove:</p> <p>(i) = Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento, oggetto del calcolo;</p> <p><b>C<sub>(i)</sub> Iniziale</b> = Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento, rilevato alla Data di Osservazione Iniziale; e</p> <p><b>C<sub>(i)</sub> Medio</b> = Media dei Valori di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento rilevati a ciascuna delle Date di</p>

	Osservazione Finali.
<b>Data di Osservazione Iniziale</b>	30.10.2007
<b>Date di Osservazione Finali</b>	Il 21, 22 e 23 di ottobre di ciascun anno, a partire dal 2008 (compreso) e così successivamente sino al 2012 (compreso).
<b>Frequenza Cedole Variabili</b>	annuale, posticipata, pagabile il 30 ottobre di ciascun anno a decorrere dal 30.10.2007 (compreso) e così successivamente sino al 30.10.2012 (compreso)
<b>Convenzione di calcolo, convenzione e calendario</b>	Convenzione di calcolo: ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) (ICMA) Convenzione "Modified Following Business Day" (Unadjusted basis) Calendario TARGET
<b>Ritenuta fiscale</b>	12,50% <sup>(9)</sup>
<b>Commissioni di collocamento percepite dai Soggetti Incaricati del Collocamento</b>	3,20% (implicite nel Prezzo di Emissione)
<b>Commissioni di strutturazione</b>	1,15% (implicite nel Prezzo di Emissione)

Ai fini della esemplificazione dei rendimenti di un Prestito con previsione di rimborso anticipato avente ad oggetto un' "Obbligazione con Opzione Call Asiatica", la scomposizione del prezzo di emissione può pertanto essere così rappresentata sulla base delle condizioni di mercato del 15.06.2007 e fermi restando tutti gli altri parametri relativi al Prestito di cui al precedente paragrafo 2.4.1(B):

**Tabella 11 - Scomposizione del Prezzo di Emissione con previsione di rimborso anticipato**

Valore della componente obbligazionaria pura	81,86%
Valore della componente derivativa implicita	13,79%
Netto ricavo per l'Emittente	95,65%
Commissioni di collocamento percepite dai Soggetti Incaricati del Collocamento	3,20%
Commissioni di strutturazione	1,15%
<b>Prezzo di Emissione</b>	<b>100,00%</b>

Nelle tabelle sottostanti sono riportate le esemplificazioni dei rendimenti del Prestito di cui al paragrafo 2.4.2(B) che precede, a seconda dei vari scenari prefigurati (negativo, intermedio e positivo), con ipotesi di rimborso anticipato da parte dell'Emittente in ciascuna delle date di pagamento cedole (di cui alle tabelle che precedono), a decorrere da quella che cade il 30.10.2009; in particolare, si evidenziano il rendimento effettivo annuo lordo ed il rendimento effettivo annuo netto, a seconda della data di pagamento cedole in cui le Obbligazioni con opzione Call in ipotesi al precedente paragrafo 2.4.2(B) sono rimborsate anticipatamente dall'Emittente:

**Tabella 12 - Scenario negativo - Rendimento lordo e netto delle Obbligazioni in ipotesi di rimborso anticipato per anno di richiamo**

Date di Pagamento Cedole	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Rendimento lordo in caso di rimborso anticipato	Rendimento netto in caso di rimborso anticipato
30.10.2007	-	-	-	-	-
30.10.2008	-10,00%	1,00%	-	-	-
30.10.2009	-12,50%	1,00%	-	1,00%	0,87%
30.10.2010	-17,50%	1,00%	-	1,00%	0,87%
30.10.2011	-30,00%	1,00%	-	1,00%	0,87%
30.10.2012	-32,50%	1,00%	-	1,00%	0,87%

<sup>(9)</sup> Aliquota vigente alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabile a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi in alcun modo esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in Obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle Obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

Tabella 13 - Scenario intermedio - Rendimento lordo e netto delle Obbligazioni in ipotesi di rimborso anticipato per anno di richiamo

Date di Pagamento Cedole	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Rendimento lordo in caso di rimborso anticipato	Rendimento netto in caso di rimborso anticipato
30.10.2007	-	-	-	-	-
30.10.2008	7,50%	1,00%	0,75%	-	-
30.10.2009	12,50%	1,00%	1,25%	1,99%	1,75%
30.10.2010	17,50%	1,00%	1,75%	2,24%	1,96%
30.10.2011	23,50%	1,00%	2,35%	2,51%	2,20%
30.10.2012	25,00%	1,00%	2,50%	2,69%	2,36%

Tabella 14 - Scenario positivo - Rendimento lordo e netto delle Obbligazioni in ipotesi di rimborso anticipato per anno di richiamo

Date di Pagamento Cedole	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Rendimento lordo in caso di rimborso anticipato	Rendimento netto in caso di rimborso anticipato
30.10.2007	-	-	-	-	-
30.10.2008	17,50%	1,00%	1,75%	-	-
30.10.2009	27,50%	1,00%	2,75%	3,24%	2,83%
30.10.2010	37,50%	1,00%	3,75%	3,72%	3,26%
30.10.2011	43,00%	1,00%	4,30%	4,09%	3,58%
30.10.2012	55,00%	1,00%	5,50%	4,52%	3,97%

### (B.1) “Obbligazioni con Opzione Call Asiatica” in ipotesi di rimborso anticipato con meccanismo T.A.R.N.

Valgono per tale ipotesi di rimborso le medesime considerazioni relative all'ipotesi di rimborso anticipato mediante tale meccanismo formulate per le “Obbligazioni con Opzione Call Europea”.

*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.*

### 2.5 Comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza

La Tabella 15 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento assicurato da un BTP di simile scadenza a quella delle Obbligazioni descritte al paragrafo 2.4.1(A) ed il rendimento di queste ultime, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale a scadenza. Alla data del 15.06.2007 il prezzo di tale BTP era pari a 100,43.

Tabella 15 - Comparazione con BTP di simile scadenza

	BTP 4,75% (ISIN IT0003357982) (*)	«DEXIA CREDIOP OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL EUROPEA»		
		Ipotesi negativa (A)	Ipotesi intermedia (B)	Ipotesi positiva (C)
Scadenza	01.02.2013	30.10.2012	30.10.2012	30.10.2012
Rendimento annuo lordo	4,700%	1,00%	2,69%	4,52%
<b>Rendimento annuo netto</b>	<b>4,095%</b>	0,87%	2,36%	3,97%

(\*) Dati al 15.06.2007

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di simile scadenza sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

## 2.6 Simulazione retrospettiva

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifichi il rendimento delle Obbligazioni sulla base della performance storica del parametro sottostante.

Sulla base delle ipotesi formulate nei precedenti paragrafi 2.4.1(A) e 2.4.1(B), si riporta a mero titolo esemplificativo una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni calcolato sulla base della performance storica del/i Parametro/i Sottostante/i, ipotizzando che le Obbligazioni siano già scadute e assumendo che siano state emesse in una data precedente la scadenza di un numero di anni pari alla durata effettiva delle Obbligazioni.

***Si avverte l'investitore che l'andamento storico dei valori di riferimento utilizzati per le simulazioni non è necessariamente indicativo del futuro andamento degli stessi. Le simulazioni retrospettive che saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive avranno, pertanto, un valore meramente esemplificativo e non dovranno essere considerate come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.***

### (a) “Obbligazioni con Opzione Call Europea”

A titolo meramente esemplificativo nella Tabella 16 sottostante si riporta una simulazione retrospettiva effettuata sulla base dell'ipotesi formulata nel precedente paragrafo 2.4.1(A) ed ipotizzando che l'obbligazione fosse stata emessa il 30.10.2001 con data di scadenza 30.10.2006.

Dalla simulazione, effettuata prendendo come riferimento le serie storiche ricavate da Bloomberg dei Valori di Riferimento del Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup>, è emerso che alla data del 30.10.2006 non sarebbe stata corrisposta alcuna cedola variabile.

Considerando un prezzo di emissione del 100%, il titolo avrebbe presentato un rendimento, in regime di capitalizzazione composta, effettivo annuo lordo del 1,00% e netto del 0,87%.

**Tabella 16 - Simulazione retrospettiva**

Scadenze cedolari	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi	Flussi netti
30.10.2007	-	-	-	- € 1.000,00	- € 1.000,00
30.10.2008	-25,33%	1,00%	-	€ 10,00	€ 8,75
30.10.2009	-27,11%	1,00%	-	€ 10,00	€ 8,75
30.10.2010	-19,92%	1,00%	-	€ 10,00	€ 8,75
30.10.2011	-3,58%	1,00%	-	€ 10,00	€ 8,75
30.10.2012	17,70%	1,00%	-2,77%	€ 37,70	€ 24,20
<b>Rendimento effettivo a scadenza</b>				<b>1,34%</b>	<b>1,18%</b>

### (b) “Obbligazioni con Opzione Call Asiatica”

A titolo meramente esemplificativo nella Tabella 17 sottostante si riporta una simulazione retrospettiva effettuata sulla base dell'ipotesi formulata nel precedente paragrafo 2.4.1(B) ed ipotizzando che l'obbligazione fosse stata emessa il 30.10.2001 con data di scadenza 30.10.2006.

Dalla simulazione, effettuata prendendo come riferimento le serie storiche ricavate da [Bloomberg] dei Valori di Riferimento del Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup>, è emerso che alla data del 30.10.2006 la cedola variabile pagabile a scadenza sarebbe stata pari al 1,00% del valore nominale del Prestito.

Considerando un prezzo di emissione del 100%, il titolo avrebbe presentato un rendimento, in regime di capitalizzazione composta, effettivo annuo lordo del 1,00% e netto dello 0,87 %.

Tabella 17 - Simulazione retrospettiva

Scadenze cedolari	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi	Flussi netti
30.10.2007	-	-	-	- € 1.000,00	- € 1.000,00
30.10.2008	-25,33%	1,00%	-	€ 10,00	€ 8,75
30.10.2009	-27,11%	1,00%	-	€ 10,00	€ 8,75
30.10.2010	-19,92%	1,00%	-	€ 10,00	€ 8,75
30.10.2011	-3,58%	1,00%	-	€ 10,00	€ 8,75
30.10.2012	17,70%	1,00%	-2,77%	€ 37,70	€ 24,20
<b>Rendimento effettivo a scadenza</b>				<b>1,34%</b>	<b>1,18%</b>

### 3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

#### 3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta

L'Emittente provvederà a dare indicazione nelle Condizioni Definitive del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento delle Obbligazioni.

In relazione a ciascun Prestito è possibile che il Responsabile del Collocamento delle Obbligazioni ed il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento si trovino, rispetto all'attività di collocamento, in una situazione di conflitto di interessi per il fatto di percepire dall'Emittente per il tramite del Responsabile del Collocamento, un importo (dovuto a titolo di commissione di collocamento e/o di costo di strutturazione del Prestito e/o di commissione di garanzia-sottoscrizione) implicito nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni e pari ad un valore percentuale calcolato sull'ammontare nominale collocato.

#### 3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le Obbligazioni saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta dell'Emittente.

I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni descritte nella presente Nota Informativa, al netto della eventuale commissione di collocamento e/o del costo di strutturazione e/o della commissione di garanzia di sottoscrizione-collocamento, saranno utilizzati dall'Emittente nella propria attività di intermediazione finanziaria e investimento mobiliare.

#### 4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE / DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

I termini e le condizioni generali applicabili a ciascun Prestito sono disciplinati nella presente Nota Informativa e nel Regolamento del Programma «Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni con opzione Call» (il “**Regolamento**”). Detto Regolamento è parte integrante della presente Nota Informativa ed è contenuto nel capitolo 8 della stessa (v. *infra*). I fattori di rischio nonché i termini e le condizioni particolari di ciascun Prestito (quali, a titolo meramente esemplificativo ma non esaustivo, l’importo nominale massimo complessivo di ciascuna emissione, il codice ISIN, il numero massimo dei titoli, il taglio, la durata e il loro valore nominale, il prezzo di emissione, il periodo di offerta, il Responsabile del Collocamento, il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento, *etc.*) saranno invece specificati di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive (v. in particolare nel paragrafo 2 (*Condizioni dell’Offerta*)), le quali si dovranno leggere ed interpretare congiuntamente con i termini e le condizioni contenute nella presente Nota Informativa e nel Regolamento.

##### 4.1 Tipo di strumenti finanziari oggetto dell’offerta

La presente Nota Informativa ha per oggetto titoli di debito (obbligazioni cd. strutturate) che saranno di volta in volta emessi da DEXIA CREDIOP a valere sul Programma.

Le Obbligazioni descritte nella presente Nota Informativa sono titoli di debito strutturati aventi le seguenti caratteristiche:

- (a) garantiscono il rimborso alla data di scadenza di un importo almeno pari al 100% del loro valore nominale unitario (il “**Valore Nominale**”) (al lordo di ogni tassa e imposta applicabile). Il Valore Nominale non è in alcun caso frazionabile, né in fase di emissione né in ipotesi di successiva negoziazione;
- (b) danno diritto al pagamento di una o più cedole variabili (le “**Cedole Variabili**” e ciascuna una “**Cedola Variabile**”) - con o senza un valore massimo predeterminato (*cap*) e con o senza un minimo garantito (*floor*)-, il cui ammontare è determinato in base all’apprezzamento puntuale (nell’ipotesi di Obbligazioni con Opzione Call Europea) ovvero in base all’apprezzamento medio (nell’ipotesi di Obbligazioni con Opzione Call Asiatica) di un paniere costituito da n attività finanziarie sottostanti (ad es. azioni, indici azionari, indici obbligazionari, merci) secondo una formula indicata nel Regolamento, come integrato per ciascun Prestito dalle relative Condizioni Definitive, e nel successivo paragrafo 4.7;
- (c) possono, inoltre, dare diritto - secondo la specifica configurazione cedolare indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive - al pagamento di cedole periodiche il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso che sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni che potranno essere emesse sulla base della presente Nota Informativa saranno quindi di due diversi tipi, a seconda del metodo da utilizzarsi per il calcolo delle Cedole Variabili.

In generale, la formula utilizzata per il calcolo delle Cedole Variabili consente all’investitore nelle Obbligazioni di partecipare, nella misura del fattore di partecipazione indicato nelle relative Condizioni Definitive, all’apprezzamento puntuale (nel caso di Obbligazioni con Opzione Call Europea) ovvero

all'apprezzamento medio (nel caso di Obbligazioni con Opzione Call Asiatica) di un paniere costituito da una o più attività finanziarie sottostanti: donde appunto la denominazione di obbligazioni con opzione call europea o asiatica.

In particolare (come meglio specificato al successivo paragrafo 4.7 ed all'articolo 6 del Regolamento contenuto nel successivo capitolo 8), il paniere, ovvero le attività finanziarie sottostanti in esso comprese, sono oggetto di osservazione nel corso di un arco temporale ben definito. Nel caso di "Obbligazioni con Opzione Call Europea" la Cedola Variabile è calcolata confrontando il valore del paniere ad una determinata data iniziale con il valore puntuale di tale paniere rilevato ad una sola data (successiva alla data iniziale); per contro, nel caso di "Obbligazioni con Opzione Call Asiatica" al fine di determinare il valore della Cedola Variabile, il valore del paniere rilevato alla data iniziale ovvero la media aritmetica dei valori del paniere rilevati in una molteplicità di date iniziali è confrontato/a con la media aritmetica dei valori del medesimo paniere rilevati in una molteplicità di date finali.

In dipendenza dell'andamento delle attività finanziarie sottostanti comprese nel paniere, le Cedole Variabili potranno anche essere pari a zero, e conseguentemente il rendimento delle relative Obbligazioni sarà pari al solo rendimento minimo garantito, ove questo fosse previsto.

Il paniere e le attività finanziarie sottostanti in esso comprese, il cui apprezzamento puntuale o medio è oggetto di osservazione, sono indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito. Tali attività finanziarie sottostanti sono individuate fra le attività finanziarie descritte nel paragrafo 4.7-bis della presente Nota Informativa o loro combinazioni.

Per ciascun Prestito l'Emittente provvederà ad indicare nelle relative Condizioni Definitive, *inter alia*:

- l'importo nominale massimo di ciascun Prestito offerto in sottoscrizione e conseguentemente il numero massimo di Obbligazioni oggetto d'offerta. L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta del relativo Prestito, aumentare l'importo nominale massimo del Prestito offerto in sottoscrizione e quindi il numero massimo delle Obbligazioni oggetto d'offerta, secondo le modalità di cui al successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2. Non è previsto un importo nominale massimo né del Programma (avuto riguardo complessivamente a tutti i Prestiti da emettersi sulla base del presente Programma), né del singolo Prestito a valere sul Programma.
- il Valore Nominale delle Obbligazioni oggetto d'offerta che non potrà essere inferiore ad Euro 1.000 ovvero, laddove le Obbligazioni siano espresse in una valuta diversa dall'Euro, al controvalore di Euro 1.000. Le Obbligazioni rappresentative del medesimo Prestito saranno tutte di pari Valore Nominale.
- il prezzo d'emissione e d'offerta delle relative Obbligazioni, espresso in termini percentuali rispetto al Valore Nominale.
- la denominazione del Prestito ed il codice ISIN (*International Security Identification Number*) delle relative Obbligazioni.
- il paniere, le attività finanziarie sottostanti il cui valore è oggetto di osservazione nei relativi periodi di rilevazione ai fini del calcolo delle

Cedole Variabili e i relativi pesi all'interno del paniere.

- l'indicazione dell'eventuale rendimento minimo garantito delle Obbligazioni (ovvero il rendimento delle Obbligazioni anche laddove tutte le Cedole Variabili risultino pari a zero).
- l'indicazione di dove siano disponibili informazioni relative al paniere ed alle attività finanziarie sottostanti ed al suo/loro andamento.
- la tipologia di componente derivativa implicita nelle Obbligazioni, il valore di tale componente derivativa implicita e della componente obbligazionaria, il metodo di calcolo del valore della componente derivativa implicita e della componente obbligazionaria.
- esemplificazioni quantitative del rendimento annuo effettivo delle Obbligazioni (sia al lordo che al netto dell'effetto fiscale alla Data di Emissione).
- una comparazione fra il rendimento delle Obbligazioni ed il rendimento di un altro strumento finanziario non strutturato, a basso rischio emittente, (BTP di simile scadenza).
- una simulazione retrospettiva che esemplifichi il rendimento delle Obbligazioni calcolato sulla base della performance storica del paniere (calcolato secondo la formula ed il metodo di calcolo specificato nel Regolamento, come integrato per ciascun Prestito dalle relative Condizioni Definitive), ipotizzando che le Obbligazioni siano già scadute e assumendo che siano state emesse in una data precedente la scadenza di un numero di anni pari alla durata effettiva delle Obbligazioni.

In prossimità dell'inizio del Periodo di Offerta di ciascun Prestito, le relative Condizioni Definitive saranno rese pubbliche in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente ([www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)) e, ove applicabile, sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.

- 4.2 **Legge applicabile e foro competente** Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia connessa con le Obbligazioni o con il Regolamento, sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Roma ovvero, ove il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469-bis c.c., il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.
- 4.3 **Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri** Le Obbligazioni relative a ciascun Prestito, rappresentate da titoli al portatore ed aventi taglio minimo pari ad Euro 1.000 (o superiore) (ovvero al corrispondente controvalore in Corone Slovacche o in una delle Valute di Riferimento (come definite al successivo paragrafo 4.4)), saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A., con sede legale ed operativa in Via Mantegna 6, 20154 Milano ("Monte Titoli"), ed assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213 ed al Regolamento adottato dalla CONSOB con propria Delibera n. 11768/98, così come successivamente modificato. Conseguentemente, sino a quando le Obbligazioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli, il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di

gestione accentrata presso Monte Titoli.

I portatori delle Obbligazioni (gli “**Obbligazionisti**” e ciascuno un “**Obbligazionista**”) non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, così come successivamente modificato ed integrato (il “**Testo Unico della Finanza**” o, brevemente, “**TUF**”) e all'art. 31, comma 1, lettera *b*), del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

- 4.4 **Valuta di emissione degli strumenti finanziari** Le Obbligazioni possono essere denominate in Euro (“**EUR**”) ovvero in Corone Slovacche (“**SKK**”) o in una delle valute dei Paesi di Riferimento (le “**Valute di Riferimento**” e ciascuna la “**Valuta di Riferimento**”).

Per “**Paesi di Riferimento**” si intendono i seguenti paesi: Australia, Canada, Corea del Sud, Danimarca, Giappone, Islanda, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Polonia, Regno Unito, Repubblica Ceca, Stati Uniti, Svezia, Svizzera, Turchia, Ungheria.

- 4.5 **Ranking degli strumenti finanziari** Gli obblighi nascenti dalle Obbligazioni a carico dell'Emittente non sono subordinati ad altre passività dello stesso. Ne consegue che il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari dell'Emittente.

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi né dal Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

- 4.6 **Diritti connessi agli strumenti finanziari** Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione delle Cedole alle date di pagamento delle stesse ed al rimborso del capitale alla data di scadenza.

- 4.7 **Interessi e disposizioni relative agli interessi da pagare** **Data di godimento e scadenza degli interessi**  
La durata del Prestito, la data di godimento e la data di scadenza di ciascun Prestito saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere alla rispettiva data di scadenza ovvero, in caso di rimborso anticipato, alla data stabilita per quest'ultimo.

Qualora il giorno di pagamento del capitale e/o degli interessi coincida con un giorno non lavorativo secondo il calendario di volta in volta adottato, si farà riferimento alla convenzione, al calendario ed alla convenzione di calcolo di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

#### **Termini di prescrizione degli interessi e del capitale**

I diritti relativi agli interessi si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di scadenza della Cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

#### **Modalità di calcolo delle Cedole**

##### **A) CEDOLE VARIABILI**

Durante la vita del Prestito l'Emittente corrisponderà agli Obbligazionisti una o più Cedole Variabili periodiche e/o a scadenza - secondo quanto indicato nelle

Condizioni Definitive - legate all'apprezzamento del Paniere di Riferimento (come di seguito definito), secondo uno dei due metodi di calcolo indicati di seguito.

In relazione a ciascun Prestito, la convenzione, il calendario e la convenzione di calcolo saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive.

In relazione ad alcuni Prestiti - a seconda della specifica configurazione cedolare - potrebbe non essere previsto un minimo garantito per la Cedola Variabile.

### 1. Obbligazioni con Opzione Call Europea.

Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento delle Cedole Variabili, verrà riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile che sarà calcolata applicando al Valore Nominale il minore importo tra

- (i) una percentuale X indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (ii) il maggior importo tra
  - (a) una percentuale Y indicata nelle Condizioni Definitive, e
  - (b) la partecipazione all'apprezzamento puntuale del Paniere di Riferimento nella misura indicata nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$VN * \text{Min} [X\%; \text{Max} (Y\%; P\% * \text{Performance PF})]$$

Dove

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione;

**X%** = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta il valore massimo (*cap*) della Cedola Variabile che non può essere superato in alcun caso, anche qualora l'apprezzamento del Paniere moltiplicato per la partecipazione risultasse superiore.

**Y%** = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta il valore minimo (*floor*) della Cedola Variabile e, nei casi in cui è superiore a zero, deve essere intesa come una protezione per il sottoscrittore.

**P%** = partecipazione all'apprezzamento puntuale del Paniere di Riferimento, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta lo specifico livello di partecipazione previsto per la struttura e, nel caso in cui sia inferiore al 100% agisce nel senso di ridurre la partecipazione all'apprezzamento del Paniere di Riferimento, diversamente, nel caso in cui sia superiore al 100% agisce nel senso di accrescere tale partecipazione; pertanto, qualsiasi aspettativa di crescita del Paniere di Riferimento deve tenere conto di tale livello di partecipazione.

**Performance PF** = apprezzamento del Paniere di Riferimento nel corso della vita del titolo come specificato nella formula di seguito indicata (*Modalità di*

calcolo della Performance PF).

In sostanza, al fine di determinare l'importo della Cedola Variabile, si calcolerà innanzitutto la Performance PF che sarà poi moltiplicata per la percentuale di partecipazione (P%) all'apprezzamento puntuale del Paniere; il valore così ottenuto sarà quindi confrontato con il valore percentuale Y%. Il maggiore dei valori tra (P% \* Performance PF) e Y% sarà poi confrontato con il valore della cedola massima (X%) ed il minore tra tali valori sarà infine moltiplicato per il Valore Nominale.

Modalità di calcolo della Performance PF

Al fine di calcolare la Performance PF si calcolerà innanzi tutto l'apprezzamento in tale periodo di ciascuno dei Parametri Sottostanti che costituiscono il Paniere di Riferimento ("**Performance Singola**"), sulla base della seguente formula:

$$Performance\ Singola_{(i)} = \frac{C_{(i)Finale} - C_{(i)Iniziale}}{C_{(i)Iniziale}};$$

ove

(i) = Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento, oggetto del calcolo;

C(i) Iniziale = Valore di Riferimento Iniziale del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento;

C(i) Finale = Valore di Riferimento Finale del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento;

Inoltre,

**"Data di Rilevazione Iniziale"** indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento Iniziale di ciascuno dei Parametri Sottostanti;

**"Data di Rilevazione Finale"** indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento Finale di ciascuno dei Parametri Sottostanti (insieme alla Data di Rilevazione Iniziale, le **"Date di Rilevazione"**).

**"Paniere di Riferimento"** indica il paniere composto dagli *n* Parametri Sottostanti.

**"Parametro Sottostante"** indica gli *n* sottostanti che compongono il Paniere di Riferimento, descritti nel prosieguo della presente Nota Informativa.

**"Valore di Riferimento"** indica, a seconda dei casi, il Valore di Riferimento Iniziale ovvero il Valore di Riferimento Finale del Parametro Sottostante al fine di valutare l'apprezzamento dei Parametri Sottostanti e indicato per ciascun Parametro Sottostante nelle Condizioni Definitive.

**"Valore di Riferimento Iniziale"** indica il valore puntuale del Parametro Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale ovvero la media aritmetica

dei valori puntuali del Parametro Sottostante rilevati alle Date di Rilevazione Iniziali secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

“**Valore di Riferimento Finale**” indica il valore puntuale del Parametro Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale ovvero la media aritmetica dei valori puntuali del Parametro Sottostante rilevati alle Date di Rilevazione Finali secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Calcolata in tal modo la Performance Singola di ciascuno dei Parametri Sottostanti, si procederà al calcolo della Performance PF, ossia dell'apprezzamento puntuale del Paniere di Riferimento nel periodo che intercorre tra la Data di Rilevazione Iniziale e la Data di Rilevazione Finale, sommando la Performance Singola di ciascuno dei Parametri Sottostanti moltiplicata per il peso che il relativo Parametro Sottostante ha nel Paniere di Riferimento.

In formula:

$$Performance\ PF = \sum_{i=1}^n PerformanceSingola_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove  $W_{(i)}$  indica il peso del singolo Parametro Sottostante che compone il Paniere di Riferimento, come indicato nell'apposita Tabella contenuta nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito Obbligazionario.

Il peso  $W(i)$  di ciascun Parametro Sottostante può essere uguale ovvero differire dal peso  $W(i)$  degli altri Parametri Sottostanti compresi in uno stesso Paniere di Riferimento e rappresenta il livello di partecipazione del singolo Parametro Sottostante alla determinazione dell'apprezzamento complessivo del Paniere di Riferimento. In sostanza, a seconda del peso  $W(i)$  attribuito ad un Parametro Sottostante la performance di tale Parametro Sottostante avrà una marginale ovvero una rilevante incidenza sulla determinazione dell'apprezzamento complessivo del Paniere di Riferimento.

## 2. Obbligazioni con Opzione Call Asiatica

Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento delle Cedole Variabili, verrà riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile che sarà calcolata applicando al Valore Nominale il minore importo tra

- (i) una percentuale X indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (ii) il maggior importo tra
  - (a) una percentuale Y indicata nelle Condizioni Definitive, e
  - (b) la partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento nella misura indicata nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$VN * \text{Min}\{X\%; \text{Max}[Y\%; P\% * (\text{Basket\_Average})]\}$$

Dove

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione;

**X%** = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta il valore massimo (*cap*) della Cedola Variabile che non può essere superato in alcun caso, anche qualora l'apprezzamento del Paniere di Riferimento moltiplicato per la partecipazione risultasse superiore.

**Y%** = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta il valore minimo (*floor*) della Cedola Variabile e, nei casi in cui sia superiore a zero, deve essere intesa come una protezione per il sottoscrittore.

**P%** = partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta lo specifico livello di partecipazione previsto per la struttura e, nel caso in cui sia inferiore al 100% agisce nel senso di ridurre la partecipazione all'apprezzamento del Paniere di Riferimento, diversamente, nel caso in cui sia superiore al 100% agisce nel senso di accrescere tale partecipazione; pertanto, qualsiasi aspettativa di crescita del Paniere di Riferimento deve tenere conto di tale livello di partecipazione.

**Basket Average** = apprezzamento medio del Paniere di Riferimento calcolato nel corso della vita del titolo come specificato nella formula di seguito indicata (*Modalità di calcolo del Basket Average*).

In sostanza, al fine di determinare l'importo della Cedola Variabile, si calcolerà innanzitutto il Basket Average che sarà poi moltiplicato per la percentuale di partecipazione (**P%**) all'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento; il valore così ottenuto sarà quindi confrontato con il valore percentuale **Y%**. Il maggiore dei valori tra (**P%** \* Basket Average) e **Y%** sarà poi confrontato con il valore della cedola massima (**X%**) ed il minore tra tali valori sarà infine moltiplicato per il Valore Nominale.

#### Modalità di calcolo del Basket Average

Al fine di calcolare il Basket Average si calcolerà innanzi tutto l'apprezzamento medio in tale periodo di ciascuno dei Parametri Sottostanti che costituiscono il Paniere di Riferimento ("**Performance Media**"), sulla base della seguente formula:

$$Performance\ Media_{(i)} = \frac{C_{(i)Medio} - C_{(i)Iniziale}}{C_{(i)Iniziale}};$$

ove

(i) = Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento, oggetto del calcolo;

$C_{(i) Iniziale}$  = Media aritmetica del Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento, rilevato a ciascuna delle Date di Osservazione Iniziale;

$C_{(i) Medio}$  = Media aritmetica del Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento rilevato a ciascuna

delle Date di Osservazione Finale;

Inoltre,

“**Data di Osservazione Iniziale**” indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Parametri Sottostanti;

“**Data di Osservazione Finale**” indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Parametri Sottostanti, (insieme alla Data di Osservazione Iniziale, le “**Date di Osservazione**”);

“**Paniere di Riferimento**” indica il paniere composto dagli  $n$  Parametri Sottostanti.

“**Parametro Sottostante**” indica gli  $n$  sottostanti che compongono il Paniere di Riferimento, descritti nel prosieguo della presente Nota Informativa.

“**Valore di Riferimento**” indica il valore dei Parametri Sottostanti rilevato a ciascuna Data di Osservazione Iniziale o Data di Osservazione Finale al fine di valutare l’apprezzamento dei Parametri Sottostanti e indicato per ciascun Parametro Sottostante nelle Condizioni Definitive.

Calcolata in tal modo la Performance Media di ciascuno dei Parametri Sottostanti, si procederà al calcolo del Basket Average, ossia dell’apprezzamento medio del Paniere di Riferimento nel periodo che intercorre tra la Data di Osservazione Iniziale e la Data di Osservazione Finale, sommando la Performance Media di ciascuno dei Parametri Sottostanti moltiplicata per il peso che il relativo Parametro Sottostante ha nel Paniere di Riferimento.

In formula:

$$Basket\ Average = \sum_{i=1}^n PerformanceMedia_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove  $W_{(i)}$  indica il peso del singolo Parametro Sottostante che compone il Paniere di Riferimento, come indicato nell’apposita Tabella contenuta nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito Obbligazionario.

Il peso  $W(i)$  di ciascun Parametro Sottostante può essere uguale ovvero differire dal peso  $W(i)$  degli altri Parametri Sottostanti compresi in uno stesso Paniere di Riferimento e rappresenta il livello di partecipazione del singolo Parametro Sottostante alla determinazione dell’apprezzamento complessivo del Paniere di Riferimento. In sostanza, a seconda del peso  $W(i)$  attribuito ad un Parametro Sottostante la performance di tale Parametro Sottostante avrà una marginale ovvero una rilevante incidenza sulla determinazione dell’apprezzamento complessivo del Paniere di Riferimento.

## **B) CEDOLE FISSE**

Durante la vita del Prestito, l’Emittente potrà altresì prevedere - secondo la specifica configurazione del Prestito indicata nelle Condizioni Definitive - il pagamento di cedole (le “**Cedole Fisse**” e ciascuna una “**Cedola Fissa**” e,

unitamente alle Cedole Variabili, le “**Cedole**”), il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il “**Tasso di Interesse**”), la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Le Cedole Fisse saranno pagate, posticipatamente, con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Cedola sarà corrisposta, posticipatamente, alla data di pagamento (ciascuna una “**Data di Pagamento**”) indicata nelle Condizioni Definitive, secondo la convenzione, il calendario e la convenzione di calcolo ivi specificati.

#### **Agente per il Calcolo**

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà indicato l’agente per il calcolo (l’“**Agente per il Calcolo**”) nominato dall’Emittente ai fini della determinazione delle Cedole e delle connesse attività.

#### **4.7-bis Parametri Sottostanti**

Di seguito vengono indicate le varie tipologie di sottostanti (i “**Parametri Sottostanti**”) che potranno comporre il Paniere di Riferimento di un singolo Prestito Obbligazionario ed i rispettivi Valori di Riferimento. La composizione del Paniere di Riferimento relativo a ciascun Prestito Obbligazionario verrà puntualmente indicata nelle Condizioni Definitive relative a tale Prestito.

In relazione ai Parametri Sottostanti valgono le seguenti definizioni:

“**Giorno di Borsa Aperta**”: si intende ciascun giorno in cui la Borsa Valori di riferimento è aperta per la normale attività di negoziazione.

“**Borsa Valori**”: si intende il mercato regolamentato su cui è quotato il Parametro Sottostante.

#### **A. TITOLI AZIONARI**

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da titoli azionari quotati su mercati regolamentati (i “**Titoli Azionari**”).

Si considera quale Valore di Riferimento di ciascun Parametro Sottostanti il relativo prezzo di chiusura come determinato dalla principale Borsa Valori ove tale Parametro è quotato. Tale Valore di Riferimento è rilevabile sulla pagina video di riferimento del circuito *Reuters e/o Bloomberg* (o dei rispettivi eventuali successori) secondo il relativo codice (ovvero secondo qualunque altro codice sostitutivo dell’originario) specificato nelle Condizioni Definitive del Prestito. La fonte informativa di riferimento prevalente verrà indicata nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, la rilevazione verrà effettuata il primo giorno utile successivo alla relativa Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad uno o più Titoli Azionari che compongono il Paniere di Riferimento protratta per 8 (otto) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, ovvero per il diverso numero di giorni indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito, il Valore di Riferimento

sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

## **B. INDICI AZIONARI**

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da indici azionari quotati su mercati regolamentati (gli “**Indici Azionari**”), quali, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo degli Indici Azionari prevedibili:

DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE

S&P 500 INDEX

NYSE COMPOSITE INDEX

MEXICO BOLSA INDEX

VENEZUELA STOCK MKT INDX

DJ EURO STOXX 50 € Pr

EURONEXT TOP 150 INDEX

FTSE 100 INDEX

DAX MID-CAP INDEX

CAC 40 INDEX

FTSE/ASE 20 INDEX

NIKKEI 225

HANG SENG INDEX

*La lista di cui sopra va intesa come meramente esemplificativa, e non esaustiva di tutti i possibili Indici Azionari prevedibili.*

Si considera quale Valore di Riferimento di ciascun Parametro Sottostante il relativo prezzo di chiusura come determinato dal relativo sponsor dell'Indice Azionario (lo “**Sponsor**”). Tale Valore di Riferimento è rilevabile sulla pagina video di riferimento del circuito *Reuters* e/o *Bloomberg* (o dei rispettivi eventuali successori) secondo il relativo codice (ovvero secondo qualunque altro codice sostitutivo dell'originario) specificato nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Il Valore di Riferimento di ciascun Indice Azionario è altresì pubblicato periodicamente su uno o più quotidiani economici a diffusione nazionale (quali, ad es., *Il Sole 24 Ore*). Ulteriori informazioni in relazione a ciascun Indice Azionario sono reperibili sul sito internet del relativo Sponsor, così come specificato nelle Condizioni Definitive.

La fonte informativa di riferimento prevalente verrà indicata nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, la

rilevazione verrà effettuata il primo giorno utile successivo alla relativa Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad uno o più Indici Azionari che compongono il Paniere di Riferimento protratta per 8 (otto) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, ovvero per il diverso numero di giorni indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito, ovvero nel caso in cui uno o più Indici Azionari cessino di essere calcolati l'Agente per il Calcolo provvederà secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### C. MERCI

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti dal sottostante merci definito in base alle Borse Valori su cui sono negoziate (le “**Merci**”), quali, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo di tutte le Merci prevedibili:

Mercato NYMEX (New York Mercantile Exchange)

Petrolio WTI, Gas Naturale, Olio da riscaldamento, Benzina

Mercato LME (London Metal Exchange)

Rame, Alluminio, Zinco, Nickel, Ferro, Piombo, Stagno

I Valori di Riferimento utilizzati per le rilevazioni saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

La fonte informativa puntuale verrà indicata nelle Condizioni Definitive.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad una o più Merci che compongono il Paniere di Riferimento protratta per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, ovvero per il diverso numero di giorni indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito, l'Agente per il Calcolo provvederà secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### D. INDICI DI MERCI

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da indici di merci, ovvero indici, calcolati con un algoritmo definito, i cui componenti sono singole merci ricomprese nel punto precedente (gli “**Indici di Merci**”), quali ad esempio:

AMEX OIL INDEX

CBOE GOLD INDEX

MORGAN STANLEY OIL SERV

PHILA GOLD & SILVER INDX

PHILIPPINES OIL INDEX

La lista di cui sopra va intesa come meramente esemplificativa, e non esaustiva

di tutti i possibili Indici di Merci prevedibili.

Gli Indici di Merci devono essere pubblicati su organo di stampa nazionale ed avere liquidità sufficiente.

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

I provider degli Indici Merci prevedono una serie di aggiustamenti all'Indice Merce nell'ipotesi in cui il valore delle merci che compongono il relativo Indice non possa, per qualsiasi ragione, essere rilevato. Ciò significa che il Valore di Riferimento dell'Indice Merce sarà in ogni caso pubblicato.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad uno o più Indici di Merci che compongono il Paniere di Riferimento protratta per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, ovvero per il diverso numero di giorni indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito, l'Agente per il Calcolo provvederà secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### E. INDICI DI INFLAZIONE

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da indici di inflazione pubblicati da Eurostat relativi alla dinamica inflattiva nell'Area Euro (gli **"Indici di Inflazione"**), quali ad esempio:

Indice Inflazione HICP Ex-tobacco Non rivisto  
(Bloomberg CPTFEMU Index)

Indice Inflazione HICP Ex-tobacco Rivisto  
(Bloomberg CPXTEMU Index)

La lista di cui sopra va intesa come meramente esemplificativa, e non esaustiva di tutti i possibili Indici di Inflazione prevedibili.

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### F. FONDI DI INVESTIMENTO APERTI ARMONIZZATI

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da quote di fondi di investimento aperti armonizzati e distribuibili in Italia alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario, aventi un *net asset value* non inferiore a 50 milioni di Euro (i **"Fondi di Investimento"**).

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora la Data di Rilevazione ovvero una delle Date di Osservazione cada in

un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, la rilevazione viene effettuata il primo giorno utile successivo alla Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento di uno o più Fondi di Investimento che compongono il Paniere di Riferimento protratta per il numero Giorni di Borsa Aperta consecutivi, così come indicati nelle Condizioni Definitive del Prestito, l'Agente per il Calcolo utilizzerà il *benchmark* di riferimento del relativo Fondo di Investimento pubblicato nel quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

#### G. VALUTE

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da valute rappresentative dei Paesi OCSE a cui si aggiunge l'Arabia Saudita ("Zona A") (le "**Valute**"). Le Valute devono essere pubblicate su organo di stampa nazionale con cadenza quotidiana.

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione il Valore di Riferimento non fosse pubblicato dalla fonte informativa puntuale indicata nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### H. TASSI DI INTERESSE

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da tassi di interesse a breve o medio-lungo termine (i "**Tassi di Interesse**") quali, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo dei Tassi di Interesse prevedibili:

- a. tassi a breve termine London Interbank Offer Rate (LIBOR) dei paesi OCSE;
- b. tassi a medio-lungo termine Swap (in forma Costant Maturity) dei paesi OCSE;

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione il Valore di Riferimento non fosse pubblicato dalla fonte informativa puntuale indicata nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### I. INDICI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti dagli Indici Iboxx™, definiti come portafogli di titoli obbligazionari con determinate caratteristiche finanziarie (gli "**Indici**").

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno

definiti nelle Condizioni Definitive.

I *provider* degli Indici su titoli obbligazionari prevedono una serie di aggiustamenti all'Indice nell'ipotesi in cui il valore dei titoli obbligazionari che compongono il relativo Indice non possa, per qualsiasi ragione, essere rilevato. Ciò significa che il Valore di Riferimento degli Indici su titoli obbligazionari sarà in ogni caso pubblicato.

#### ***Eventi di natura straordinaria relativi ai Parametri Sottostanti***

Qualora nel corso della vita dell'Obbligazione si verificano, relativamente ad uno o più Parametri Sottostanti che costituiscono il Paniere di Riferimento, eventi di natura straordinaria che, ad insindacabile giudizio dell'Agente per il Calcolo, ne modificano la struttura o ne compromettano l'esistenza, l'Agente per il Calcolo effettuerà, ove necessario, gli opportuni correttivi, sostituzione del Parametro Sottostante, aggiustamenti o modifiche per mantenere nella massima misura possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle Obbligazioni secondo le modalità che saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### **4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito**

Le Obbligazioni emesse di volta in volta in relazione a ciascun Prestito saranno rimborsate integralmente al Valore Nominale, in un'unica soluzione alla relativa Data di Scadenza, così come indicato nelle rispettive Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

I rimborsi del capitale e il pagamento degli interessi relativi a ciascun Prestito saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli e degli intermediari autorizzati ad essa aderenti.

#### **Rimborso anticipato**

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni potranno essere rimborsate anticipatamente a decorrere da una certa Data di Pagamento delle Cedole, secondo una delle modalità in elenco, così come di volta in volta specificata nelle predette Condizioni Definitive.

- a) ad iniziativa dell'investitore; o
- b) ad iniziativa dell'Emittente; o
- c) automaticamente, secondo il meccanismo TARN (*Target Automatic Redemption Note*); l'"Evento" al verificarsi del quale scatterà il rimborso dell'Obbligazione sarà definito nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Il rimborso anticipato delle Obbligazioni su richiesta dell'Obbligazionista non può avvenire prima del decorso di almeno 24 mesi dalla chiusura del Periodo di Offerta dell'ultima *tranche* ovvero dalla Data di Godimento.

Il rimborso anticipato delle Obbligazioni su iniziativa dell'Emittente non può avvenire prima che siano trascorsi 18 mesi dalla data di chiusura del Periodo di Offerta dell'ultima *tranche* del Prestito ovvero dalla Data di Godimento. L'esercizio della predetta facoltà da parte dell'Emittente sarà comunicato agli Obbligazionisti mediante pubblicazione di apposito avviso sul proprio sito internet.

Il rimborso anticipato delle Obbligazioni sarà effettuato, in un'unica soluzione, integralmente al 100% del Valore Nominale delle stesse, senza alcuna

deduzione di spese.

- 4.9 **Tasso di rendimento effettivo** Il rendimento effettivo, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, relativo a ciascun Prestito sarà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, in prossimità dell'inizio del Periodo di Offerta e sulla base del prezzo di emissione, nonché della frequenza dei flussi di cassa cedolari; esso sarà indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito.
- 4.10 **Rappresentanza degli Obbligazionisti** Non è prevista la costituzione di una o più organizzazioni (né il mero coinvolgimento di organizzazioni eventualmente già esistenti) per rappresentare gli interessi degli Obbligazionisti.
- 4.11 **Delibere, autorizzazioni, approvazioni** L'emissione di ciascun Prestito a valere sul Programma sarà deliberata da parte dell'organo competente dell'Emittente. Nelle Condizioni Definitive si riporteranno di volta in volta gli estremi delle relative delibere.
- 4.12 **Data di emissione degli strumenti finanziari** La data di emissione di ciascun Prestito sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.
- 4.13 **Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari** Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni, salvo le disposizioni di legge vigenti in materia. Tuttavia, le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *Securities Act* del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America (il "*Securities Act*") né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta delle Obbligazioni non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "**Altri Paesi**") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.
- 4.14 **Regime fiscale** *Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabile a talune 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 (gli "Investitori").*  
*Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà di volta in volta indicata una sintesi del regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle stesse ed applicabile alle Obbligazioni a talune categorie di Investitori residenti in Italia.*  
*Gli Investitori sono comunque invitati 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 o future, alle quali dovessero comunque essere soggette le Obbligazioni.

Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile (nelle ipotesi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239, così come successivamente modificato ed integrato) l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato (TUIR).

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del TUIR) sono soggette ad imposta sostitutiva delle

imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, così come successivamente modificato. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti.

## 5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

### 5.1 Statistiche relative all'Offerta, calendario e procedura per la sottoscrizione dell'Offerta.

#### 5.1.1 Condizioni alle quali l'Offerta è subordinata

L'offerta di titoli relativa a ciascun Prestito (l'"**Offerta**") non sarà subordinata ad alcuna condizione. La sottoscrizione di ciascun Prestito potrà essere effettuata nel corso del relativo periodo di offerta (il "**Periodo di Offerta**"), la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, salva la facoltà dell'Emittente di procedere senza preavviso alla chiusura anticipata ovvero alla proroga di tale Periodo di Offerta secondo quanto di seguito meglio specificato.

#### 5.1.2 Importo totale dell'emissione/Offerta

L'importo nominale massimo complessivo di ciascun Prestito (l'"**Ammontare Totale**") emesso a valere sul Programma sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. Nel corso del Periodo di Offerta l'Emittente potrà incrementare, a sua discrezione, l'Ammontare Totale di ciascun Prestito, dandone comunicazione al pubblico mediante pubblicazione di apposito avviso sul proprio sito internet e sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento. Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla CONSOB.

#### 5.1.3 Periodo di validità dell'Offerta e procedura di sottoscrizione

##### Periodo di validità dell'Offerta

La durata del Periodo di Offerta di ciascun Prestito sarà indicata nelle Condizioni Definitive ad esso relative e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine prima della rispettiva Data di Godimento ovvero successivamente a quest'ultima.

L'Emittente potrà procedere, a suo insindacabile giudizio e in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta di ciascun Prestito, alla chiusura anticipata dell'Offerta, facendo sospendere immediatamente al/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento l'accettazione di ulteriori richieste da parte degli investitori, nel caso in cui:

- in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta a medio/lungo termine, ritenga che non sia più necessario proseguire nel collocamento delle Obbligazioni;
- l'andamento dei tassi di mercato renda incompatibile o non più conveniente il rendimento previsto per le Obbligazioni offerte con gli obiettivi di costo massimo della raccolta a medio/lungo termine che l'Emittente ritenga adeguati; o
- sia stato raggiunto l'Ammontare Totale di ciascuna Offerta, così come indicato nelle relative Condizioni Definitive.

L'Emittente darà comunicazione al pubblico della chiusura anticipata dell'Offerta mediante pubblicazione di apposito avviso sul proprio sito internet e sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento. Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla CONSOB. Tutte le adesioni pervenute prima della chiusura anticipata dell'Offerta saranno soddisfatte secondo le modalità specificate nel successivo paragrafo 5.2.2.

L'Emittente si riserva altresì la facoltà di prorogare il Periodo di Offerta. Tale decisione sarà comunicata al pubblico entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta secondo le medesime forme e modalità previste nel caso di chiusura anticipata dell'Offerta di cui sopra.

Qualora nel corso del Periodo di Offerta l'Emittente proceda alla pubblicazione di un supplemento al Prospetto di Base, ai sensi di quanto previsto nel Regolamento 11971 e nella Direttiva Prospetto, coloro che hanno già aderito alla sottoscrizione del Prestito prima della pubblicazione di tale supplemento, potranno revocare la propria accettazione entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del supplemento

medesimo, mediante presentazione presso le sedi e le dipendenze del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento dell'apposito modulo di revoca, ivi disponibile.

#### Procedura di sottoscrizione dell'Offerta

Ciascun Prestito sarà offerto in sottoscrizione (i) se al pubblico indistinto, esclusivamente presso le sedi e le dipendenze del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento di volta in volta individuato/i nelle relative Condizioni Definitive, salvo quanto eventualmente previsto in tema di offerta fuori sede tramite promotori finanziari e/o tramite tecniche di comunicazione a distanza (ii) se ad Operatori Qualificati, sulla base di specifici accordi e secondo le modalità concordate, di volta in volta, con l'Emittente.

La prenotazione delle Obbligazioni relative a ciascun Prestito oggetto di Offerta potrà effettuarsi dietro consegna della apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**"), debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o dal suo mandatario speciale, disponibile esclusivamente presso le sedi e le dipendenze del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento e, nel caso di collocamento "*on line*", anche sul sito internet degli stessi.

Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni, salvo il caso in precedenza indicato di pubblicazione di un supplemento al Prospetto di Base, ovvero il caso di offerta fuori sede tramite promotori finanziari e/o tramite tecniche di comunicazione a distanza come di seguito indicato, ovvero i casi di revoca previsti *ex lege* di volta in volta alla data di inizio del Periodo di Offerta di ciascun Prestito, ovvero ove diversamente indicato nelle relative Condizioni Definitive. Non saranno ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta e dopo il termine del Periodo di Offerta.

Al sottoscrittore che non intrattenga un rapporto di clientela con alcuno dei Soggetti Incaricati del Collocamento potrebbe essere richiesta l'apertura di un conto corrente o di un dossier titoli, ovvero il versamento di un deposito temporaneo infruttifero di importo pari al controvalore delle Obbligazioni prenotate, calcolato sulla base del Prezzo di Emissione. In caso di mancata assegnazione delle Obbligazioni per qualsiasi ragione (ivi inclusa l'ipotesi di annullamento dell'Offerta), la totalità degli importi versati in deposito temporaneo, ovvero l'eventuale differenza rispetto al controvalore delle Obbligazioni assegnate, sarà corrisposta al richiedente senza aggravio di alcun onere a suo carico.

Il/I Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento si riserva/no altresì la facoltà di offrire fuori sede le Obbligazioni relative a ciascun Prestito tramite promotori finanziari e/o di collocare le stesse tramite tecniche di comunicazione a distanza ai sensi degli artt. 30 e 32 del TUF. In tali casi, l'efficacia dei contratti è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni di calendario decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore secondo quanto previsto dagli articoli 30, comma 6, e 32 del TUF. Conseguentemente, la data ultima in cui sarà possibile aderire all'Offerta mediante contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di tecniche a distanza, sarà indicata di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive.

Gli investitori appartenenti al pubblico indistinto che abbiano un interesse ad investire nelle Obbligazioni potranno aderire all'Offerta anche tramite i soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi o all'attività di negoziazione per conto terzi ai sensi del TUF, purché gli stessi sottoscrivano l'apposita Scheda di Adesione in nome e per conto del cliente investitore, ovvero tramite i soggetti autorizzati all'attività di ricezione e trasmissione ordini, ai sensi di quanto previsto dal Regolamento CONSOB adottato con delibera 1° luglio 1998, n. 11522, così come successivamente modificato ed integrato ("**Regolamento 11522**"). Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli d'investimento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire all'Offerta esclusivamente per conto dei loro clienti, indicando sulla Scheda di Adesione il solo codice fiscale del cliente.

Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito saranno messi a disposizione del pubblico, ed una copia cartacea di tale documentazione sarà consegnata gratuitamente al sottoscrittore del Prestito che ne faccia richiesta, presso la sede legale dell'Emittente in Via Venti Settembre 30, 00187 Roma, e, ove previsto, presso la sede del Responsabile del Collocamento incaricato e/o presso gli sportelli del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento. Tale documentazione è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente

([www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)) e, ove previsto, sul sito internet del Responsabile del Collocamento incaricato e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.

#### 5.1.4 *Riduzione e/o ritiro dell'Offerta*

Salvo il caso di ritiro dell'Offerta sotto indicato, l'Emittente darà corso all'emissione delle Obbligazioni relative a ciascun Prestito anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto di Offerta. In tal caso l'Offerta risulterà ridotta. L'Offerta risulterà altresì ridotta nel caso di chiusura anticipata del Periodo di Offerta per motivi diversi dal raggiungimento dell'Ammontare Totale.

Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della data di chiusura dell'Offerta o della data di emissione delle Obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza dell'Offerta, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare inizio all'Offerta ovvero di ritirarla. In tal caso l'Offerta dovrà ritenersi annullata e le parti saranno libere da ogni obbligo reciproco, anche in relazione alle Obbligazioni eventualmente già prenotate. Le somme di importo pari al controvalore delle Obbligazioni prenotate, eventualmente versate dall'investitore in un deposito temporaneo infruttifero costituito presso il Soggetto Incaricato del Collocamento, saranno da questi prontamente rimesse a disposizione dell'investitore.

Le decisioni di cui al precedente paragrafo saranno comunicate al pubblico dall'Emittente, rispettivamente, entro la data di chiusura dell'Offerta ovvero entro la data di emissione, mediante apposito avviso da pubblicarsi, salvo modifiche della vigente normativa applicabile, sul sito internet dell'Emittente e sul sito internet del Responsabile del Collocamento incaricato e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento. Tale avviso sarà trasmesso contestualmente alla CONSOB.

#### 5.1.5 *Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)*

Nel corso del Periodo di Offerta di ciascun Prestito, gli investitori potranno sottoscrivere un numero di Obbligazioni non inferiore ad una ovvero al maggior numero indicato nelle relative Condizioni Definitive (il "**Lotto Minimo**"). Non è previsto un limite massimo alle Obbligazioni che potranno essere sottoscritte da ciascun investitore.

#### 5.1.6 *Sottoscrizione e consegna delle Obbligazioni*

L'Emittente potrà prevedere che durante il Periodo di Offerta di ciascun Prestito vi siano una o più date nelle quali dovrà essere effettuato il pagamento del Prezzo di Emissione (le "**Date di Regolamento**" e, ciascuna, la "**Data di Regolamento**"). Le Date di Regolamento verranno indicate nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito.

Nel caso in cui durante il Periodo di Offerta vi sia un'unica Data di Regolamento, questa coinciderà con la Data di Godimento. Nel caso in cui siano state invece fissate più Date di Regolamento durante il Periodo di Offerta, le sottoscrizioni effettuate prima della Data di Godimento saranno regolate alla Data di Godimento. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento. Tale rateo sarà calcolato secondo la convenzione che sarà di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive.

Alla Data di Emissione, ovvero, alla Data di Regolamento, sui conti correnti degli investitori verrà automaticamente addebitato, a cura del Responsabile del Collocamento e/o del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento per conto dell'Emittente, un importo pari al prezzo d'offerta, eventualmente maggiorato dei ratei di interessi maturati tra la Data di Emissione e la Data di Regolamento, come indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito. Contestualmente, le Obbligazioni sottoscritte saranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti da terzi presso Monte Titoli, ai sensi di quanto previsto nella Scheda di Adesione.

### 5.1.7 *Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell'Offerta*

Il Responsabile del Collocamento comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'Offerta mediante apposito avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet e su quello dell'Emittente. Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla CONSOB a cura del Responsabile del Collocamento.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto avviso, il Responsabile del Collocamento, così come indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito, comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'Offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

### 5.1.8 *Diritti di prelazione*

Non sono previsti diritti di prelazione.

## 5.2 **Ripartizione ed assegnazione**

### 5.2.1 *Destinatari dell'Offerta*

L'Emittente si riserva di indicare nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito le categorie di investitori cui le singole offerte saranno di volta in volta dirette.

In particolare, le Obbligazioni potranno essere offerte:

- (i) al pubblico in Italia fino ad un massimo del 100% dell'importo nominale complessivo; e/o
- (ii) ad operatori qualificati, così come definiti dall'art. 31, comma 2, del Regolamento 11522 (gli "**Operatori Qualificati**"), e/o alle eventuali ulteriori categorie di investitori, diverse da quelle anzidette, come individuate e definite dal legislatore e/o dalla CONSOB ai sensi della legislazione di volta in volta vigente.

Qualora al termine del Periodo di Offerta l'Ammontare Totale non risultasse interamente sottoscritto dal pubblico - a cui l'Offerta era esclusivamente destinata -, l'Emittente si riserva la facoltà di collocare la restante parte di Obbligazioni non sottoscritta dal pubblico in tale Periodo di Offerta, presso Operatori Qualificati, successivamente alla data di chiusura dell'Offerta e prima della data di emissione del Prestito.

L'Offerta di ciascun Prestito potrà essere suddivisa in più *tranche*:

- una rivolta al pubblico in Italia. Non possono aderire a tale *tranche* gli Operatori Qualificati, i quali potranno aderire esclusivamente alla *tranche* loro riservata, di cui al successivo punto; e/o
- una contestuale *tranche* riservata alle adesioni da parte di Operatori Qualificati e/o altre particolari categorie di soggetti.

L'offerta pubblica di sottoscrizione di ciascun Prestito sarà effettuata per il tramite del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento, secondo quanto indicato al successivo paragrafo 5.4.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito, le Obbligazioni saranno collocate al pubblico attraverso la rete di sportelli del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.

Qualora l'offerta pubblica di sottoscrizione di un Prestito sia rivolta contestualmente al pubblico indistinto e/o ad Operatori Qualificati, l'adesione all'Offerta da parte di questi ultimi si perfezionerà sulla base di specifici accordi e secondo le modalità concordate, di volta in volta, con l'Emittente.

Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni, salvo le disposizioni di legge vigenti in materia. Tuttavia, le Obbligazioni non saranno registrate ai sensi del *Securities Act* del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America (il "**Securities Act**") né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta delle Obbligazioni non sia

consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli “**Altri Paesi**”) e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d’America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

#### 5.2.2 *Procedura relativa alla comunicazione agli Investitori dell’importo delle Obbligazioni assegnate*

Non sono previsti criteri di riparto né piani di assegnazione. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell’Ammontare Totale. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l’ordine cronologico di prenotazione.

Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l’Ammontare Totale, l’Emittente procederà alla chiusura anticipata dell’Offerta secondo le modalità descritte nel paragrafo 5.1.3 che precede.

Eventuali differenziazioni per categoria dei potenziali investitori cui saranno offerte le Obbligazioni, o eventuali suddivisioni delle emissioni delle Obbligazioni in diverse *tranches*, alcune delle quali riservate a categorie particolari di investitori o a mercati di uno o più paesi diversi dall’Italia, saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

Per ogni prenotazione soddisfatta sarà inviata apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l’avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

### 5.3 **Prezzo di Emissione**

Fatto salvo quanto previsto al paragrafo 5.1.6 in tema di pagamento del rateo interessi, il prezzo a cui saranno emesse le Obbligazioni relative a ciascun Prestito (il “**Prezzo di Emissione**”) sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Il Prezzo di Emissione, espresso anche in termini percentuali rispetto al Valore Nominale, potrà essere alla pari (100% del Valore Nominale), sotto la pari (per un valore inferiore al Valore Nominale) o sopra la pari (per un valore superiore al Valore Nominale).

Con riferimento al Metodo di valutazione delle Obbligazioni – Scomposizione del Prezzo di Emissione, si specifica che il Prezzo di Emissione di ciascun Prestito sarà comprensivo delle eventuali commissioni di collocamento e/o dei costi di strutturazione e/o delle commissioni di garanzia di sottoscrizione-collocamento percepite dal Responsabile del Collocamento e/o dal/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento per il tramite del Responsabile del Collocamento, a seconda del caso, e saranno pari ad un importo percentuale calcolato sull’Ammontare Totale effettivamente collocato.

Il Prezzo di Emissione sarà altresì comprensivo di qualsiasi costo e/o commissione, diversi da quelli sopra indicati, dovuto in relazione all’utilizzo di determinate attività finanziarie sottostanti utilizzate per il calcolo delle cedole variabili, quali a titolo meramente esemplificativo, nel caso di utilizzo di fondi di investimento aperti armonizzati, le commissioni di gestione riconosciute alla società di gestione del risparmio a valere sulle parti di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) di tempo in tempo sottoscritte.

In quanto obbligazioni c.d. strutturate, le Obbligazioni oggetto del presente Programma sono scomponibili, dal punto di vista finanziario, in una componente obbligazionaria a tasso fisso ed in una componente derivativa implicita, che viene implicitamente acquistata dal sottoscrittore delle Obbligazioni all’atto della loro sottoscrizione.

Si rappresenta inoltre che la misura puntuale (espressa in termini percentuali sul Valore Nominale delle Obbligazioni) delle eventuali commissioni di collocamento e/o dei costi di strutturazione e/o delle commissioni di garanzia di sottoscrizione-collocamento dovute in relazione a taluni Prestiti emessi a valere sul Programma potrebbe non essere determinabile alla data di pubblicazione delle relative Condizioni Definitive ma alla chiusura del Periodo di Offerta; al ricorrere di simili circostanze, le Condizioni Definitive di tali Prestiti recheranno l’indicazione massima delle predette commissioni applicabili e la misura puntuale delle stesse sarà resa nota dal Responsabile del Collocamento con apposito avviso che sarà pubblicato sul proprio sito internet

entro 5 giorni dalla chiusura del Periodo di Offerta e contestualmente trasmesso alla CONSOB. Tale avviso sarà altresì pubblicato sul sito internet dell'Emittente ([www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)).

#### 5.4 Collocamento e Sottoscrizione

##### 5.4.1 *Intermediario e distributore/i*

Il coordinamento e la direzione dell'attività di collocamento di ciascun Prestito saranno svolti dal soggetto che di volta in volta DEXIA CREDIOP incaricherà di operare in qualità di responsabile del collocamento (il “**Responsabile del Collocamento**”).

Il Responsabile del Collocamento e il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento di ciascuna Offerta saranno di volta in volta indicati nelle relative Condizioni Definitive.

##### 5.4.2 *Agente per i Pagamenti*

I rimborsi del capitale e il pagamento degli interessi relativi a ciascun Prestito saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli e degli intermediari autorizzati ad essa aderenti.

##### 5.4.3 *Eventuali accordi di sottoscrizione*

Eventuali accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni saranno indicati nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

#### 5.5 Spese legate all'emissione

Le eventuali spese legate all'emissione, sostenute dall'Emittente sotto forma di commissioni di collocamento e/o costi di strutturazione e/o commissioni di garanzia di sottoscrizione-collocamento e che saranno riconosciute al/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento per il tramite del Responsabile del Collocamento, saranno di volta in volta determinate in concomitanza dell'Offerta di ciascun Prestito e saranno, in ogni caso, pari ad un valore percentuale da calcolarsi sull'Ammontare Totale effettivamente collocato.

## 6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la facoltà di richiedere alla stessa Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione ufficiale del Prestito sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) segmento DomesticMOT.

Si rappresenta che Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione ufficiale delle Obbligazioni che saranno emesse a valere sul Programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) con provvedimento n. 4706 del 20 giugno 2006.

### 6.1 Altri mercati in cui le Obbligazioni sono ammesse alle negoziazioni

L'Emittente non prevede di presentare domanda di ammissione alle negoziazioni presso altri mercati regolamentati diverso da quello sopra indicato.

### 6.2 Specialista: condizioni principali dell'impegno assunto in relazione alle Obbligazioni.

Ai fini dell'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) segmento DomesticMOT, non è prevista la nomina di alcun soggetto intermediario per le operazioni di liquidità sul mercato secondario.

### 6.3 Soggetti che si sono assunti il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario

L'Emittente si riserva la facoltà di richiedere la trattazione delle Obbligazioni relative ai singoli Prestiti su uno o più Sistemi di Scambi Organizzati (SSO), le cui attività sono soggette agli adempimenti di cui all'art. 78 del TUF (ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia). I prezzi di acquisto e/o di vendita delle Obbligazioni saranno, pertanto, conoscibili secondo le regole proprie del SSO presso cui le Obbligazioni risultano essere trattate.

## 7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 7.1 Consulenti legati all'emissione

La presenza di eventuali consulenti legati all'emissione delle Obbligazioni sarà di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive.

### 7.2 Informazioni sottoposte a revisione

La presente Nota Informativa non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

### 7.3 Pareri di terzi o relazioni di esperti

La presente Nota Informativa non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperto.

### 7.4 Informazioni provenienti da terzi

La presente Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi.

### 7.5 Rating

Alla data di pubblicazione del presente documento, il rating assegnato all'Emittente dalle principali agenzie di rating è il seguente:

Agenzia di Rating	Medio - Lungo Termine	Breve Termine	Outlook	Data ultimo report
Standard & Poor's <sup>(10)</sup>	AA-	A-1+	stabile	07/09/2006
Moody's <sup>(11)</sup>	Aa2	P-1	stabile	19/04/2007
Fitch Ratings <sup>(12)</sup>	AA	F1+	stabile	30/11/2006

Alla data di pubblicazione del presente documento, non è intenzione dell'Emittente richiedere che venga attribuito un rating alle Obbligazioni. L'Emittente si riserva, tuttavia, la facoltà di richiedere per alcuni Prestiti l'attribuzione di un livello di rating che sarà di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive.

### 7.6 Condizioni Definitive

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del Prestito, secondo il modello di cui al successivo capitolo 9.

<sup>(10)</sup> Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "AA-" ed indica una capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore "AAA". Il segno "-" serve a precisare la posizione all'interno della classe di rating. Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "A-1+" ed indica una capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. Il segno "+" indica un livello di sicurezza particolarmente alto. Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Standard & Poor's sono reperibili sul sito internet [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com).

<sup>(11)</sup> Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "Aa2" ed indica obbligazioni di alta qualità. Differisce dalla categoria superiore "Aaa" in quanto godono di margini meno ampi, o meno stabili o comunque nel lungo periodo sono esposti a pericoli maggiori. Il segno "2" serve a precisare la posizione all'interno della classe di rating (1 rappresenta la qualità migliore e 3 la peggiore). Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "P-1" ed indica una capacità superiore di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo. Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Moody's sono reperibili sul sito internet [www.moody.com](http://www.moody.com).

<sup>(12)</sup> Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "AA" ed indica una capacità molto forte (e difficilmente condizionabile da eventi oggi prevedibili) di far puntualmente fronte agli impegni finanziari assunti. Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "F1+" ed indica un credito di altissima qualità ed una elevatissima capacità di assolvere puntualmente gli impegni finanziari assunti. Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Fitch Ratings sono reperibili sul sito internet [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

## 8. REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA «DEXIA CREDIOP S.P.A. OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL»

Il presente regolamento quadro (il “**Regolamento**”) disciplina i titoli di debito (le “**Obbligazioni**” e ciascuna una “**Obbligazione**”) che Dexia Crediop S.p.A. emetterà, di volta in volta, nell’ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato «*Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni con opzione Call*» (il “**Programma**”). Detto Regolamento è parte integrante della presente Nota Informativa.

In particolare, il presente Regolamento disciplina Obbligazioni che danno diritto al pagamento di Cedole Variabili (come di seguito definite) il cui ammontare è legato ad un Paniere di Riferimento (come di seguito definito), ed eventualmente, a seconda della specifica configurazione di ciascun Prestito, di Cedole Fisse (come di seguito definite). Le caratteristiche specifiche di ciascuna emissione di Obbligazioni (ciascuna un “**Prestito Obbligazionario**” o un “**Prestito**”) saranno indicate in un documento denominato “**Condizioni Definitive**”. Le Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito saranno pubblicate in prossimità dell’inizio del Periodo di Offerta di detto Prestito. Il regolamento di emissione del singolo Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nel Capitolo 2 (*Condizioni dell’Offerta*) delle Condizioni Definitive di tale Prestito.

### **Articolo 1** **Importo e taglio delle** **Obbligazioni**

In occasione di ciascun Prestito, l’Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l’ammontare nominale massimo complessivo del Prestito (l’**“Ammontare Totale”**), il numero totale massimo di Obbligazioni da emettersi a fronte di tale Prestito, nonché il valore nominale unitario delle Obbligazioni (il “**Valore Nominale**”) che potrà essere pari o superiore ad Euro 1.000 ovvero al corrispondente controvalore in Corone Slovacche (SKK) o in una delle valute dei Paesi di Riferimento (come di seguito definiti).

Per “**Paesi di Riferimento**” si intendono i seguenti paesi: Australia, Canada, Corea del Sud, Danimarca, Giappone, Islanda, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Polonia, Regno Unito, Repubblica Ceca, Stati Uniti, Svezia, Svizzera, Turchia, Ungheria.

In prossimità dell’inizio del Periodo di Offerta di ciascun Prestito, le relative Condizioni Definitive saranno rese pubbliche in forma elettronica sul sito internet dell’Emittente e, ove applicabile, sul sito del Responsabile del Collocamento e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.

Il Valore Nominale non è in alcun caso frazionabile, né in fase di emissione né in ipotesi di successiva negoziazione.

### **Articolo 2** **Prezzo di Emissione**

Il prezzo a cui saranno emesse le Obbligazioni (il “**Prezzo di Emissione**”), espresso anche in termini percentuali rispetto al Valore Nominale, sarà indicato nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

### **Articolo 3** **Emissione, Godimento** **e Durata**

La data di emissione delle Obbligazioni (la “**Data di Emissione**”), la durata di ciascun Prestito, la data a decorrere dalla quale le Obbligazioni inizieranno a maturare interessi (la “**Data di Godimento**”) nonché la data in cui le stesse saranno rimborsate (la “**Data di Scadenza**”), saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

### **Articolo 4** **Rimborso**

Le Obbligazioni emesse di volta in volta in relazione a ciascun Prestito determineranno l’obbligo per l’Emittente di rimborsare a scadenza i portatori delle stesse (gli “**Obbligazionisti**” e, ciascuno, un “**Obbligazionista**”) il 100% del loro Valore Nominale. Le Obbligazioni saranno infatti rimborsate integralmente al loro Valore Nominale, in un’unica soluzione, alla relativa Data di Scadenza, così come indicato nelle rispettive Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

Gli obblighi nascenti dalle Obbligazioni a carico dell’Emittente non sono subordinati ad altre passività dello stesso. Ne consegue che il credito degli

Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari dell'Emittente.

## **Articolo 5** **Rimborso anticipato**

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni potranno essere rimborsate anticipatamente a decorrere da una certa Data di Pagamento, secondo una delle modalità in elenco, così come di volta in volta specificata nelle predette Condizioni Definitive.

- a) ad iniziativa dell'investitore; o
- b) ad iniziativa dell'Emittente; o
- c) automaticamente, secondo il meccanismo TARN (*Target Automatic Redemption Note*); l'"Evento" al verificarsi del quale scatterà il rimborso dell'Obbligazione sarà definito nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Il rimborso anticipato delle Obbligazioni su richiesta dell'Obbligazionista non può avvenire prima del decorso di almeno 24 mesi dalla chiusura del Periodo di Offerta dell'ultima *tranche* ovvero dalla Data di Godimento.

Il rimborso anticipato delle Obbligazioni su iniziativa dell'Emittente non può avvenire prima che siano trascorsi 18 mesi dalla data di chiusura del Periodo di Offerta dell'ultima *tranche* del Prestito ovvero dalla Data di Godimento. L'esercizio della predetta facoltà da parte dell'Emittente sarà comunicato agli Obbligazionisti mediante pubblicazione di apposito avviso sul proprio sito internet.

Il rimborso anticipato delle Obbligazioni sarà effettuato, in un'unica soluzione, integralmente al 100% del Valore Nominale delle stesse, senza alcuna deduzione di spese.

## **Articolo 6** **Interessi**

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento in via posticipata di cedole (le "**Cedole**" e, ciascuna, una "**Cedola**") il cui importo sarà calcolato secondo quanto di seguito meglio specificato.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere alla rispettiva Data di Scadenza ovvero, in caso di rimborso anticipato, alla data stabilita per quest'ultimo.

### **A) CEDOLE VARIABILI**

Durante la vita del Prestito l'Emittente corrisponderà agli Obbligazionisti una o più cedole variabili periodiche e/o a scadenza - secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive - legate all'apprezzamento del Paniere di Riferimento (come di seguito definito), secondo uno dei due metodi di calcolo indicati di seguito (ciascuna una "**Cedola Variabile**").

In relazione a ciascun Prestito, la convenzione, il calendario e la convenzione di calcolo della Cedola Variabile saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

In relazione ad alcuni Prestiti - a seconda della specifica configurazione cedolare - potrebbe non essere previsto un minimo garantito per la Cedola Variabile.

#### **1. Obbligazioni con Opzione Call Europea.**

Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento delle Cedole Variabili, verrà riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile che sarà calcolata applicando al Valore Nominale il minore

importo tra

- (i) una percentuale X indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (ii) il maggior importo tra
  - (a) una percentuale Y indicata nelle Condizioni Definitive, e
  - (b) la partecipazione all'apprezzamento puntuale del Paniere di Riferimento nella misura indicata nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$VN * \text{Min} [X\%; \text{Max} (Y\%; P\% * \text{Performance PF})]$$

Dove

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione;

**X%** = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta il valore massimo (*cap*) della Cedola Variabile che non può essere superato in alcun caso, anche qualora l'apprezzamento del Paniere moltiplicato per la partecipazione risultasse superiore.

**Y%** = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta il valore minimo (*floor*) della Cedola Variabile e, nei casi in cui è superiore a zero, deve essere intesa come una protezione per il sottoscrittore.

**P%** = partecipazione all'apprezzamento puntuale del Paniere di Riferimento, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta lo specifico livello di partecipazione previsto per la struttura e, nel caso in cui sia inferiore al 100% agisce nel senso di ridurre la partecipazione all'apprezzamento del Paniere di Riferimento, diversamente, nel caso in cui sia superiore al 100% agisce nel senso di accrescere tale partecipazione; pertanto, qualsiasi aspettativa di crescita del Paniere di Riferimento deve tenere conto di tale livello di partecipazione.

**Performance PF** = apprezzamento del Paniere di Riferimento nel corso della vita del titolo come specificato nella formula di seguito indicata (*Modalità di calcolo della Performance PF*).

In sostanza, al fine di determinare l'importo della Cedola Variabile, si calcolerà innanzitutto la Performance PF che sarà poi moltiplicata per la percentuale di partecipazione (P%) all'apprezzamento puntuale del Paniere; il valore così ottenuto sarà quindi confrontato con il valore percentuale Y%. Il maggiore dei valori tra (P% \* Performance PF) e Y% sarà poi confrontato con il valore della cedola massima (X%) ed il minore tra tali valori sarà infine moltiplicato per il Valore Nominale.

#### Modalità di calcolo della Performance PF

Al fine di calcolare la Performance PF si calcolerà innanzi tutto l'apprezzamento in tale periodo di ciascuno dei Parametri Sottostanti che costituiscono il Paniere di Riferimento (“**Performance Singola**”), sulla base della seguente formula:

$$Performance\ Singola_{(i)} = \frac{C_{(i)Finale} - C_{(i)Iniziale}}{C_{(i)Iniziale}};$$

ove

(i) = Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento, oggetto del calcolo;

C(i) Iniziale = Valore di Riferimento Iniziale del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento;

C(i) Finale = Valore di Riferimento Finale del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento;

Inoltre,

“**Data di Rilevazione Iniziale**” indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive – in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento Iniziale di ciascuno dei Parametri Sottostanti;

“**Data di Rilevazione Finale**” indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive – in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento Finale di ciascuno dei Parametri Sottostanti (insieme alla Data di Rilevazione Iniziale, le “**Date di Rilevazione**”).

“**Paniere di Riferimento**” indica il paniere composto dagli  $n$  Parametri Sottostanti.

“**Parametro Sottostante**” indica gli  $n$  sottostanti che compongono il Paniere di Riferimento, descritti nel prosieguo della presente Nota Informativa.

“**Valore di Riferimento**” indica, a seconda dei casi, il Valore di Riferimento Iniziale ovvero il Valore di Riferimento Finale del Parametro Sottostante al fine di valutare l’apprezzamento dei Parametri Sottostanti e indicato per ciascun Parametro Sottostante nelle Condizioni Definitive.

“**Valore di Riferimento Iniziale**” indica il valore puntuale del Parametro Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale ovvero la media aritmetica dei valori puntuali del Parametro Sottostante rilevati alle Date di Rilevazione Iniziali secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

“**Valore di Riferimento Finale**” indica il valore puntuale del Parametro Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale ovvero la media aritmetica dei valori puntuali del Parametro Sottostante rilevati alle Date di Rilevazione Finali secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Calcolata in tal modo la Performance Singola di ciascuno dei Parametri Sottostanti, si procederà al calcolo della Performance PF, ossia dell’apprezzamento puntuale del Paniere di Riferimento nel periodo che intercorre tra la Data di Rilevazione Iniziale e la Data di Rilevazione Finale, sommando la Performance Singola di ciascuno dei Parametri Sottostanti moltiplicata per il peso che il relativo Parametro Sottostante ha nel Paniere di Riferimento.

In formula:

$$Performance\ PF = \sum_{i=1}^n PerformanceSingola_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove  $W_{(i)}$  indica il peso del singolo Parametro Sottostante che compone il Paniere di Riferimento, come indicato nell'apposita Tabella contenuta nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito Obbligazionario.

Il peso  $W(i)$  di ciascun Parametro Sottostante può essere uguale ovvero differire dal peso  $W(i)$  degli altri Parametri Sottostanti compresi in uno stesso Paniere di Riferimento e rappresenta il livello di partecipazione del singolo Parametro Sottostante alla determinazione dell'apprezzamento complessivo del Paniere di Riferimento. In sostanza, a seconda del peso  $W(i)$  attribuito ad un Parametro Sottostante la performance di tale Parametro Sottostante avrà una marginale ovvero una rilevante incidenza sulla determinazione dell'apprezzamento complessivo del Paniere di Riferimento.

## 2. Obbligazioni con Opzione Call Asiatica

Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento delle Cedole Variabili, verrà riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile che sarà calcolata applicando al Valore Nominale il minore importo tra

- (i) una percentuale X indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (ii) il maggior importo tra
  - (a) una percentuale Y indicata nelle Condizioni Definitive, e
  - (b) la partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento nella misura indicata nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$VN * \text{Min}\{X\%; \text{Max}[Y\%; P\% * (\text{Basket\_Average})]\}$$

Dove

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione;

**X%** = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta il valore massimo (*cap*) della Cedola Variabile che non può essere superato in alcun caso, anche qualora l'apprezzamento del Paniere di Riferimento moltiplicato per la partecipazione risultasse superiore.

**Y%** = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta il valore minimo della Cedola Variabile e, nei casi in cui sia superiore a zero, deve essere intesa come una protezione per il sottoscrittore.

**P%** = partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta lo specifico livello di partecipazione previsto per la struttura e, nel caso in cui sia inferiore al 100% agisce nel senso di ridurre la partecipazione all'apprezzamento del Paniere di Riferimento, diversamente, nel caso in cui sia superiore al 100% agisce nel senso di accrescere tale partecipazione; pertanto, qualsiasi aspettativa di crescita del

Paniere di Riferimento deve tenere conto di tale livello di partecipazione.

**Basket Average** = apprezzamento medio del Paniere di Riferimento calcolato nel corso della vita del titolo come specificato nella formula di seguito indicata (*Modalità di calcolo del Basket Average*).

In sostanza, al fine di determinare l'importo della Cedola Variabile, si calcherà innanzitutto il Basket Average che sarà poi moltiplicato per la percentuale di partecipazione (P%) all'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento; il valore così ottenuto sarà quindi confrontato con il valore percentuale Y%. Il maggiore dei valori tra (P% \* Basket Average) e Y% sarà poi confrontato con il valore della cedola massima (X%) ed il minore tra tali valori sarà infine moltiplicato per il Valore Nominale.

*Modalità di calcolo del Basket Average*

Al fine di calcolare il Basket Average si calcherà innanzi tutto l'apprezzamento medio in tale periodo di ciascuno dei Parametri Sottostanti che costituiscono il Paniere di Riferimento ("**Performance Media**"), sulla base della seguente formula:

$$Performance\ Media_{(i)} = \frac{C_{(i)Medio} - C_{(i)Iniziale}}{C_{(i)Iniziale}};$$

ove

(i) = Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento, oggetto del calcolo;

$C_{(i) Iniziale}$  = Media aritmetica del Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento, rilevato a ciascuna delle Date di Osservazione Iniziale;

$C_{(i) Medio}$  = Media aritmetica del Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento rilevato a ciascuna delle Date di Osservazione Finale;

Inoltre,

"**Data di Osservazione Iniziale**" indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Parametri Sottostanti;

"**Data di Osservazione Finale**" indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Parametri Sottostanti, (insieme alla Data di Osservazione Iniziale, le "**Date di Osservazione**");

"**Paniere di Riferimento**" indica il paniere composto dagli  $n$  Parametri Sottostanti.

"**Parametro Sottostante**" indica gli  $n$  sottostanti che compongono il Paniere di Riferimento, descritti nel prosieguo della presente Nota Informativa.

"**Valore di Riferimento**" indica il valore dei Parametri Sottostanti rilevato a ciascuna Data di Osservazione Iniziale o Data di Osservazione Finale al fine di

valutare l'apprezzamento dei Parametri Sottostanti e indicato per ciascun Parametro Sottostante nelle Condizioni Definitive.

Calcolata in tal modo la Performance Media di ciascuno dei Parametri Sottostanti, si procederà al calcolo del Basket Average, ossia dell'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento nel periodo che intercorre tra la Data di Osservazione Iniziale e la Data di Osservazione Finale, sommando la Performance Media di ciascuno dei Parametri Sottostanti moltiplicata per il peso che il relativo Parametro Sottostante ha nel Paniere di Riferimento.

In formula:

$$Basket\ Average = \sum_{i=1}^n PerformanceMedia_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove  $W_{(i)}$  indica il peso del singolo Parametro Sottostante che compone il Paniere di Riferimento, come indicato nell'apposita Tabella contenuta nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito Obbligazionario.

Il peso  $W(i)$  di ciascun Parametro Sottostante può essere uguale ovvero differire dal peso  $W(i)$  degli altri Parametri Sottostanti compresi in uno stesso Paniere di Riferimento e rappresenta il livello di partecipazione del singolo Parametro Sottostante alla determinazione dell'apprezzamento complessivo del Paniere di Riferimento. In sostanza, a seconda del peso  $W(i)$  attribuito ad un Parametro Sottostante la performance di tale Parametro Sottostante avrà una marginale ovvero una rilevante incidenza sulla determinazione dell'apprezzamento complessivo del Paniere di Riferimento.

## **B) CEDOLE FISSE**

Durante la vita del Prestito, l'Emittente potrà altresì prevedere - secondo la specifica configurazione del Prestito indicata nelle Condizioni Definitive - il pagamento di cedole (le “**Cedole Fisse**” e ciascuna una “**Cedola Fissa**” e, unitamente alle Cedole Variabili, le “**Cedole**”), il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il “**Tasso di Interesse**”), la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Le Cedole Fisse saranno pagate, posticipatamente, con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Cedola sarà corrisposta, posticipatamente, alla data di pagamento (ciascuna una “**Data di Pagamento**”) indicata nelle Condizioni Definitive, secondo la convenzione, il calendario e la convenzione di calcolo ivi specificati.

## **Articolo 7 Parametri Sottostanti**

Di seguito vengono indicate le varie tipologie di sottostanti (i “**Parametri Sottostanti**”) che potranno comporre il Paniere di Riferimento di un singolo Prestito Obbligazionario ed i rispettivi Valori di Riferimento. La composizione del Paniere di Riferimento relativo a ciascun Prestito Obbligazionario verrà puntualmente indicata nelle Condizioni Definitive relative a tale Prestito.

In relazione ai Parametri Sottostanti valgono le seguenti definizioni:

“**Giorno di Borsa Aperta**”: si intende ciascun giorno in cui la Borsa Valori di

riferimento è aperta per la normale attività di negoziazione.

“**Borsa Valori**”: si intende il mercato regolamentato su cui è quotato il Parametro Sottostante.

#### A. TITOLI AZIONARI

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da titoli azionari quotati su mercati regolamentati (i “**Titoli Azionari**”).

Si considera quale Valore di Riferimento di ciascun Parametro Sottostanti il relativo prezzo di chiusura come determinato dalla principale Borsa Valori ove tale Parametro è quotato. Tale Valore di Riferimento è rilevabile sulla pagina video di riferimento del circuito *Reuters* e/o *Bloomberg* (o dei rispettivi eventuali successori) secondo il relativo codice (ovvero secondo qualunque altro codice sostitutivo dell’originario) specificato nelle Condizioni Definitive del Prestito. La fonte informativa di riferimento prevalente verrà indicata nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, la rilevazione verrà effettuata il primo giorno utile successivo alla relativa Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad uno o più Titoli Azionari che compongono il Paniere di Riferimento protratta per 8 (otto) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, ovvero per il diverso numero di giorni indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito, il Valore di Riferimento sarà determinato dall’Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### B. INDICI AZIONARI

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da indici azionari quotati su mercati regolamentati (gli “**Indici Azionari**”), quali, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo degli Indici Azionari prevedibili:

DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE

S&P 500 INDEX

NYSE COMPOSITE INDEX

MEXICO BOLSA INDEX

VENEZUELA STOCK MKT INDX

DJ EURO STOXX 50 € Pr

EURONEXT TOP 150 INDEX

FTSE 100 INDEX

DAX MID-CAP INDEX

CAC 40 INDEX

FTSE/ASE 20 INDEX

NIKKEI 225

HANG SENG INDEX

La lista di cui sopra va intesa come meramente esemplificativa, e non esaustiva di tutti i possibili Indici Azionari prevedibili.

Si considera quale Valore di Riferimento di ciascun Parametro Sottostante il relativo prezzo di chiusura come determinato dal relativo sponsor dell'Indice Azionario (lo "Sponsor"). Tale Valore di Riferimento è rilevabile sulla pagina video di riferimento del circuito *Reuters e/o Bloomberg* (o dei rispettivi eventuali successori) secondo il relativo codice (ovvero secondo qualunque altro codice sostitutivo dell'originario) specificato nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Il Valore di Riferimento di ciascun Indice Azionario è altresì pubblicato periodicamente su uno o più quotidiani economici a diffusione nazionale (quali, ad es., *Il Sole 24 Ore*). Ulteriori informazioni in relazione a ciascun Indice Azionario sono reperibili sul sito internet del relativo Sponsor, così come specificato nelle Condizioni Definitive.

La fonte informativa di riferimento prevalente verrà indicata nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, la rilevazione verrà effettuata il primo giorno utile successivo alla relativa Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad uno o più Indici Azionari che compongono il Paniere di Riferimento protratta per 8 (otto) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, ovvero per il diverso numero di giorni indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito, ovvero nel caso in cui uno o più Indici Azionari cessino di essere calcolati l'Agente per il Calcolo provvederà secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

### C. MERCI

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti dal sottostante merci definito in base alle Borse Valori su cui sono negoziate (le "Merci"), quali, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo di tutte le Merci prevedibili:

Mercato NYMEX (New York Mercantile Exchange)

Petrolio WTI, Gas Naturale, Olio da riscaldamento, Benzina

Mercato LME (London Metal Exchange)

Rame, Alluminio, Zinco, Nickel, Ferro, Piombo, Stagno

I Valori di Riferimento utilizzati per le rilevazioni saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

La fonte informativa puntuale verrà indicata nelle Condizioni Definitive.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un

giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad una o più Merci che compongono il Paniere di Riferimento protratta per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, ovvero per il diverso numero di giorni indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito, l'Agente per il Calcolo provvederà secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### D. INDICI DI MERCI

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da indici di merci, ovvero indici, calcolati con un algoritmo definito, i cui componenti sono singole merci ricomprese nel punto precedente (gli "**Indici di Merci**"), quali ad esempio:

AMEX OIL INDEX

CBOE GOLD INDEX

MORGAN STANLEY OIL SERV

PHILA GOLD & SILVER INDX

PHILIPPINES OIL INDEX

La lista di cui sopra va intesa come meramente esemplificativa, e non esaustiva di tutti i possibili Indici di Merci prevedibili.

Gli Indici di Merci devono essere pubblicati su organo di stampa nazionale ed avere liquidità sufficiente.

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

I provider degli Indici Merci prevedono una serie di aggiustamenti all'Indice Merce nell'ipotesi in cui il valore delle merci che compongono il relativo Indice non possa, per qualsiasi ragione, essere rilevato. Ciò significa che il Valore di Riferimento dell'Indice Merce sarà in ogni caso pubblicato.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad uno o più Indici di Merci che compongono il Paniere di Riferimento protratta per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, ovvero per il diverso numero di giorni indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito, l'Agente per il Calcolo provvederà secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### E. INDICI DI INFLAZIONE

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da indici di inflazione pubblicati da Eurostat relativi alla dinamica inflattiva nell'Area Euro (gli "**Indici di Inflazione**"), quali ad esempio:

Indice Inflazione HICP Ex-tobacco Non rivisto  
(Bloomberg CPTFEMU Index)

Indice Inflazione HICP Ex-tobacco Rivisto

(Bloomberg CPXTEMU Index)

La lista di cui sopra va intesa come meramente esemplificativa, e non esaustiva di tutti i possibili Indici di Inflazione prevedibili.

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### F. FONDI DI INVESTIMENTO APERTI ARMONIZZATI

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da quote di fondi di investimento aperti armonizzati e distribuibili in Italia alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario, aventi un *net asset value* non inferiore a 50 milioni di Euro (i “**Fondi di Investimento**”).

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora la Data di Rilevazione ovvero una delle Date di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, la rilevazione viene effettuata il primo giorno utile successivo alla Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento di uno o più Fondi di Investimento che compongono il Paniere di Riferimento protratta per il numero Giorni di Borsa Aperta consecutivi, così come indicati nelle Condizioni Definitive del Prestito, l'Agente per il Calcolo utilizzerà il *benchmark* di riferimento del relativo Fondo di Investimento pubblicato nel quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

#### G. VALUTE

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da valute rappresentative dei Paesi OCSE a cui si aggiunge l'Arabia Saudita (“Zona A”) (le “**Valute**”). Le Valute devono essere pubblicate su organo di stampa nazionale con cadenza quotidiana. La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione il Valore di Riferimento non fosse pubblicato dalla fonte informativa puntuale indicata nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### H. TASSI DI INTERESSE

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da tassi di interesse a breve o medio-lungo termine (i “**Tassi di Interesse**”) quali, a mero titolo esemplificativo

*ma non esaustivo dei Tassi di Interesse prevedibili:*

- a. tassi a breve termine London Interbank Offer Rate (LIBOR) dei paesi OCSE;
- b. tassi a medio-lungo termine Swap (in forma Constant Maturity ) dei paesi OCSE;

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione il Valore di Riferimento non fosse pubblicato dalla fonte informativa puntuale indicata nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

## I. INDICI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti dagli Indici Iboxx™, definiti come portafogli di titoli obbligazionari con determinate caratteristiche finanziarie (gli "Indici").

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

I *provider* degli Indici su titoli obbligazionari prevedono una serie di aggiustamenti all'Indice nell'ipotesi in cui il valore dei titoli obbligazionari che compongono il relativo Indice non possa, per qualsiasi ragione, essere rilevato. Ciò significa che il Valore di Riferimento degli Indici su titoli obbligazionari sarà in ogni caso pubblicato.

### *Eventi di natura straordinaria relativi ai Parametri Sottostanti*

Qualora nel corso della vita dell'Obbligazione si verificano, relativamente ad uno o più Parametri Sottostanti che costituiscono il Paniere di Riferimento, eventi di natura straordinaria che, ad insindacabile giudizio dell'Agente per il Calcolo, ne modificano la struttura o ne compromettono l'esistenza, l'Agente per il Calcolo effettuerà, ove necessario, gli opportuni correttivi, sostituzione del Parametro Sottostante, aggiustamenti o modifiche per mantenere nella massima misura possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle Obbligazioni secondo le modalità che saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

### **Articolo 8 Commissioni ed oneri**

L'ammontare delle eventuali commissioni (commissioni di collocamento e/o costo di strutturazione e/o commissione di garanzia di sottoscrizione-collocamento), espresse in termini percentuali sul Valore Nominale delle Obbligazioni collocate, sarà indicato nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

### **Articolo 9 Forma di circolazione**

Le Obbligazioni relative a ciascun Prestito, rappresentate da titoli al portatore, saranno accentrare presso Monte Titoli S.p.A., con sede legale ed operativa in Via Mantegna 6, 20154 Milano ("Monte Titoli"), ed assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213 ed al Regolamento adottato dalla CONSOB con propria Delibera n. 11768/98, così come successivamente modificato. Conseguentemente, sino a quando le Obbligazioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli, il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione

accentrata presso Monte Titoli.

Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, così come successivamente modificato ed integrato (il "Testo Unico della Finanza" o, brevemente, "TUF") e all'art. 31, comma 1, lettera *b*), del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

**Articolo 10**  
**Servizio del prestito**

Il pagamento delle Cedole ed il rimborso del capitale saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli e degli intermediari ad essa aderenti.

Qualora il giorno di pagamento del capitale e/o degli interessi coincida con un giorno non lavorativo secondo il calendario di volta in volta adottato, si farà riferimento alla convenzione, al calendario ed alla convenzione di calcolo di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

**Articolo 11**  
**Regime fiscale**

Sono a carico degli Obbligazionisti le imposte e tasse, presenti o future, alle quali dovessero comunque essere soggette le Obbligazioni.

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà di volta in volta indicata una sintesi del regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive ed applicabile alle Obbligazioni.

**Articolo 12**  
**Termini di prescrizione**

I diritti relativi agli interessi si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di scadenza della Cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

**Articolo 13**  
**Mercati e Negoziazione**

L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la facoltà di richiedere alla stessa Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione ufficiale del Prestito Obbligazionario sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) segmento DomesticMOT.

L'Emittente si riserva altresì la facoltà di richiedere la trattazione delle Obbligazioni relative ai singoli Prestiti su uno o più Sistemi di Scambi Organizzati (SSO), le cui attività sono soggette agli adempimenti di cui all'art. 78 del TUF (ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia). I prezzi di acquisto e/o di vendita delle Obbligazioni saranno, pertanto, conoscibili secondo le regole proprie del SSO presso cui le Obbligazioni risultano essere trattate.

**Articolo 14**  
**Garanzie**

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi né dal Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

**Articolo 15**  
**Legge applicabile e foro competente**

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia connessa con il presente Prestito Obbligazionario, le Obbligazioni o il presente Regolamento, sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Roma ovvero, ove il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469-*bis* c.c., il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

**Articolo 16**  
**Comunicazioni**

Tutte le comunicazioni dell'Emittente rivolte agli Obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet ([www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)).

Le comunicazioni rivolte all'Emittente da parte degli Obbligazionisti dovranno

essere effettuate per iscritto e fatte pervenire, tramite raccomandata con ricevuta di ritorno, alla sede legale dell'Emittente all'indirizzo di seguito specificato:

Dexia Crediop S.p.A., Via Venti Settembre 30, 00187 Roma, *all'attenzione dell'Ufficio: Compliance.*

**Articolo 17**  
**Agente per il Calcolo**

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà indicato l'agente per il calcolo (l'"**Agente per il Calcolo**") nominato dall'Emittente ai fini della determinazione delle Cedole e delle connesse attività.

**Articolo 18**  
**Varie**

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena conoscenza ed accettazione di tutti i termini e condizioni generali di cui al presente Regolamento e della Nota Informativa nonché di tutti i termini e condizioni integrativi contenuti nelle Condizioni Definitive del Prestito. Per quanto non espressamente previsto dal presente Regolamento si applicano le norme di legge.

Non è prevista la costituzione di una o più organizzazioni (né il mero coinvolgimento di organizzazioni eventualmente già esistenti) per rappresentare gli interessi degli Obbligazionisti.

## 9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

**Crediop**

Sede legale e amministrativa: Via Venti Settembre, 30 – 00187 Roma – Tel. 06.4771.1 – Fax 06. 4771.5952

Sito internet: [www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)

n° iscrizione all'Albo delle Banche: 5288

Capogruppo del Gruppo bancario Dexia Crediop, n° iscrizione all'Albo dei Gruppi Bancari: 3030.4

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Dexia Crédit Local

Capitale Sociale: Euro 450.210.000 i.v.

Reg.Imprese di Roma / Codice fiscale / Partita IVA 04945821009

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

Condizioni Definitive  
alla  
Nota Informativa sul Programma  
«*Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni con opzione Call*»

Prestito Obbligazionario  
«*[Denominazione del Prestito]*»  
(Codice ISIN IT[●])

**Emittente**  
**Dexia Crediop S.p.A.**

**Responsabile del Collocamento**  
[●]

Il presente documento – redatto in conformità al Regolamento CONSOB adottato con propria delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, così come successivamente modificato ed integrato, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) e al Regolamento 2004/809/CE – ha ad oggetto le Condizioni Definitive relative all’offerta del prestito obbligazionario denominato «*[DENOMINAZIONE DEL PRESTITO]*» (il “**Prestito**”). Tali Condizioni Definitive costituiscono, unitamente al prospetto di base del Programma (il “**Prospetto di Base**”) composto dal Documento di Registrazione relativo all’emittente Dexia Crediop S.p.A. (in forma abbreviata “**DEXIA CREDIOP**” o anche l’”**Emittente**”), dalla Nota Informativa sugli strumenti finanziari e dalla Nota di Sintesi nonché da ogni eventuale successivo supplemento, il prospetto informativo relativo al Prestito emesso a valere sul programma denominato «*Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni con opzione Call*» (il “**Programma**”).

Il Prospetto di Base a cui le presenti Condizioni Definitive si riferiscono è stato pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 28 giugno 2007 a seguito di approvazione comunicata con nota del 27 giugno 2007 (n. prot. 7059763).

L’informativa completa su DEXIA CREDIOP e sui titoli oggetto del Prestito può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base e delle presenti Condizioni Definitive nonché di ogni eventuale successivo supplemento a tale documentazione.

Si fa inoltre rinvio al Capitolo “Fattori di Rischio” contenuto nel Documento di Registrazione, nella Nota Informativa e nelle presenti Condizioni Definitive per l’esame dei fattori di rischio relativi all’Emittente ed alle Obbligazioni offerte, che devono essere presi in considerazione prima di procedere all’acquisto delle stesse.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB [e a Borsa Italiana S.p.A.] e pubblicate in data [●] in forma elettronica sul sito internet dell’Emittente[, nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento [e sul sito internet del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento]].

[Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l’ammissione alla quotazione ufficiale di borsa degli strumenti finanziari oggetto delle presenti Condizioni Definitive in data [●] con provvedimento n. [●].]

**Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive relative al Prestito nonché ogni eventuale successivo supplemento a tale documentazione sono messi a disposizione del pubblico, ed una copia cartacea della predetta documentazione sarà consegnata gratuitamente ai sottoscrittori delle Obbligazioni che ne faranno richiesta, presso la sede legale dell’Emittente in Via Venti Settembre 30, 00187 Roma, nonché presso [la sede del Responsabile del Collocamento e presso] gli sportelli del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento. Tale documentazione è altresì consultabile sul sito internet dell’Emittente ([www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it))[, nonché [sul sito internet del Responsabile del Collocamento (come di seguito definito) e] su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento (come di seguito definiti)].**

**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.**

*I termini e le locuzioni in maiuscolo non altrimenti definiti nelle presenti Condizioni Definitive assumono il medesimo significato ad essi attribuito nel Prospetto di Base.*

## **1. FATTORI DI RISCHIO**

*[La presente sezione potrà essere di volta in volta adattata sulla base delle caratteristiche peculiari di ciascun Prestito (in particolare con riferimento ai conflitti di interesse configurabili)]*

### **AVVERTENZE GENERALI**

*Le Obbligazioni denominate “[INSERIRE DENOMINAZIONE DEL PRESTITO]” sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell’investitore è ostacolato dalla loro complessità. E’ quindi necessario che l’investitore concluda un’operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che esso comporta.*

*L’investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l’esecuzione di operazioni non adeguate. Si consideri che, in generale, la negoziazione delle Obbligazioni denominate “[INSERIRE DENOMINAZIONE DEL PRESTITO]” non è adatta per molti investitori.*

*Una volta valutato il rischio dell’operazione, l’investitore e l’intermediario devono verificare se l’investimento è adeguato per l’investitore, con particolare riferimento alle situazioni patrimoniali, agli obiettivi di investimento ed all’esperienza nel campo degli investimenti finanziari dell’investitore stesso.*

*In particolare, il potenziale investitore dovrebbe considerare che l’investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati.*

### **1.1 RISCHI CONNESSI ALL’EMITTENTE**

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL’EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L’EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL’OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ DAL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

PER ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL’EMITTENTE SI RINVIA A QUANTO SPECIFICAMENTE INDICATO NEL CAPITOLO 3 (FATTORI DI RISCHIO) DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE RELATIVO A DEXIA CREDIOP S.P.A..

### **1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI**

#### *1.2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO*

LE OBBLIGAZIONI DENOMINATE “[INSERIRE DENOMINAZIONE DEL PRESTITO]” SONO OBBLIGAZIONI CD. STRUTTURATE, OVVERO TITOLI DI DEBITO CHE DAL PUNTO DI VISTA FINANZIARIO SONO SCOMPONIBILI IN UNA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA ED UNA COMPONENTE DERIVATIVA IMPLICITA COLLEGATA AD UNA O PIÙ ATTIVITÀ FINANZIARIE SOTTOSTANTI. IN PARTICOLARE, LE OBBLIGAZIONI SONO TITOLI DI DEBITO CHE GARANTISCONO IL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. LE OBBLIGAZIONI DANNO, INOLTRE, DIRITTO AL PAGAMENTO [DI UNA CEDOLA VARIABILE] [DA INSERIRE PER PRESTITI CHE PREVEDONO IL PAGAMENTO DI UNA CEDOLA VARIABILE A SCADENZA] / [DI CEDOLE VARIABILI] [DA INSERIRE PER PRESTITI CHE PREVEDONO IL PAGAMENTO DI CEDOLE VARIABILI PERIODICHE] [NONCHÉ AL PAGAMENTO DI CEDOLE FISSE] [DA INSERIRE PER PRESTITI CHE PREVEDONO IL PAGAMENTO DI CEDOLE FISSE].

L’AMMONTARE DELLE CEDOLE VARIABILI È DETERMINATO IN RAGIONE DELL’APPREZZAMENTO [PUNTUALE] [DA INSERIRE PER OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL EUROPEA] / [MEDIO] [DA INSERIRE PER OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL ASIATICA] DI UN PANIERE COSTITUITO DA [UNA/PIÙ] ATTIVITÀ FINANZIARIE SOTTOSTANTI SECONDO LA FORMULA INDICATA NELLA SUCCESSIVA SEZIONE 2 DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

[E' PREVISTO/NON È PREVISTO] UN MINIMO GARANTITO PER LA CEDOLA VARIABILE. [E' PREVISTO/NON È PREVISTO] UN VALORE MASSIMO (CAP) PER LA CEDOLA VARIABILE. [IL RENDIMENTO MINIMO DELLE OBBLIGAZIONI È INDICATO NEL PROSIEGUO DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.]

[SI RAPPRESENTA INOLTRE CHE IL PRESENTE PRESTITO POTRÀ ESSERE RIMBORSATO ANTICIPATAMENTE, PRIMA DELLA SUA NATURALE SCADENZA, SU INIZIATIVA [DELL'INVESTITORE,] [DELL'EMITTENTE] [IN MODO AUTOMATICO]. - DA INSERIRE SOLTANTO NEL CASO IN CUI SIA PREVISTO IL RIMBORSO ANTICIPATO DELLE OBBLIGAZIONI]

### 1.2.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI DENOMINATE “[INSERIRE DENOMINAZIONE DEL PRESTITO]” [PREVEDONO / NON PREVEDONO] UN RENDIMENTO MINIMO GARANTITO PER LA CEDOLA VARIABILE.

NEI CAPITOLI SUCCESSIVI DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE SONO FORNITI, TRA L'ALTRO, TABELLE PER ESPLICITARE GLI SCENARI (POSITIVO, NEGATIVO ED INTERMEDIO) DI RENDIMENTO, LA DESCRIZIONE DELL'ANDAMENTO STORICO DEL SOTTOSTANTE E DEL RENDIMENTO VIRTUALE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO SIMULANDO L'EMISSIONE DEL PRESTITO NEL PASSATO. TALI RENDIMENTI VERRANNO CONFRONTATI CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO *RISK -FREE* (BTP).

LE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE FORNISCONO INOLTRE LA DESCRIZIONE DEL C.D. *UNBUNDLING* DELLE VARIE COMPONENTI COSTITUTIVE LO STRUMENTO FINANZIARIO OFFERTO (OBBLIGAZIONARIA, DERIVATIVA, COSTI E COMMISSIONI IMPLICITE ED ESPLICITE E DI STRUTTURAZIONE NONCHÉ DELL'EVENTUALE OPZIONE DI RIMBORSO ANTICIPATO), L'INDICAZIONE DEL COMPUTO DEL VALORE TEORICO AD UNA CERTA DATA DELLE COMMISSIONI IMPLICITE DI COLLOCAMENTO/STRUTTURAZIONE E DELLA COMPONENTE DERIVATIVA (NONCHÉ DELL'EVENTUALE OPZIONE DI RIMBORSO ANTICIPATO).

[SI EVIDENZIA INOLTRE CHE LA MISURA DELLE EVENTUALI COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO E/O DEL COSTO DI STRUTTURAZIONE E/O DELLA COMMISSIONE DI GARANZIA DI SOTTOSCRIZIONE-COLLOCAMENTO IMPLICITA NEL PREZZO DI EMISSIONE È UNO DEI VALORI DETERMINANTI CHE INFLUISCE SULLA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI IN SEDE DI MERCATO SECONDARIO.]

SI PRECISA CHE LE INFORMAZIONI DI CUI SOPRA SONO FORNITE NEI SUCCESSIVI CAPITOLI 3, 4, 5, 6 E 7.

### 1.2.3 RISCHIO INDICIZZAZIONE E DI VARIAZIONE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE SOTTOSTANTI

LE OBBLIGAZIONI “[INSERIRE DENOMINAZIONE DEL PRESTITO]” PRESENTANO UN RISCHIO DI INDICIZZAZIONE, OVVERO UN RISCHIO LEGATO ALLA VARIAZIONE DEL PANIERE DI RIFERIMENTO E QUINDI ALLA VARIAZIONE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE COMPRESI NELLO STESSO, QUALI ATTIVITÀ FINANZIARIE SOTTOSTANTI LE OBBLIGAZIONI.

IL RENDIMENTO ED IL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI SONO DIPENDENTI DALLA VARIAZIONE E DALL'ANDAMENTO DEL PANIERE DI RIFERIMENTO, E QUINDI DEL/[I] PARAMETRO/[I] SOTTOSTANTE/[I] [INSERIRE NOME/I DEL/I PARAMETRO/I SOTTOSTANTE/[I]] INCLUSI NELLO STESSO. L'ANDAMENTO DEL PANIERE DI RIFERIMENTO, E QUINDI DEL/[I] PARAMETRO/[I] SOTTOSTANTE/[I] È DETERMINATO DA NUMEROSI FATTORI (QUALI AD ES. LA VOLATILITÀ DEI MERCATI AZIONARI, L'ANDAMENTO DEI TASSI DI INTERESSE), TALORA IMPREVEDIBILI E AL DI FUORI DEL CONTROLLO DELL'EMITTENTE, CORRELATI TRA LORO IN MANIERA COMPLESSA, SICCHÉ È POSSIBILE CHE I LORO EFFETTI SI CONTROBILANCINO E SI COMPENSINO OVVERO SI ENFATIZZINO RECIPROCAMENTE.

SI SOTTOLINEA CHE L'INVESTITORE POTREBBE OTTENERE UN RENDIMENTO INFERIORE A QUELLO OTTENIBILE DA UN SIMILARE TITOLO OBBLIGAZIONARIO NON STRUTTURATO (E PARIMENTI NON SUBORDINATO) AVENTE PARI DURATA, POICHÉ LE OBBLIGAZIONI CD. STRUTTURATE, QUALI LE OBBLIGAZIONI “[INSERIRE DENOMINAZIONE DEL PRESTITO]”, POTREBBERO REAGIRE DIVERSAMENTE AI DIVERSI FATTORI DI MERCATO RISPETTO ALLE OBBLIGAZIONI NON STRUTTURATE.

PERALTRO, I DATI STORICI RELATIVI ALL'ANDAMENTO DEL/[I] PARAMETRO/[I] SOTTOSTANTE/[I] COMPRESO/I NEL PANIERE DI RIFERIMENTO - COME INDICATI NEL PROSIEGUO DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE - NON SONO INDICATIVI DELLA LORO *PERFORMANCE* FUTURA.

IN CASO DI ANDAMENTO NEGATIVO DEL/I PARAMETRO/I SOTTOSTANTE[/I] L'INVESTITORE OTTERREBBE QUINDI UN RENDIMENTO INFERIORE A QUELLO OTTENIBILE DA UN TITOLO OBBLIGAZIONARIO NON STRUTTURATO [E CHE, POICHÉ NON È PREVISTO UN MINIMO GARANTITO E/O CEDOLE FISSE, POTREBBE ESSERE ANCHE PARI A ZERO] **[DA INSERIRE NEL CASO IN CUI NON VI SIA MINIMO GARANTITO E/O CEDOLE FISSE]**.

IN OGNI CASO LA GARANZIA DEL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE PERMETTE COMUNQUE ALL'INVESTITORE DI POTER RIENTRARE IN POSSESSO DEL CAPITALE INVESTITO E CIÒ INDIPENDENTEMENTE DALL'ANDAMENTO DEL/I PARAMETRO/I SOTTOSTANTE[/I] COMPRESO/I NEL PANIERE DI RIFERIMENTO. QUALORA L'INVESTITORE INTENDESSE IN OGNI CASO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA DATA DI SCADENZA, IL VALORE DI MERCATO DELLO STESSO POTREBBE RISULTARE INFERIORE AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE OVVERO DI ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI.

#### 1.2.4 RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DELLE CEDOLE VARIABILI

POICHÉ LE CEDOLE VARIABILI DELLE OBBLIGAZIONI SONO DETERMinate IN BASE ALL'APPREZZAMENTO [PUNTUALE] **[DA INSERIRE PER OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL EUROPEA]** / [MEDIO] **[DA INSERIRE PER OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL ASIATICA]** DEL/I PARAMETRO/I SOTTOSTANTE[/I] COMPRESO/I NEL PANIERE DI RIFERIMENTO, COME RILEVATI ALLE DATE DI [RILEVAZIONE/OSSERVAZIONE], ANDAMENTI ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE POSITIVI DEL/I PARAMETRO/I SOTTOSTANTE[/I] NEL CORSO DELLA VITA DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBERO ESSERE COMPLETAMENTE VANIFICATI LADDOVE SI VERIFICHI NO RILEVANTI CALI DEI VALORI DI TALE[/I] PARAMETRO/I SOTTOSTANTE[/I] IN PROSSIMITÀ OD ALLE DATE DI RILEVAZIONE OVVERO DATE DI OSSERVAZIONE IN CUI È RILEVATO TALE APPREZZAMENTO [PUNTUALE/MEDIO] [; CALI RILEVANTI DEI VALORI POTREBBERO INFATTI DETERMINARE CHE L'IMPORTO DELLA CEDOLA VARIABILE (OVE NON SIA PREVISTO UN MINIMO GARANTITO) SIA COMUNQUE PARI ZERO] **[DA INSERIRE NEL CASO IN CUI NON VI SIA MINIMO GARANTITO E/O CEDOLE FISSE]**.

#### 1.2.5 RISCHIO DI TASSO E DI MERCATO

LE VARIAZIONI CHE INTERVERRANNO NELLA CURVA DEI TASSI DI MERCATO POTREBBERO AVERE RIFLESSI SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI FACENDOLE OSCILLARE DURANTE LA LORO VITA (IN PARTICOLARE, LA CRESCITA DEI TASSI DI MERCATO COMPORTEREBBE UNA DIMINUZIONE POTENZIALE DEL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI). LA GARANZIA DEL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE PERMETTE COMUNQUE ALL'INVESTITORE DI POTER RIENTRARE IN POSSESSO DEL CAPITALE INVESTITO ALLA DATA DI RIMBORSO DEL PRESTITO E CIÒ INDIPENDENTEMENTE DALL'ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO. QUALORA L'INVESTITORE INTENDESSE IN OGNI CASO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA DATA DI RIMBORSO, IL VALORE DELLO STESSO POTREBBE RISULTARE INFERIORE AL PREZZO DI EMISSIONE.

#### 1.2.6 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

[DEXIA CREDIOP NON PREVEDE DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA S.P.A. DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT), SEGMENTO DOMESTICMOT, IN RELAZIONE AL PRESTITO OGGETTO DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

PERTANTO, L'INVESTITORE POTREBBE ESSERE ESPOSTO AL RISCHIO RAPPRESENTATO DALLA DIFFICOLTÀ O IMPOSSIBILITÀ DI VENDERE LE OBBLIGAZIONI PRIMA DELLA SCADENZA A MENO DI DOVER ACCETTARE UNA RIDUZIONE DEL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI PUR DI TROVARE UNA CONTROPARTE DISPOSTA A COMPRARLE.

L'INVESTITORE, NELL'ELABORARE LA PROPRIA STRATEGIA FINANZIARIA, DEVE AVERE QUINDI BEN PRESENTE CHE L'ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI (DEFINITO DALLA DURATA DELLE STESSE ALL'ATTO DELL'EMISSIONE) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ. - **SOLO NEL CASO IN CUI NON SI PREVEDA LA QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SUL MOT DI BORSA ITALIANA S.P.A.] /**

[GLI INVESTITORI NELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE POTRANNO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO MEDIANTE VENDITA DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO TELEMATICO

DELLE OBBLIGAZIONI (MOT), SEGMENTO DOMESTICMOT, ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A. [OVVERO, IN CASO DI QUOTAZIONE SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO, INDICARE IL NOME DI TALE MERCATO].

A PRESCINDERE DALL'EMITTENTE E DALL'AMMONTARE DELL'EMISSIONE, LE OBBLIGAZIONI POTREBBERO PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ IN QUANTO, A FRONTE DI RICHIESTE DI DISINVESTIMENTO, QUESTE POTREBBERO NON TROVARE TEMPESTIVE ED ADEGUATE CONTROPARTITE. - SOLO NEL CASO IN CUI SI PREVEDA LA QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SUL MOT DI BORSA ITALIANA S.P.A.]

#### 1.2.7 RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA E/O DI RIDUZIONE DELL'AMMONTARE TOTALE DEL PRESTITO

NEL CORSO DEL PERIODO DI OFFERTA DELLE OBBLIGAZIONI L'EMITTENTE POTRÀ AVVALERSI DELLA FACOLTÀ DI RIDURRE L'AMMONTARE TOTALE DEL PRESTITO NONCHÉ DI PROCEDERE IN QUALSIASI MOMENTO ALLA CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA, SOSPENDEDO IMMEDIATAMENTE L'ACCETTAZIONE DI ULTERIORI RICHIESTE DI ADESIONE. IN TALI CASI L'EMITTENTE NE DARÀ COMUNICAZIONE AL PUBBLICO SECONDO LE MODALITÀ INDICATE NEL CAPITOLO 5 DELLA NOTA INFORMATIVA. LA PROBABILITÀ CHE L'EMITTENTE SI AVVALGA DELLE SUDETTE FACOLTÀ POTREBBE COMPORTARE UNA DIMINUZIONE DELLA LIQUIDITÀ DELLA SINGOLA EMISSIONE, PER CUI IL PORTATORE DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE TROVARE ULTERIORI DIFFICOLTÀ NEL LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA NATURALE SCADENZA OVVERO IL VALORE DELLO STESSO POTREBBE RISULTARE INFERIORE A QUELLO ATTESO DALL'OBBLIGAZIONISTA CHE HA ELABORATO LA PROPRIA DECISIONE DI INVESTIMENTO TENENDO CONTO DI DIVERSI FATTORI, IVI COMPRESO L'AMMONTARE COMPLESSIVO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO.

#### 1.2.8 RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO [RISCHIO EVENTUALE DA INSERIRE SOLTANTO NEL CASO IN CUI SIA PREVISTO IL RIMBORSO ANTICIPATO DELLE OBBLIGAZIONI]

IL PRESENTE PRESTITO POTRÀ ESSERE RIMBORSATO ANTICIPATAMENTE, PRIMA DELLA SUA NATURALE SCADENZA, SU INIZIATIVA [DELL'INVESTITORE,] [DELL'EMITTENTE] [IN MODO AUTOMATICO].

NEL CASO IN CUI IL PRESTITO VENISSE RIMBORSATO ANTICIPATAMENTE, PRIMA DELLA SUA NATURALE SCADENZA, L'INVESTITORE POTREBBE VEDERE DISATTESE LE PROPRIE ASPETTATIVE IN TERMINI DI RENDIMENTO IN QUANTO IL RENDIMENTO ATTESO AL MOMENTO DELLA SOTTOSCRIZIONE, CALCOLATO O IPOTIZZATO SULLA BASE DELLA DURATA ORIGINARIA DELLE OBBLIGAZIONI, POTREBBE SUBIRE DELLE VARIAZIONI IN DIMINUZIONE.

NON VI È INFATTI 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.]

#### 1.2.9 RISCHIO DI CAMBIO [RISCHIO EVENTUALE DA INSERIRE SOLTANTO NEL CASO IN CUI LE OBBLIGAZIONI SIANO DENOMINATE IN UNA VALUTA DIVERSA DALL'EURO]

POICHÉ IL TITOLO È DENOMINATO IN [INSERIRE VALUTA DI DENOMINAZIONE PRESCELTA] CI PUÒ ESSERE IL RISCHIO CHE IL CONTROVALORE IN EURO DELLA CEDOLA E DEL CAPITALE SUBISCA UNA VARIAZIONE IN MODO FAVOREVOLE O SFAVOREVOLE AL SOTTOSCRITTORE A CAUSA DELLA VARIAZIONE DEL TASSO DI CAMBIO DELL'EURO.]

#### 1.2.10 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI [RISCHIO DA INSERIRE SOLTANTO NEL CASO IN CUI AL PRESTITO NON SIA ASSEGNATO ALCUN RATING]

AL PRESTITO OGGETTO DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE NON SARÀ ASSEGNATO ALCUN MERITO DI CREDITO (RATING) DA PARTE DELLE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING (QUALI, A TITOLO ESEMPLIFICATIVO, STANDARD AND POOR'S, MOODY'S E FITCH RATINGS).]

#### 1.2.11 RISCHIO CONNESSO ALLE DETERMINAZIONI E RETTIFICHE OPERATE DALL'AGENTE PER IL CALCOLO

IL REGOLAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI PREVEDE AL VERIFICARSI DI EVENTI DI TURBATIVA OVVERO DI EVENTI DI NATURA STRAORDINARIA RIGUARDANTI IL/[I] PARAMETRO/[I] SOTTOSTANTE/[I] LA DETERMINAZIONE DEI VALORI DI RIFERIMENTO OVVERO L'EFFETTUAZIONE DI RETTIFICHE DA PARTE DELL'AGENTE PER IL CALCOLO. GLI EVENTI DI TURBATIVA E GLI EVENTI DI NATURA STRAORDINARIA E LE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE E RETTIFICA AD ESITO DI TALI EVENTI SONO INDICATI NELLA SUCCESSIVA SEZIONE 2 DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

#### 1.2.12 ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE

L'EMITTENTE NON FORNIRÀ, SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE, ALCUNA INFORMAZIONE RELATIVAMENTE ALL'ANDAMENTO DEL PANIERE DI RIFERIMENTO OVVERO AL VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA IMPLICITA DELLE OBBLIGAZIONI O COMUNQUE AL VALORE DI MERCATO CORRENTE DELLE OBBLIGAZIONI.

#### 1.2.13 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI CON LE CONTROPARTI DI COPERTURA

QUALORA L'EMITTENTE SI COPRISSE DAL RISCHIO DI INTERESSE STIPULANDO CONTRATTI DI COPERTURA CON CONTROPARTI INTERNE AL GRUPPO DEXIA, LA COMUNE APPARTENENZA DELL'EMITTENTE E DELLA CONTROPARTE AL MEDESIMO GRUPPO DEXIA POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

#### 1.2.14 RISCHIO DI COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE PER IL CALCOLO **[RISCHIO DA INSERIRE SOLTANTO NEL CASO IN CUI L'EMITTENTE AGISCA QUALE AGENTE PER IL CALCOLO]**

POICHÉ L'EMITTENTE OPERA ANCHE QUALE AGENTE PER IL CALCOLO, OVVERO QUALE SOGGETTO INCARICATO DELLA DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI E DELLE ATTIVITÀ CONNESSE, SI POTREBBE CONFIGURARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.]

#### 1.2.15 OPERATIVITÀ SUI SOTTOSTANTI

L'EMITTENTE OVVERO ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DEXIA POTREBBERO PORRE IN ESSERE NEL CORSO DELLA LORO ATTIVITÀ OPERAZIONI DI NEGOZIAZIONE SULLE ATTIVITÀ FINANZIARIE SOTTOSTANTI. TALI OPERAZIONI POTREBBERO DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO D'INTERESSI, IN QUANTO SUSCETTIBILI DI INCIDERE SUL VALORE DI TALI ATTIVITÀ FINANZIARIE SOTTOSTANTI E QUINDI SUL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI.

#### 1.2.16 RAPPORTI D'AFFARI CON GLI EMITTENTI I SOTTOSTANTI

L'EMITTENTE OVVERO ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DEXIA INTRATTENGONO O POTREBBERO INTRATTENERE NEL CORSO DELLA LORO ATTIVITÀ RAPPORTI D'AFFARI OVVERO PARTECIPATIVI CON GLI EMITTENTI LE ATTIVITÀ SOTTOSTANTI LE OBBLIGAZIONI OVVERO CON GLI SPONSOR DI TALI ATTIVITÀ FINANZIARIE SOTTOSTANTI. L'ESISTENZA DI TALI RAPPORTI POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO D'INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI IN QUANTO SUSCETTIBILI DI INCIDERE SUL VALORE DEI SOTTOSTANTI E QUINDI SUL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI.

#### 1.2.17 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI DEL [RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO], [DEL/I SOGGETTO/I INCARICATO/I DEL COLLOCAMENTO], [DELL'AGENTE PER IL CALCOLO], [DELLA CONTROPARTE DI COPERTURA FINANZIARIA] E [DI [●]]

[IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO ED IL/I SOGGETTO/I INCARICATO/I DEL COLLOCAMENTO SONO SOCIETÀ FACENTI PARTE DEL GRUPPO [●].

IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO ED IL/I SOGGETTO/I INCARICATO/I DEL COLLOCAMENTO HANNO UN CONFLITTO DI INTERESSI RISPETTO ALL'ATTIVITÀ DI COLLOCAMENTO IN QUANTO PERCEPISCONO DALL'EMITTENTE UN IMPORTO DOVUTO A TITOLO DI [COMMISSIONE DI COLLOCAMENTO E/O] [DI COSTO DI STRUTTURAZIONE DEL PRESTITO] [E/O DI COMMISSIONE DI GARANZIA-SOTTOSCRIZIONE] IMPLICITO NEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI E PARI AD UN VALORE PERCENTUALE CALCOLATO SULL'AMMONTARE NOMINALE COLLOCATO, COME INDICATO NELLA SEZIONE 2, PARAGRAFO "COMMISSIONI E ONERI A CARICO DEL SOTTOSCRITTORE".]

[INOLTRE, IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO AGIRÀ ANCHE IN QUALITÀ [DI CONTROPARTE DI COPERTURA FINANZIARIA DELL'EMITTENTE NONCHÉ IN VESTE DI [●]].

[INFINE, [●] TRATTERÀ LE OBBLIGAZIONI SUL SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI (SSO) DENOMINATO [●], LA CUI ATTIVITÀ È SOGGETTA AGLI ADEMPIMENTI DI CUI ALL'ART. 78 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, COSÌ COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO (“**TUF**”) [ORGANIZZATO E GESTITO DALLA MEDESIMA SOCIETÀ]: SU TALE SSO IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO OPERERÀ ANCHE IN QUALITÀ DI *MARKET MAKER* PROVVEDENDO A FORNIRE PREZZI DI ACQUISTO E/O DI VENDITA DELLE OBBLIGAZIONI DURANTE GLI ORARI DI APERTURA DEL SISTEMA E SECONDO LE REGOLE DI FUNZIONAMENTO PROPRIE DELLO STESSO. IN RELAZIONE A TALE ATTIVITÀ SI POTREBBE CONFIGURARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI IN CAPO AL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO.]

[● - INSERIRE EVENTUALI ULTERIORI CONFLITTI DI INTERESSE A SECONDA DEL CASO]

## 2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

<b>Denominazione Obbligazioni</b>	[«Dexia Crediop ●»] (il “Prestito”)
<b>Serie [e Tranche]</b>	Serie n. [●] [Tranche n. [●] - IN CASO DI RIAPERTURA DEL PRESTITO]
<b>ISIN</b>	IT000[●]
<b>Valuta di denominazione</b>	[Euro (“EUR”) / [● - ALTRA VALUTA].]
<b>Ammontare Totale</b>	L'importo nominale massimo complessivo del Prestito è pari a [EUR [●] / [ALTRA VALUTA ●]] (l'“ <b>Ammontare Totale</b> ”) ed è rappresentato da un massimo di n. [●] obbligazioni al portatore, di taglio non frazionabile (le “ <b>Obbligazioni</b> ” e ciascuna una “ <b>Obbligazione</b> ”), ciascuna del valore nominale di [EUR 1.000 / [●]] (il “ <b>Valore Nominale</b> ”).
<b>Destinatari dell'Offerta</b>	<p>Le Obbligazioni saranno offerte in Italia [[esclusivamente] al pubblico indistinto] [e/o [esclusivamente] ad Operatori Qualificati] [e/o ● - INDICARE LE EVENTUALI ULTERIORI CATEGORIE DI INVESTITORI, DIVERSE DA QUELLE ANZIDETTE, COME INDIVIDUATE E DEFINITE DAL LEGISLATORE E/O DALLA CONSOB AI SENSI DELLA LEGISLAZIONE DI VOLTA IN VOLTA VIGENTE][, secondo la seguente ripartizione:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- fino ad un massimo del [●]% dell'Ammontare Totale, al pubblico indistinto; e/o</li> <li>- fino ad un massimo del [●]% dell'Ammontare Totale, ad Operatori Qualificati; e/o</li> <li>- fino ad un massimo del [●]% dell'Ammontare Totale, a [●].]</li> </ul>
<b>Periodo di Offerta</b>	<p>Le Obbligazioni saranno offerte dal [●] al [●] (il “<b>Periodo di Offerta</b>”), salvo chiusura anticipata ovvero proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e su quello del Responsabile del Collocamento [e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento] e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.</p> <p>[SOLO IN CASO DI OFFERTA FUORI SEDE TRAMITE PROMOTORI FINANZIARI E/O DI COLLOCAMENTO <i>ON LINE</i> - I/I Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento che raccoglie/raccolgono le domande di adesione fuori sede per il tramite di promotori finanziari ovvero mediante tecniche di comunicazione a distanza provvederà/provederanno alla raccolta di tali adesioni esclusivamente dal [●] [GIORNO COINCIDENTE CON IL GIORNO DI INIZIO DEL PERIODO DI OFFERTA SOPRA] al [●] [INDICARE IL SETTIMO GIORNO CHE PRECEDE IL GIORNO DI CHIUSURA DEL PERIODO DI OFFERTA SOPRA INDICATO], salvo chiusura anticipata ovvero proroga dell'Offerta.</p> <p>Si rappresenta che l'efficacia della prenotazione delle Obbligazioni, qualora sia stata conclusa fuori sede per il tramite di promotori finanziari ovvero per mezzo di tecniche di comunicazione a distanza ai sensi degli artt. 30 e ss. del TUF, e successive modificazioni, è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni di calendario decorrenti dalla data di sottoscrizione da parte dell'investitore. Entro detto termine l'investitore potrà comunicare il proprio recesso, senza alcuna deduzione di spese, consegnando l'apposito modulo debitamente compilato al promotore finanziario o al soggetto abilitato.]</p>
<b>Lotto Minimo</b>	Le domande di adesione all'Offerta dovranno essere presentate per quantitativi

	non inferiori al lotto minimo pari a n. [●] Obbligazioni/e (il “ <b>Lotto Minimo</b> ”).
<b>Data di Emissione e Prezzo di Emissione</b>	Le Obbligazioni sono emesse in data [●] (la “ <b>Data di Emissione</b> ”) al [●]% del Valore Nominale, e cioè al prezzo di [EUR 1.000 / [●]] ciascuna (il “ <b>Prezzo di Emissione</b> ”).
<b>Data di Godimento</b>	Il godimento delle Obbligazioni decorre dal [●] (la “ <b>Data di Godimento</b> ”).
<b>Data di Regolamento</b>	<p>La data di regolamento del Prestito è il [●] (la “<b>Data di Regolamento</b>”).</p> <p><i>[OVVERO, IN CASO DI PIU' DATE DI REGOLAMENTO:</i></p> <p>Le date di regolamento del Prestito sono: [●], [●], [●], [●],[●] (le “<b>Date di Regolamento</b>”).</p> <p>Le sottoscrizioni effettuate nel Periodo di Offerta fino alla Data di Godimento (inclusa) saranno regolate alla Data di Godimento stessa. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento (inclusa) e la relativa Data di Regolamento (esclusa). Tale rateo sarà calcolato secondo la convenzione [ACT/360 - OPPURE INDICARE CONVENZIONE ALTERNATIVA].]</p>
<b>Data di Scadenza</b>	Il Prestito ha una durata di [● anni] con scadenza [●] (la “ <b>Data di Scadenza</b> ”).
<b>Rimborso a scadenza</b>	Il Prestito sarà integralmente rimborsato al Valore Nominale in un’unica soluzione alla Data di Scadenza [ovvero, in caso di rimborso anticipato, in una delle Date di Pagamento delle Cedole utili a tal fine secondo quanto meglio di seguito specificato].
<b>Rimborso Anticipato</b> <i>[Inserire solo nel caso di Obbligazioni che prevedono il Rimborso Anticipato]</i>	<p><i>[DA INSERIRE IN IPOTESI DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL’OBBLIGAZIONISTA:</i></p> <p>L’Emittente riconosce all’Obbligazionista la facoltà di richiedere il rimborso anticipato delle Obbligazioni di quest’ultimo alla Data di Pagamento che cade il [●] ovvero, in ciascuna delle successive Date di Pagamento. L’Obbligazionista potrà esercitare la predetta facoltà inoltrando all’Emittente, entro [●] giorni di calendario prima della Data di Pagamento delle Cedole in cui intende ottenere il rimborso anticipato delle proprie Obbligazioni, apposita comunicazione scritta secondo le modalità indicate nell’art. 16 del Regolamento. Tali Obbligazioni saranno integralmente rimborsate, in un’unica soluzione, al loro Valore Nominale, senza alcuna deduzione di spese.] /</p> <p><i>[DA INSERIRE IN IPOTESI DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL’EMITTENTE:</i></p> <p>L’Emittente si riserva la possibilità di procedere al rimborso anticipato delle Obbligazioni a decorrere dalla Data di Pagamento delle Cedole che cade il [●] ovvero in ciascuna delle successive Date di Pagamento, previo avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet, entro [●] giorni prima della Data di Pagamento delle Cedole in cui è previsto il rimborso anticipato.] /</p> <p><i>[DA INSERIRE IN IPOTESI DI RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO CON</i></p>

	<p><b>MECCANISMO “TARN”:</b></p> <p>Le Obbligazioni potranno essere rimborsate anticipatamente in modo automatico secondo il meccanismo TARN (<i>Target Automatic Redemption Note</i>). In particolare, il tasso di interesse applicato complessivamente alle Cedole da corrispondere all’investitore nel corso della durata del Prestito non potrà eccedere il [●]% lordo del Valore Nominale delle Obbligazioni. Qualora ad una Data Pagamento Cedole il tasso di interesse da applicarsi alla relativa Cedola, cumulato con il tasso di interesse applicato alla Cedole previamente corrisposte, raggiungesse il tasso soglia del [●]% lordo (“<b>Target</b>”) del Valore Nominale dell’Obbligazione, il Prestito sarà rimborsato anticipatamente ed automaticamente a tale Data Pagamento Cedole.</p> <p>Il rimborso del Prestito sarà effettuato, in un’unica soluzione, al 100% del suo Valore Nominale, maggiorato [di una Cedola lorda pari alla differenza tra il valore percentuale del <i>Target</i> pari al [●]% e la somma di tutte le Cedole lorde corrisposte in precedenza] [/ <i>OVVERO</i> - di una Cedola lorda esattamente pari a quella maturata alla Data di Pagamento delle Cedole Variabili in cui si procederà al rimborso anticipato delle Obbligazioni.]</p> <p>Ai fini delle presenti Condizioni Definitive, per “<b>Evento</b>” deve intendersi: [● - <i>FORNIRE DEFINIZIONE DI “EVENTO”</i>]]</p>
<p><b>Data di Rilevazione Iniziale</b></p> <p>[Clausola eventuale, applicabile nell’ipotesi di Obbligazioni con Opzione Call Europea]</p>	<p>[La data di rilevazione iniziale è [●] (la “<b>Data di Rilevazione Iniziale</b>”).] /</p> <p>[<i>OVVERO IN CASO DI PIU’ DATE DI RILEVAZIONE INIZIALI:</i></p> <p>Le date di rilevazione iniziale sono, in relazione al periodo di interessi <i>i</i>-esimo di ciascuna Cedola Variabile come di seguito meglio specificato, rispettivamente, il [●], [●] ed il [●] (congiuntamente, le “<b>Date di Rilevazione Iniziale</b>” e ciascuna una “<b>Data di Rilevazione Iniziale</b>”).]</p>
<p><b>Data di Rilevazione Finale</b></p> <p>[Clausola eventuale, applicabile nell’ipotesi di Obbligazioni con Opzione Call Europea]</p>	<p>[La data di rilevazione finale è [●] (la “<b>Data di Rilevazione Finale</b>”).] /</p> <p>[<i>OVVERO IN CASO DI PIU’ DATE DI RILEVAZIONE FINALI:</i></p> <p>Le date di rilevazione finale sono, in relazione al periodo di interessi <i>i</i>-esimo di ciascuna Cedola Variabile come di seguito meglio specificato, rispettivamente, il [●], [●] ed [●] (congiuntamente, le “<b>Date di Rilevazione Finale</b>” e ciascuna una “<b>Data di Rilevazione Finale</b>”).]</p>
<p><b>Date di Osservazione Iniziale</b></p> <p>[Clausola eventuale, applicabile nell’ipotesi di Obbligazioni con Opzione Call Asiatica]</p>	<p>Le date di rilevazione iniziale sono, in relazione al periodo di interessi <i>i</i>-esimo di ciascuna Cedola Variabile come di seguito meglio specificato, rispettivamente, il [●], [●] ed il [●] (congiuntamente, le “<b>Date di Osservazione Iniziale</b>” e ciascuna una “<b>Data di Osservazione Iniziale</b>”).]</p>
<p><b>Data di Osservazione Finale</b></p> <p>[Clausola eventuale, applicabile nell’ipotesi di Obbligazioni con Opzione Call Asiatica]</p>	<p>Le date di rilevazione finale sono, in relazione al periodo di interessi <i>i</i>-esimo di ciascuna Cedola Variabile come di seguito meglio specificato, rispettivamente, il [●], [●] ed [●] (congiuntamente, le “<b>Date di Osservazione Finale</b>” e ciascuna una “<b>Data di Osservazione Finale</b>”).]</p>
<p><b>Importo della Cedola Variabile</b></p>	<p>L’importo della Cedola Variabile è pari a:</p> <p>[specificare la formula cedolare prescelta tra le seguenti e indicare i valori delle</p>

	<p>singole componenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <math>VN * \text{Min} \{ X\%; \text{Max} [Y\%; (P\% * \text{Performance PF})] \}</math></li> <li>- <math>VN * \text{Min} \{ X\%; \text{Max} [Y\%; P\% * (\text{Basket\_Average})] \}</math>.</li> </ul> <p>ove</p> <p>[● - SPECIFICARE I SINGOLI COMPONENTI L'ALGORITMO MATEMATICO CON L'INDICAZIONE DEI VALORI NUMERICI]</p>
<b>Parametro/i Sottostante/i</b>	<p>Il/I parametro/i sottostante/i è/sono rappresentato/i da [titoli azionari/indici/etc.]</p> <p>[Fornire qui di seguito l'elencazione dell/i parametro/i sottostante/i]</p> <p>Per ulteriori informazioni ed una breve descrizione [del Parametro Sottostante / di ciascun Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento] si rinvia a quanto di seguito specificato alla Tabella [●] (<i>Composizione del Paniere di Riferimento</i>).</p>
<b>Frequenza nel pagamento delle Cedole Variabili</b>	<p>Le Cedole Variabili saranno pagate, posticipatamente, in occasione delle seguenti date: [● -INSERIRE TUTTE LE DATE DI PAGAMENTO DELLE CEDOLE VARIABILI].</p>
<b>Eventi di turbativa del Parametro Sottostante</b>	<p>[● INDICARE GLI EVENTI DI TURBATIVA DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE E LE MODALITÀ DI RETTIFICA UTILIZZATE DALL'AGENTE PER IL CALCOLO]</p>
<b>Tasso di Interesse</b>  [Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi in cui l'Emittente preveda il pagamento di Cedole Fisse durante la vita delle Obbligazioni]	<p>Il tasso di interesse applicato alla/e Cedola/e Fissa/e è pari a [●]% (il "Tasso di Interesse").</p>
<b>Frequenza nel pagamento delle Cedole Fisse</b>  [Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi in cui l'Emittente preveda il pagamento di Cedole Fisse durante la vita delle Obbligazioni]	<p>Le Cedole Fisse saranno pagate, posticipatamente, con frequenza [trimestrale/semestrale/annuale], in occasione delle seguenti date: [inserire tutte le date di pagamento cedole del singolo Prestito Obbligazionario].</p>
<b>Convenzione di calcolo</b>	<p>[Le Cedole Fisse/La Cedola Fissa] [sarà/saranno] calcolate e pagate secondo la convenzione di calcolo [●].</p> <p>Le Cedole Variabili saranno calcolate e pagate secondo la convenzione di calcolo [●].</p>
<b>Convenzioni e calendario</b>	<p>Si fa riferimento alla convenzione [<i>Following Business Day</i>] [OVVERO INDICARE CONVENZIONE ALTERNATIVA] ed al calendario [TARGET] [OVVERO INDICARE</p>

	CALENDARIO ALTERNATIVO].
<b>Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore</b>	<p>[In sede di sottoscrizione gli investitori corrisponderanno un importo a titolo di [commissione di collocamento] [e/o costo di strutturazione [e/o commissione di garanzia di sottoscrizione-collocamento], implicito nel Prezzo di Emissione, pari a [●]%.<i>[IN CASO DI UTILIZZO DI FONDI (OICR) SPECIFICARE LE EVENTUALI COMMISSIONI DI GESTIONE]</i> [Non sono previsti ulteriori costi e/o oneri all'atto della sottoscrizione.]] /</p> <p>[Non è previsto alcun aggravio di commissioni o oneri a carico del sottoscrittore.]</p> <p>Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nella Tabella 1 (<i>Scomposizione del Prezzo di Emissione</i>) riportata nel successivo Capitolo 3 (<i>Metodo di valutazione delle Obbligazioni - Scomposizione del Prezzo di Emissione</i>).</p>
<b>Rating delle Obbligazioni</b> [Clausola eventuale da inserire nel caso in cui alle Obbligazioni sia assegnato un rating]	<p>Alle Obbligazioni è stato assegnato il seguente rating [●].</p> <p><i>[INDICAZIONE DELL'EVENTUALE LIVELLO DI RATING E DELL'AGENZIA DI RATING CHE LO HA RILASCIATO]</i></p>
<b> Mercati e negoziazione</b> [Inserire solo nel caso in cui l'Emittente intenda richiedere l'ammissione a quotazione sul MOT di Borsa Italiana S.p.A. ovvero su un mercato non regolamentato]	<p>[L'Emittente [ha richiesto / richiederà] a Borsa Italiana S.p.A., una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., l'ammissione alla quotazione ufficiale del Prestito sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT.] / <i>OVVERO</i></p> <p>[Le Obbligazioni saranno trattate sul Sistema di Scambi Organizzato denominato "[●]", mercato non regolamentato organizzato e gestito da [●], la cui attività è soggetta agli adempimenti di cui all'art. 78 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, così come successivamente modificato ed integrato.]</p>
<b>Soggetti Incaricati del Collocamento</b>	<p>Il soggetto incaricato del collocamento delle Obbligazioni oggetto del presente Prestito è [●], con sede in [●], [appartenente al gruppo [●]] (il "<b>Soggetto Incaricato del Collocamento</b>").</p> <p>[Sito internet: [●]]</p> <p><i>[IN CASO DI PIU' SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO SOSTITUIRE LA FRASE PRECEDENTE CON LA SEGUENTE:</i></p> <p>I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni oggetto del presente Prestito sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- [●], con sede in [●] (sito internet: [●]);</li> <li>- [●], con sede in [●] (sito internet: [●]); e</li> <li>- [●], con sede in [●] (sito internet: [●]),</li> </ul> <p>(congiuntamente, i "<b>Soggetti Incaricati del Collocamento</b>").]</p> <p>[I Soggetti Incaricati del Collocamento appartengono al gruppo [●]].</p>
<b>Responsabile del Collocamento</b>	<p>Il responsabile del collocamento è [●], con sede legale in [●][appartenente al gruppo [●]] ("[●]" o anche il "<b>Responsabile del Collocamento</b>").</p> <p>Sito internet: [●]</p>
<b>Consulenti legati all'emissione</b>	In relazione all'emissione del Prestito agisce/agiscono in qualità di consulente/i

[Clausola eventuale da inserire nel caso in cui vi siano consulenti]	[●].
Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni	[Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni.] [OPPURE, INDICARE GLI EVENTUALI ACCORDI DI SOTTOSCRIZIONE.]
Agente per il Calcolo	[●], con sede in [●], opererà, in relazione al Prestito, quale agente di calcolo per la determinazione della Cedola Variabile e le attività connesse (l'“ <b>Agente per il Calcolo</b> ”).
Regime fiscale	<p><i>Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive ed applicabile a talune 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 (gli “Investitori”).</i></p> <p><i>Gli Investitori sono comunque invitati a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.</i></p> <p><b>[Redditi di capitale:</b> agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile (nelle ipotesi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239, così come successivamente modificato ed integrato) l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato (TUIR).</p> <p><b>Tassazione delle plusvalenze:</b> le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del TUIR) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, così come successivamente modificato. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti.](<sup>13</sup>)</p>

Tabella [●] - Composizione del Paniere di Riferimento

Parametro Sottostante (o [Titolo Azionario / Indice / [●])	Descrizione del Parametro Sottostante	Valore di Riferimento (*)	Fonte informativa (Pagina Reuters / Bloomberg)	Peso $W_{(i)}$ del singolo Parametro Sottostante all'interno del Paniere di Riferimento
[●]	<p>[● - Fornire una breve descrizione del Parametro Sottostante. In caso di indici, indicare il relativo Sponsor]</p> <p><i>Mercato principale dove il Parametro Sottostante è negoziato:</i></p>	[●]	<p>[pagina Reuters] [pagina Bloomberg] [eventuale altra fonte]</p> <p>[SPECIFICARE IN CASO DI</p>	[●]

<sup>(13)</sup> Il testo descrive una sintesi del regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive ed applicabile a certe categorie di investitori residenti in Italia.

	[●] Codice ISIN: [●]		DISCORDANZA, LA FONTE PREVALENTE]	
[●]	[● - Fornire una breve descrizione del Parametro Sottostante. In caso di indici, indicare il relativo Sponsor]  <i>Mercato principale dove il Parametro Sottostante è negoziato:</i> [●] Codice ISIN: [●]	[●]	[pagina Reuters] [pagina Bloomberg] [eventuale altra fonte]  [SPECIFICARE IN CASO DI DISCORDANZA, LA FONTE PREVALENTE]	[●]
[●]	[● - Fornire una breve descrizione del Parametro Sottostante. In caso di indici, indicare il relativo Sponsor]  <i>Mercato principale dove il Parametro Sottostante è negoziato:</i> [●] Codice ISIN: [●]	[●]	[pagina Reuters] [pagina Bloomberg] [eventuale altra fonte]  [SPECIFICARE IN CASO DI DISCORDANZA, LA FONTE PREVALENTE]	[●]
[●]	[● - Fornire una breve descrizione del Parametro Sottostante. In caso di indici, indicare il relativo Sponsor]  <i>Mercato principale dove il Parametro Sottostante è negoziato:</i> [●] Codice ISIN: [●]	[●]	[pagina Reuters] [pagina Bloomberg] [eventuale altra fonte]  [SPECIFICARE IN CASO DI DISCORDANZA, LA FONTE PREVALENTE]	[●]

(\*) Dati al [●]

[● - QUALORA IL PANIERE DI RIFERIMENTO SIA COMPOSTO DA UNO O PIÙ INDICI, INSERIRE QUI DI SEGUITO LE SPECIFICHE AVVERTENZE E L'EVENTUALE ESONERO DA RESPONSABILITÀ DEL RELATIVO SPONSOR IN MERITO ALL'UTILIZZO DI TALE/I INDICE/I COMPONENTE/I IL PANIERE DI RIFERIMENTO]

### 3. METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE

#### (A) Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria del Prestito è rappresentata da un titolo obbligazionario che (i) garantisce all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e (ii) paga posticipatamente con frequenza [●] delle Cedole [Fisse e] Variabili indicizzate a [●].

Il valore della componente obbligazionaria pura è indicato nella Tabella sottostante avente ad oggetto la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

Si evidenzia, inoltre, che tutti i valori indicati nella Tabella sottostante (ivi incluse [le commissioni di collocamento] [e/o i costi di strutturazione] [e/o le commissioni di garanzia di sottoscrizione-collocamento] percepite [dal Responsabile del Collocamento e/o] dal/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento per il tramite del Responsabile del Collocamento]) sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del [●].

#### (B) Valore della componente derivativa

La componente derivativa implicita delle Obbligazioni è rappresentata da [●] ed il suo valore, calcolato utilizzando la simulazione con metodo [●] alla data del [●], è pari a [●]% sulla base delle condizioni di mercato del [●].

Sulla base del valore della componente obbligazionaria pura, della componente derivativa implicita [e della commissione di collocamento [e/o del costo di strutturazione] [e/o della commissione di garanzia di sottoscrizione-collocamento] che l'Emittente corrisponderà al/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento,] il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni può così essere scomposto secondo i valori attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del [●]:

**Tabella 1 - Scomposizione del Prezzo di Emissione**

Valore della componente obbligazionaria pura	[●]%
Valore della componente derivativa implicita	[●]%
Netto ricavo per l'Emittente	[●]%
[Commissione di collocamento [e/o costo di strutturazione] [e/o commissione di garanzia di sottoscrizione-collocamento] [commissioni di gestione] [percepita/e dal Responsabile del Collocamento / dal/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento]	[●]%
<b>Prezzo di Emissione</b>	<b>[●]%</b>

**[QUALORA LA DETERMINAZIONE PUNTUALE DEI VALORI NELLA TABELLA SOPRA SIA IMMEDIATAMENTE SUCCESSIVA ALLA CHIUSURA DEL PERIODO DI OFFERTA, INSERIRE -** Si rappresenta, inoltre, che tutti i valori sopraindicati in Tabella 1 (ivi inclusa [la commissione di collocamento] [e/o il costo di strutturazione] [e/o la commissione di garanzia di sottoscrizione-collocamento]) potranno variare in funzione delle condizioni di mercato durante il Periodo di Offerta.

Alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non è disponibile la misura puntuale (espressa in termini percentuali) [della commissione di collocamento] [e/o del costo di strutturazione] [e/o della commissione di garanzia di sottoscrizione-collocamento] da calcolarsi sull'ammontare nominale collocato delle Obbligazioni; [la commissione di collocamento] [e/o il costo di strutturazione] [e/o la commissione di garanzia di sottoscrizione-collocamento] non potrà/anno comunque mai essere superiore/i al [●]% del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

**Si evidenzia che la misura [della commissione di collocamento] [e/o del costo di strutturazione] [e/o della commissione di garanzia di sottoscrizione-collocamento] implicita nel Prezzo di Emissione è uno dei valori determinanti che influisce sulla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.**

La misura definitiva [della commissione di collocamento] [e/o del costo di strutturazione] [e/o della commissione di garanzia di sottoscrizione-collocamento] verrà resa nota dal Responsabile del Collocamento con apposito avviso che sarà pubblicato sul proprio sito internet entro 5 giorni dalla chiusura del Periodo di Offerta e contestualmente trasmesso alla CONSOB, a cura del Responsabile del Collocamento. Tale avviso sarà altresì pubblicato sul sito internet dell'Emittente ([www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)).

#### **4. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI**

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti delle Obbligazioni, al lordo ed al netto dell'imposta applicabile, evidenziando i seguenti scenari: (i) negativo, di variazione in diminuzione del/[i] Parametro/[i] Sottostante/[i] prescelto/i, (ii) intermedio, di moderata variazione in aumento del/[i] Parametro/[i] Sottostante/[i] prescelto/i, e (iii) positivo, di considerevole variazione in aumento del/[i] Parametro/[i] Sottostante/[i] prescelto/i.

Si rappresenta inoltre che nelle esemplificazioni descritte nel presente paragrafo il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del [12,50% / INDICARE DIVERSA TASSAZIONE IN CASO DI MODIFICHE AL REGIME

FISCALE APPLICABILE ALLE OBBLIGAZIONI] vigente alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabile a talune categorie di investitori residenti fiscalmente in Italia.

### Scenario negativo

La situazione meno favorevole all'investitore è quella in cui il valore del/[i] Parametro/[i] Sottostante/[i] prescelto/i diminuisca. Si ipotizzi, pertanto, che [●]; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a [●]% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%.

Date di Pagamento Cedole	Performance [Parametro Sottostante / Paniere di Riferimento]	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi su taglio 1000
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]

### Scenario intermedio

La situazione intermedia per l'investitore è quella in cui il valore del/[i] Parametro/[i] Sottostante/[i] prescelto/i rimane costante ovvero aumenti in maniera minima. Si ipotizzi, pertanto, che [●]; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a [●]% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%.

Date di Pagamento Cedole	Performance [Parametro Sottostante / Paniere di Riferimento]	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi su taglio 1000
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]

### Scenario positivo

La situazione favorevole all'investitore è quella in cui il valore del/[i] Parametro/[i] Sottostante/[i] prescelto/i aumenta. Si ipotizzi, pertanto, che [●]; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a [●]% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%.

Date di Pagamento Cedole	Performance [Parametro Sottostante / Paniere di Riferimento]	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi su taglio 1000
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]

[SEZIONE APPLICABILE SOLO PER LE OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL CON PREVISIONE DI RIMBORSO ANTICIPATO]

Di seguito si riporta una esemplificazione dei rendimenti delle Obbligazioni con opzione Call [Europea/Asiatica], al lordo ed al netto dell'imposta applicabile, nell'ipotesi in cui l'Emittente proceda al rimborso anticipato delle stesse prima della Data di Scadenza del Prestito, tenendo conto dei differenti scenari prefigurati (negativo, intermedio e positivo) nella sezione che precede:

Tabella [●] Scenario negativo - Rendimento lordo e netto delle Obbligazioni in ipotesi di rimborso anticipato per anno di richiamo

Date di Pagamento Cedole	Performance [Parametro Sottostante / Paniere di Rifeirmento]	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Rendimento lordo in caso di rimborso anticipato	Rendimento netto in caso di rimborso anticipato
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%

Tabella [●] Scenario intermedio - Rendimento lordo e netto delle Obbligazioni in ipotesi di rimborso anticipato per anno di richiamo

Date di Pagamento Cedole	Performance [Parametro Sottostante / Paniere di Rifeirmento]	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Rendimento lordo in caso di rimborso anticipato	Rendimento netto in caso di rimborso anticipato
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%

Tabella [●] Scenario positivo - Rendimento lordo e netto delle Obbligazioni in ipotesi di rimborso anticipato per anno di richiamo

Date di Pagamento Cedole	Performance [Parametro Sottostante / Paniere di Rifeirmento]	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Rendimento lordo in caso di rimborso anticipato	Rendimento netto in caso di rimborso anticipato
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%

[SEZIONE APPLICABILE SOLO PER LE OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL CON PREVISIONE DI RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO SECONDO IL MECCANISMO TARN]

Si riporta qui di seguito l'esemplificazione dei rendimenti delle Obbligazioni in ipotesi di rimborso anticipato avente luogo al verificarsi di un evento "TARN" (Target Automatic Redemption Note) secondo quanto stabilito nel paragrafo "Rimborso Anticipato" di cui al capitolo 2 delle presenti Condizioni Definitive.

In particolare, è stabilito che il tasso di interesse applicato complessivamente alle Cedole da corrispondere all'investitore nel corso della durata del Prestito non possa eccedere il [●]% lordo (il *Target*) del Valore Nominale delle Obbligazioni.

Qualora alla Data di Pagamento delle Cedole Variabili che cade il [●] il tasso di interesse lordo da applicarsi alla relativa cedola (i.e. [●]), cumulato con il tasso di interesse lordo applicato alle cedole previamente corrisposte (i.e. [●]), raggiungesse il tasso soglia del [●]% lordo (il *Target*) del Valore Nominale dell'Obbligazione, il Prestito sarà rimborsato anticipatamente ed automaticamente a tale Data di Pagamento delle Cedole Variabili. Il rimborso del Prestito sarà effettuato, in un'unica soluzione, al 100% del suo Valore Nominale, maggiorato [di una cedola lorda pari alla differenza tra il valore percentuale del "target" pari al [●]% e la somma di tutte le cedole lorde corrisposte in precedenza ( $[\bullet]\% - [\bullet]\% = [\bullet]\%$ )] [/ di una cedola lorda esattamente pari a quella maturata alla Data di Pagamento delle Cedole Variabili in cui si procederà al rimborso anticipato delle Obbligazioni ([●]%)].

Date di Pagamento Cedole	Performance Parametro Sottostante	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi su taglio €1.000
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	€[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	€[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	€[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	€[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	€[●]
<b>[Rendimento effettivo a scadenza (ultima cedola corrisposta fino a concorrenza del Target)]</b>				<b>[●]%</b>
<b>[Rendimento effettivo a scadenza (ultima cedola corrisposta per intero)]</b>				<b>[●]%</b>

*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.*

## 5. COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI NON STRUTTURATI DI SIMILARE SCADENZA

La Tabella [●] sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento assicurato da un BTP di similare scadenza a quella del Prestito ed il rendimento delle Obbligazioni, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale a scadenza. Alla data del [●] il prezzo di tale BTP era pari a [●].

Tabella [●] - Comparazione con BTP di similare scadenza

	BTP [●]%( ISIN IT[●]) (*)	«DEXIA CREDIOP OBBLIGAZIONI [●]» (CODICE ISIN IT [●])		
		Ipotesi negativa (A)	Ipotesi intermedia (B)	Ipotesi positiva (C)
Scadenza	[●]	[●]	[●]	[●]
Rendimento annuo lordo	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
<b>Rendimento annuo netto</b>	<b>[●]%</b>	<b>[●]%</b>	<b>[●]%</b>	<b>[●]%</b>

(\*) Dati al [●]

## 6. SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

*[INSERIRE UNA SIMULAZIONE CHE ESEMPLIFICHI IL RENDIMENTO DEL TITOLO CALCOLATO SULLA BASE DELLA PERFORMANCE STORICA DEL/I PARAMETRO/I SOTTOSTANTI INCLUSI NEL PANIERE DI RIFERIMENTO, IPOTIZZANDO CHE IL TITOLO SIA GIÀ SCADUTO E ASSUMENDO CHE SIA STATO EMESSO IN UNA DATA PRECEDENTE LA SCADENZA DI UN NUMERO DI ANNI PARI ALLA DURATA EFFETTIVA DEL TITOLO:]*

A mero titolo esemplificativo, nella Tabella [●] sottostante è riportato il piano cedolare di una ipotizzata emissione obbligazionaria avente ad oggetto Obbligazioni con opzione Call con data di godimento il [●] e scadenza il [●], [senza / con ] previsione di rimborso anticipato, che corrisponde cedole periodiche [trimestrali / semestrali / annuali] determinate esclusivamente sulla base della performance storica del [Parametro/i Sottostante/i].

Dalla simulazione, effettuata prendendo come riferimento le serie storiche ricavate da [Bloomberg] dei Valori di Riferimento del [PARAMETRO SOTTOSTANTE], è emerso che alla data del [●] la cedola variabile pagabile a scadenza sarebbe stata pari allo [●]% del valore nominale del Prestito.

Considerando un prezzo di emissione del 100%, il titolo avrebbe presentato un rendimento, in regime di capitalizzazione composta, effettivo annuo lordo dell'[●]% e netto dello [●]%<sup>(14)</sup>.

***Si avverte sin da ora l'investitore che l'andamento storico dei valori di riferimento utilizzati per le simulazioni non è necessariamente indicativo del futuro andamento degli stessi. Le simulazioni retrospettive che saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive avranno, pertanto, un valore meramente esemplificativo e non dovranno essere considerate come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.***

Tabella [●] - Simulazione retrospettiva

Scadenze cedolari	Performance [Parametro Sottostante / Paniere di Rifeirmento]	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi	Flussi netti
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	- € 1.000,00	- € 1.000,00
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	€ [●]	€ [●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	€ [●]	€ [●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	€ [●]	€ [●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	€ [●]	€ [●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	€ [●]	€ [●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	€ [●]	€ [●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	€ [●]	€ [●]
<b>Rendimento effettivo a scadenza</b>				<b>[●]%</b>	<b>[●]%</b>

## 7. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata autorizzata con delibera dell'Amministratore Delegato dell'Emittente in data [●].

## 8. REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA «DEXIA CREDIOP S.P.A. OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL»

A fini di maggior completezza, si riporta qui di seguito il contenuto del capitolo 8 della Nota Informativa avente ad oggetto il regolamento relativo al Programma «Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni con opzione Call» (il «**Regolamento**»). Il Regolamento contiene i termini e le condizioni generali, ove applicabili, di ciascun prestito emesso da DEXIA CREDIOP nell'ambito di detto Programma (ivi incluso quello oggetto delle presenti Condizioni Definitive) e deve essere letto ed interpretato congiuntamente con i termini e le condizioni specifici contenuti nelle presenti Condizioni Definitive. Detto Regolamento è parte integrante della Nota Informativa del Programma.

\* \* \* \* \*

<sup>(14)</sup> Il rendimento effettivo annuo netto è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del [12,50]%

- Articolo 1**  
**Importo e taglio delle**  
**Obbligazioni**
- In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l'ammontare nominale massimo complessivo del Prestito (l'“**Ammontare Totale**”), il numero totale massimo di Obbligazioni da emettersi a fronte di tale Prestito, nonché il valore nominale unitario delle Obbligazioni (il “**Valore Nominale**”) che potrà essere pari o superiore ad Euro 1.000 ovvero al corrispondente controvalore in Corone Slovacche (SKK) o in una delle valute dei Paesi di Riferimento (come di seguito definiti).
- Per “**Paesi di Riferimento**” si intendono i seguenti paesi: Australia, Canada, Corea del Sud, Danimarca, Giappone, Islanda, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Polonia, Regno Unito, Repubblica Ceca, Stati Uniti, Svezia, Svizzera, Turchia, Ungheria.
- In prossimità dell'inizio del Periodo di Offerta di ciascun Prestito, le relative Condizioni Definitive saranno rese pubbliche in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente e, ove applicabile, sul sito del Responsabile del Collocamento e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.
- Il Valore Nominale non è in alcun caso frazionabile, né in fase di emissione né in ipotesi di successiva negoziazione.
- Articolo 2**  
**Prezzo di Emissione**
- Il prezzo a cui saranno emesse le Obbligazioni (il “**Prezzo di Emissione**”), espresso anche in termini percentuali rispetto al Valore Nominale, sarà indicato nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.
- Articolo 3**  
**Emissione, Godimento e**  
**Durata**
- La data di emissione delle Obbligazioni (la “**Data di Emissione**”), la durata di ciascun Prestito, la data a decorrere dalla quale le Obbligazioni inizieranno a maturare interessi (la “**Data di Godimento**”) nonché la data in cui le stesse saranno rimborsate (la “**Data di Scadenza**”), saranno indicate nelle Condizioni Definitive.
- Articolo 4**  
**Rimborso**
- Le Obbligazioni emesse di volta in volta in relazione a ciascun Prestito determineranno l'obbligo per l'Emittente di rimborsare a scadenza i portatori delle stesse (gli “**Obbligazionisti**” e, ciascuno, un “**Obbligazionista**”) il 100% del loro Valore Nominale. Le Obbligazioni saranno infatti rimborsate integralmente al loro Valore Nominale, in un'unica soluzione, alla relativa Data di Scadenza, così come indicato nelle rispettive Condizioni Definitive di ciascun Prestito.
- Gli obblighi nascenti dalle Obbligazioni a carico dell'Emittente non sono subordinati ad altre passività dello stesso. Ne consegue che il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari dell'Emittente.
- Articolo 5**  
**Rimborso anticipato**
- Ove previsto nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni potranno essere rimborsate anticipatamente a decorrere da una certa Data di Pagamento, secondo una delle modalità in elenco, così come di volta in volta specificata nelle predette Condizioni Definitive.
- a) ad iniziativa dell'investitore; o
  - b) ad iniziativa dell'Emittente; o
  - c) automaticamente, secondo il meccanismo TARN (*Target Automatic Redemption Note*); l'“Evento” al verificarsi del quale scatterà il rimborso dell'Obbligazione sarà definito nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.
- Il rimborso anticipato delle Obbligazioni su richiesta dell'Obbligazionista non può avvenire prima del decorso di almeno 24 mesi dalla chiusura del Periodo di Offerta

dell'ultima *tranche* ovvero dalla Data di Godimento.

Il rimborso anticipato delle Obbligazioni su iniziativa dell'Emittente non può avvenire prima che siano trascorsi 18 mesi dalla data di chiusura del Periodo di Offerta dell'ultima *tranche* del Prestito ovvero dalla Data di Godimento. L'esercizio della predetta facoltà da parte dell'Emittente sarà comunicato agli Obbligazionisti mediante pubblicazione di apposito avviso sul proprio sito internet.

Il rimborso anticipato delle Obbligazioni sarà effettuato, in un'unica soluzione, integralmente al 100% del Valore Nominale delle stesse, senza alcuna deduzione di spese.

## Articolo 6 Interessi

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento in via posticipata di cedole (le "Cedole" e, ciascuna, una "Cedola") il cui importo sarà calcolato secondo quanto di seguito meglio specificato.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere alla rispettiva Data di Scadenza ovvero, in caso di rimborso anticipato, alla data stabilita per quest'ultimo.

### A) CEDOLE VARIABILI

Durante la vita del Prestito l'Emittente corrisponderà agli Obbligazionisti una o più cedole variabili periodiche e/o a scadenza - secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive - legate all'apprezzamento del Paniere di Riferimento (come di seguito definito), secondo uno dei due metodi di calcolo indicati di seguito (ciascuna una "Cedola Variabile").

In relazione a ciascun Prestito, la convenzione, il calendario e la convenzione di calcolo della Cedola Variabile saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

In relazione ad alcuni Prestiti - a seconda della specifica configurazione cedolare - potrebbe non essere previsto un minimo garantito per la Cedola Variabile.

#### 1. Obbligazioni con Opzione Call Europea.

Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento delle Cedole Variabili, verrà riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile che sarà calcolata applicando al Valore Nominale il minore importo tra

- (i) una percentuale X indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (ii) il maggior importo tra
  - (a) una percentuale Y indicata nelle Condizioni Definitive, e
  - (b) la partecipazione all'apprezzamento puntuale del Paniere di Riferimento nella misura indicata nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$VN * \text{Min} [X\%; \text{Max} (Y\%; P\% * \text{Performance PF})]$$

Dove

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione;

**X%** = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta il valore massimo (*cap*) della Cedola Variabile che non può essere superato in alcun caso, anche qualora l'apprezzamento del Paniere moltiplicato per la partecipazione risultasse superiore.

**Y%** = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta il valore minimo (*floor*) della Cedola Variabile e, nei casi in cui è superiore a zero, deve essere intesa come una protezione per il sottoscrittore.

**P%** = partecipazione all'apprezzamento puntuale del Paniere di Riferimento, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta lo specifico livello di partecipazione previsto per la struttura e, nel caso in cui sia inferiore al 100% agisce nel senso di ridurre la partecipazione all'apprezzamento del Paniere di Riferimento, diversamente, nel caso in cui sia superiore al 100% agisce nel senso di accrescere tale partecipazione; pertanto, qualsiasi aspettativa di crescita del Paniere di Riferimento deve tenere conto di tale livello di partecipazione.

**Performance PF** = apprezzamento del Paniere di Riferimento nel corso della vita del titolo come specificato nella formula di seguito indicata (*Modalità di calcolo della Performance PF*).

In sostanza, al fine di determinare l'importo della Cedola Variabile, si calcolerà innanzitutto la Performance PF che sarà poi moltiplicata per la percentuale di partecipazione (P%) all'apprezzamento puntuale del Paniere; il valore così ottenuto sarà quindi confrontato con il valore percentuale Y%. Il maggiore dei valori tra (P% \* Performance PF) e Y% sarà poi confrontato con il valore della cedola massima (X%) ed il minore tra tali valori sarà infine moltiplicato per il Valore Nominale.

#### Modalità di calcolo della Performance PF

Al fine di calcolare la Performance PF si calcolerà innanzi tutto l'apprezzamento in tale periodo di ciascuno dei Parametri Sottostanti che costituiscono il Paniere di Riferimento (“**Performance Singola**”), sulla base della seguente formula:

$$Performance\ Singola_{(i)} = \frac{C_{(i)Finale} - C_{(i)Iniziale}}{C_{(i)Iniziale}};$$

ove

(i) = Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento, oggetto del calcolo;

C(i) Iniziale = Valore di Riferimento Iniziale del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento;

C(i) Finale = Valore di Riferimento Finale del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento;

Inoltre,

“**Data di Rilevazione Iniziale**” indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento Iniziale di

ciascuno dei Parametri Sottostanti;

“**Data di Rilevazione Finale**” indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive – in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento Finale di ciascuno dei Parametri Sottostanti (insieme alla Data di Rilevazione Iniziale, le “**Date di Rilevazione**”).

“**Paniere di Riferimento**” indica il paniere composto dagli  $n$  Parametri Sottostanti.

“**Parametro Sottostante**” indica gli  $n$  sottostanti che compongono il Paniere di Riferimento, descritti nel prosieguo della presente Nota Informativa.

“**Valore di Riferimento**” indica, a seconda dei casi, il Valore di Riferimento Iniziale ovvero il Valore di Riferimento Finale del Parametro Sottostante al fine di valutare l’apprezzamento dei Parametri Sottostanti e indicato per ciascun Parametro Sottostante nelle Condizioni Definitive.

“**Valore di Riferimento Iniziale**” indica il valore puntuale del Parametro Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale ovvero la media aritmetica dei valori puntuali del Parametro Sottostante rilevati alle Date di Rilevazione Iniziali secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

“**Valore di Riferimento Finale**” indica il valore puntuale del Parametro Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale ovvero la media aritmetica dei valori puntuali del Parametro Sottostante rilevati alle Date di Rilevazione Finali secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Calcolata in tal modo la Performance Singola di ciascuno dei Parametri Sottostanti, si procederà al calcolo della Performance PF, ossia dell’apprezzamento puntuale del Paniere di Riferimento nel periodo che intercorre tra la Data di Rilevazione Iniziale e la Data di Rilevazione Finale, sommando la Performance Singola di ciascuno dei Parametri Sottostanti moltiplicata per il peso che il relativo Parametro Sottostante ha nel Paniere di Riferimento.

In formula:

$$Performance\ PF = \sum_{i=1}^n PerformanceSingola_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove  $W_{(i)}$  indica il peso del singolo Parametro Sottostante che compone il Paniere di Riferimento, come indicato nell’apposita Tabella contenuta nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito Obbligazionario.

Il peso  $W_{(i)}$  di ciascun Parametro Sottostante può essere uguale ovvero differire dal peso  $W_{(i)}$  degli altri Parametri Sottostanti compresi in uno stesso Paniere di Riferimento e rappresenta il livello di partecipazione del singolo Parametro Sottostante alla determinazione dell’apprezzamento complessivo del Paniere di Riferimento. In sostanza, a seconda del peso  $W_{(i)}$  attribuito ad un Parametro Sottostante la performance di tale Parametro Sottostante avrà una marginale ovvero una rilevante incidenza sulla determinazione dell’apprezzamento complessivo del Paniere di Riferimento.

## 2. Obbligazioni con Opzione Call Asiatica

Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento delle Cedole Variabili, verrà

riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile che sarà calcolata applicando al Valore Nominale il minore importo tra

- (i) una percentuale X indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (ii) il maggior importo tra
  - (a) una percentuale Y indicata nelle Condizioni Definitive, e
  - (b) la partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento nella misura indicata nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$VN * \text{Min}\{X\%; \text{Max}[Y\%; P\% * (\text{Basket\_Average})]\}$$

Dove

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione;

**X%** = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta il valore massimo (*cap*) della Cedola Variabile che non può essere superato in alcun caso, anche qualora l'apprezzamento del Paniere di Riferimento moltiplicato per la partecipazione risultasse superiore.

**Y%** = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta il valore minimo della Cedola Variabile e, nei casi in cui sia superiore a zero, deve essere intesa come una protezione per il sottoscrittore.

**P%** = partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive. Rappresenta lo specifico livello di partecipazione previsto per la struttura e, nel caso in cui sia inferiore al 100% agisce nel senso di ridurre la partecipazione all'apprezzamento del Paniere di Riferimento, diversamente, nel caso in cui sia superiore al 100% agisce nel senso di accrescere tale partecipazione; pertanto, qualsiasi aspettativa di crescita del Paniere di Riferimento deve tenere conto di tale livello di partecipazione.

**Basket Average** = apprezzamento medio del Paniere di Riferimento calcolato nel corso della vita del titolo come specificato nella formula di seguito indicata (*Modalità di calcolo del Basket Average*).

In sostanza, al fine di determinare l'importo della Cedola Variabile, si calcolerà innanzitutto il Basket Average che sarà poi moltiplicato per la percentuale di partecipazione (P%) all'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento; il valore così ottenuto sarà quindi confrontato con il valore percentuale Y%. Il maggiore dei valori tra (P% \* Basket Average) e Y% sarà poi confrontato con il valore della cedola massima (X%) ed il minore tra tali valori sarà infine moltiplicato per il Valore Nominale.

#### Modalità di calcolo del Basket Average

Al fine di calcolare il Basket Average si calcolerà innanzi tutto l'apprezzamento medio in tale periodo di ciascuno dei Parametri Sottostanti che costituiscono il Paniere di Riferimento ("**Performance Media**"), sulla base della seguente

formula:

$$Performance\ Media_{(i)} = \frac{C_{(i)Medio} - C_{(i)Iniziale}}{C_{(i)Iniziale}};$$

ove

(i) = Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento, oggetto del calcolo;

$C_{(i) Iniziale}$  = Media aritmetica del Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento, rilevato a ciascuna delle Date di Osservazione Iniziale;

$C_{(i) Medio}$  = Media aritmetica del Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento rilevato a ciascuna delle Date di Osservazione Finale;

Inoltre,

“**Data di Osservazione Iniziale**” indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Parametri Sottostanti;

“**Data di Osservazione Finale**” indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Parametri Sottostanti, (insieme alla Data di Osservazione Iniziale, le “**Date di Osservazione**”);

“**Paniere di Riferimento**” indica il paniere composto dagli  $n$  Parametri Sottostanti.

“**Parametro Sottostante**” indica gli  $n$  sottostanti che compongono il Paniere di Riferimento, descritti nel prosieguo della presente Nota Informativa.

“**Valore di Riferimento**” indica il valore dei Parametri Sottostanti rilevato a ciascuna Data di Osservazione Iniziale o Data di Osservazione Finale al fine di valutare l’apprazzamento dei Parametri Sottostanti e indicato per ciascun Parametro Sottostante nelle Condizioni Definitive.

Calcolata in tal modo la Performance Media di ciascuno dei Parametri Sottostanti, si procederà al calcolo del Basket Average, ossia dell’apprazzamento medio del Paniere di Riferimento nel periodo che intercorre tra la Data di Osservazione Iniziale e la Data di Osservazione Finale, sommando la Performance Media di ciascuno dei Parametri Sottostanti moltiplicata per il peso che il relativo Parametro Sottostante ha nel Paniere di Riferimento.

In formula:

$$Basket\ Average = \sum_{i=1}^n PerformanceMedia_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove  $W_{(i)}$  indica il peso del singolo Parametro Sottostante che compone il Paniere di Riferimento, come indicato nell’apposita Tabella contenuta nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito Obbligazionario.

Il peso  $W(i)$  di ciascun Parametro Sottostante può essere uguale ovvero differire dal peso  $W(i)$  degli altri Parametri Sottostanti compresi in uno stesso Paniere di Riferimento e rappresenta il livello di partecipazione del singolo Parametro Sottostante alla determinazione dell'apprezzamento complessivo del Paniere di Riferimento. In sostanza, a seconda del peso  $W(i)$  attribuito ad un Parametro Sottostante la performance di tale Parametro Sottostante avrà una marginale ovvero una rilevante incidenza sulla determinazione dell'apprezzamento complessivo del Paniere di Riferimento.

## **B) CEDOLE FISSE**

Durante la vita del Prestito, l'Emittente potrà altresì prevedere - secondo la specifica configurazione del Prestito indicata nelle Condizioni Definitive - il pagamento di cedole (le "**Cedole Fisse**" e ciascuna una "**Cedola Fissa**" e, unitamente alle Cedole Variabili, le "**Cedole**"), il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il "**Tasso di Interesse**"), la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Le Cedole Fisse saranno pagate, posticipatamente, con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Cedola sarà corrisposta, posticipatamente, alla data di pagamento (ciascuna una "**Data di Pagamento**") indicata nelle Condizioni Definitive, secondo la convenzione, il calendario e la convenzione di calcolo ivi specificati.

## **Articolo 7 Parametri Sottostanti**

Di seguito vengono indicate le varie tipologie di sottostanti (i "**Parametri Sottostanti**") che potranno comporre il Paniere di Riferimento di un singolo Prestito Obbligazionario ed i rispettivi Valori di Riferimento. La composizione del Paniere di Riferimento relativo a ciascun Prestito Obbligazionario verrà puntualmente indicata nelle Condizioni Definitive relative a tale Prestito.

In relazione ai Parametri Sottostanti valgono le seguenti definizioni:

**"Giorno di Borsa Aperta"**: si intende ciascun giorno in cui la Borsa Valori di riferimento è aperta per la normale attività di negoziazione.

**"Borsa Valori"**: si intende il mercato regolamentato su cui è quotato il Parametro Sottostante.

### **A. TITOLI AZIONARI**

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da titoli azionari quotati su mercati regolamentati (i "**Titoli Azionari**").

Si considera quale Valore di Riferimento di ciascun Parametro Sottostanti il relativo prezzo di chiusura come determinato dalla principale Borsa Valori ove tale Parametro è quotato. Tale Valore di Riferimento è rilevabile sulla pagina video di riferimento del circuito *Reuters* e/o *Bloomberg* (o dei rispettivi eventuali successori) secondo il relativo codice (ovvero secondo qualunque altro codice sostitutivo dell'originario) specificato nelle Condizioni Definitive del Prestito. La fonte informativa di riferimento prevalente verrà indicata nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un

giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, la rilevazione verrà effettuata il primo giorno utile successivo alla relativa Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad uno o più Titoli Azionari che compongono il Paniere di Riferimento protratta per 8 (otto) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, ovvero per il diverso numero di giorni indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

## B. INDICI AZIONARI

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da indici azionari quotati su mercati regolamentati (gli “**Indici Azionari**”), quali, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo degli Indici Azionari prevedibili:

DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE

S&P 500 INDEX

NYSE COMPOSITE INDEX

MEXICO BOLSA INDEX

VENEZUELA STOCK MKT INDX

DJ EURO STOXX 50 € Pr

EURONEXT TOP 150 INDEX

FTSE 100 INDEX

DAX MID-CAP INDEX

CAC 40 INDEX

FTSE/ASE 20 INDEX

NIKKEI 225

HANG SENG INDEX

*La lista di cui sopra va intesa come meramente esemplificativa, e non esaustiva di tutti i possibili Indici Azionari prevedibili.*

Si considera quale Valore di Riferimento di ciascun Parametro Sottostante il relativo prezzo di chiusura come determinato dal relativo sponsor dell'Indice Azionario (lo “**Sponsor**”). Tale Valore di Riferimento è rilevabile sulla pagina video di riferimento del circuito *Reuters e/o Bloomberg* (o dei rispettivi eventuali successori) secondo il relativo codice (ovvero secondo qualunque altro codice sostitutivo dell'originario) specificato nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Il Valore di Riferimento di ciascun Indice Azionario è altresì pubblicato periodicamente su uno o più quotidiani economici a diffusione nazionale (quali, ad es., *Il Sole 24 Ore*). Ulteriori informazioni in relazione a ciascun Indice Azionario sono reperibili sul sito internet del relativo Sponsor, così come specificato nelle

Condizioni Definitive.

La fonte informativa di riferimento prevalente verrà indicata nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, la rilevazione verrà effettuata il primo giorno utile successivo alla relativa Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad uno o più Indici Azionari che compongono il Paniere di Riferimento protratta per 8 (otto) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, ovvero per il diverso numero di giorni indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito, ovvero nel caso in cui uno o più Indici Azionari cessino di essere calcolati l'Agente per il Calcolo provvederà secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### C. MERCI

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti dal sottostante merci definito in base alle Borse Valori su cui sono negoziate (le “**Merci**”), quali, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo di tutte le Merci prevedibili:

Mercato NYMEX (New York Mercantile Exchange)

Petrolio WTI, Gas Naturale, Olio da riscaldamento, Benzina

Mercato LME (London Metal Exchange)

Rame, Alluminio, Zinco, Nickel, Ferro, Piombo, Stagno

I Valori di Riferimento utilizzati per le rilevazioni saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

La fonte informativa puntuale verrà indicata nelle Condizioni Definitive.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad una o più Merci che compongono il Paniere di Riferimento protratta per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, ovvero per il diverso numero di giorni indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito, l'Agente per il Calcolo provvederà secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### D. INDICI DI MERCI

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da indici di merci, ovvero indici, calcolati con un algoritmo definito, i cui componenti sono singole merci ricomprese nel punto precedente (gli “**Indici di Merci**”), quali ad esempio:

AMEX OIL INDEX

CBOE GOLD INDEX

MORGAN STANLEY OIL SERV

## PHILA GOLD & SILVER INDX

### PHILIPPINES OIL INDEX

La lista di cui sopra va intesa come meramente esemplificativa, e non esaustiva di tutti i possibili Indici di Merci prevedibili.

Gli Indici di Merci devono essere pubblicati su organo di stampa nazionale ed avere liquidità sufficiente.

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

I provider degli Indici Merci prevedono una serie di aggiustamenti all'Indice Merce nell'ipotesi in cui il valore delle merci che compongono il relativo Indice non possa, per qualsiasi ragione, essere rilevato. Ciò significa che il Valore di Riferimento dell'Indice Merce sarà in ogni caso pubblicato.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad uno o più Indici di Merci che compongono il Paniere di Riferimento protratta per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, ovvero per il diverso numero di giorni indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito, l'Agente per il Calcolo provvederà secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

## E. INDICI DI INFLAZIONE

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da indici di inflazione pubblicati da Eurostat relativi alla dinamica inflattiva nell'Area Euro (gli "**Indici di Inflazione**"), quali ad esempio:

Indice Inflazione HICP Ex-tobacco Non rivisto  
(Bloomberg CPTFEMU Index)

Indice Inflazione HICP Ex-tobacco Rivisto  
(Bloomberg CPXTEMU Index)

La lista di cui sopra va intesa come meramente esemplificativa, e non esaustiva di tutti i possibili Indici di Inflazione prevedibili.

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

## F. FONDI DI INVESTIMENTO APERTI ARMONIZZATI

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da quote di fondi di investimento aperti armonizzati e distribuibili in Italia alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario, aventi un *net asset value* non inferiore a 50 milioni di Euro (i "**Fondi di Investimento**").

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno

definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora la Data di Rilevazione ovvero una delle Date di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, la rilevazione viene effettuata il primo giorno utile successivo alla Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento di uno o più Fondi di Investimento che compongono il Paniere di Riferimento protratta per il numero Giorni di Borsa Aperta consecutivi, così come indicati nelle Condizioni Definitive del Prestito, l'Agente per il Calcolo utilizzerà il *benchmark* di riferimento del relativo Fondo di Investimento pubblicato nel quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

#### G. VALUTE

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da valute rappresentative dei Paesi OCSE a cui si aggiunge l'Arabia Saudita ("Zona A") (le "**Valute**"). Le Valute devono essere pubblicate su organo di stampa nazionale con cadenza quotidiana. La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione il Valore di Riferimento non fosse pubblicato dalla fonte informativa puntuale indicata nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### H. TASSI DI INTERESSE

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti da tassi di interesse a breve o medio-lungo termine (i "**Tassi di Interesse**") quali, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo dei Tassi di Interesse prevedibili:

- a. tassi a breve termine London Interbank Offer Rate (LIBOR) dei paesi OCSE;
- b. tassi a medio-lungo termine Swap (in forma Costant Maturity ) dei paesi OCSE;

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione il Valore di Riferimento non fosse pubblicato dalla fonte informativa puntuale indicata nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### I. INDICI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI

I Parametri Sottostanti potranno essere costituiti dagli Indici Iboxx™, definiti come portafogli di titoli obbligazionari con determinate caratteristiche finanziarie (gli "**Indici**").

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

I *provider* degli Indici su titoli obbligazionari prevedono una serie di aggiustamenti all'Indice nell'ipotesi in cui il valore dei titoli obbligazionari che compongono il relativo Indice non possa, per qualsiasi ragione, essere rilevato. Ciò significa che il Valore di Riferimento degli Indici su titoli obbligazionari sarà in ogni caso pubblicato.

#### ***Eventi di natura straordinaria relativi ai Parametri Sottostanti***

Qualora nel corso della vita dell'Obbligazione si verificano, relativamente ad uno o più Parametri Sottostanti che costituiscono il Paniere di Riferimento, eventi di natura straordinaria che, ad insindacabile giudizio dell'Agente per il Calcolo, ne modificano la struttura o ne compromettono l'esistenza, l'Agente per il Calcolo effettuerà, ove necessario, gli opportuni correttivi, sostituzione del Parametro Sottostante, aggiustamenti o modifiche per mantenere nella massima misura possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle Obbligazioni secondo le modalità che saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### **Articolo 8 Commissioni ed oneri**

L'ammontare delle eventuali commissioni (commissioni di collocamento e/o costo di strutturazione e/o commissione di garanzia di sottoscrizione-collocamento), espresse in termini percentuali sul Valore Nominale delle Obbligazioni collocate, sarà indicato nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

#### **Articolo 9 Forma di circolazione**

Le Obbligazioni relative a ciascun Prestito, rappresentate da titoli al portatore, saranno accentrare presso Monte Titoli S.p.A., con sede legale ed operativa in Via Mantegna 6, 20154 Milano ("**Monte Titoli**"), ed assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213 ed al Regolamento adottato dalla CONSOB con propria Delibera n. 11768/98, così come successivamente modificato. Conseguentemente, sino a quando le Obbligazioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli, il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.

Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, così come successivamente modificato ed integrato (il "**Testo Unico della Finanza**" o, brevemente, "**TUF**") e all'art. 31, comma 1, lettera *b*), del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

#### **Articolo 10 Servizio del prestito**

Il pagamento delle Cedole ed il rimborso del capitale saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli e degli intermediari ad essa aderenti.

Qualora il giorno di pagamento del capitale e/o degli interessi coincida con un giorno non lavorativo secondo il calendario di volta in volta adottato, si farà riferimento alla convenzione, al calendario ed alla convenzione di calcolo di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

#### **Articolo 11 Regime fiscale**

Sono a carico degli Obbligazionisti le imposte e tasse, presenti o future, alle quali dovessero comunque essere soggette le Obbligazioni.

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà di volta in volta indicata una sintesi del regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive ed applicabile alle Obbligazioni.

- Articolo 12**  
**Termini di prescrizione**
- I diritti relativi agli interessi si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di scadenza della Cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.
- Articolo 13**  
**Mercati e Negoziazione**
- L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la facoltà di richiedere alla stessa Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione ufficiale del Prestito Obbligazionario sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) segmento DomesticMOT.
- L'Emittente si riserva altresì la facoltà di richiedere la trattazione delle Obbligazioni relative ai singoli Prestiti su uno o più Sistemi di Scambi Organizzati (SSO), le cui attività sono soggette agli adempimenti di cui all'art. 78 del TUF (ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia). I prezzi di acquisto e/o di vendita delle Obbligazioni saranno, pertanto, conoscibili secondo le regole proprie del SSO presso cui le Obbligazioni risultano essere trattate.
- Articolo 14**  
**Garanzie**
- Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi né dal Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.
- Articolo 15**  
**Legge applicabile e foro competente**
- Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia connessa con il presente Prestito Obbligazionario, le Obbligazioni o il presente Regolamento, sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Roma ovvero, ove il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469-*bis* c.c., il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.
- Articolo 16**  
**Comunicazioni**
- Tutte le comunicazioni dell'Emittente rivolte agli Obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet ([www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)).
- Le comunicazioni rivolte all'Emittente da parte degli Obbligazionisti dovranno essere effettuate per iscritto e fatte pervenire, tramite raccomandata con ricevuta di ritorno, alla sede legale dell'Emittente all'indirizzo di seguito specificato:
- Dexia Crediop S.p.A., Via Venti Settembre 30, 00187 Roma, *all'attenzione dell'Ufficio: Compliance.*
- Articolo 17**  
**Agente per il Calcolo**
- Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà indicato l'agente per il calcolo (l'"**Agente per il Calcolo**") nominato dall'Emittente ai fini della determinazione delle Cedole e delle connesse attività.
- Articolo 18**  
**Varie**
- Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena conoscenza ed accettazione di tutti i termini e condizioni generali di cui al presente Regolamento e della Nota Informativa nonché di tutti i termini e condizioni integrativi contenuti nelle Condizioni Definitive del Prestito. Per quanto non espressamente previsto dal presente Regolamento si applicano le norme di legge.
- Non è prevista la costituzione di una o più organizzazioni (né il mero coinvolgimento di organizzazioni eventualmente già esistenti) per rappresentare gli interessi degli Obbligazionisti.

\* \* \* \* \*

**Dexia Crediop S.p.A.**