



Dexia Crediop S.p.A., Sede legale e amministrativa: Via Venti Settembre, 30 – 00187 Roma – Tel. 06.4771.1 – Fax 06. 4771.5952
Sito internet: 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 e al Fondo Nazionale di Garanzia

Condizioni Definitive
alla
Nota Informativa sul Programma
«Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni CMS»

Prestito Obbligazionario
«Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni CMS 10Y 26.06.2012 di nominali
massimi Euro 300.000.000»
(Codice ISIN IT0004372162)

Emittente
Dexia Crediop S.p.A.

Responsabile del Collocamento
Dexia Crediop S.p.A.

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 «Dexia Crediop S.p.A. Obbligazione CMS 10Y 26.06.2012 di nominali massimi Euro 300.000.000» (Codice ISIN IT0004372162) (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 CMS» (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 28 Maggio 2008 in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente, nonché sul sito internet del Direttore del Consorzio di Collocamento e sul sito internet dei Soggetti Incaricati 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 20 giugno 2006 con provvedimento n. 4706.

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 Direttore del Consorzio di Collocamento e presso gli sportelli dei Soggetti Incaricati del Collocamento. Tale documentazione è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente (www.dexia-crediop.it), nonché sul sito internet del Direttore del Consorzio di Collocamento (come di seguito definito) e su quello dei Soggetti Incaricati del Collocamento (come di seguito definiti).

In proposito, si rappresenta che in data 24 aprile 2008 l'Assemblea degli Azionisti di Dexia Crediop S.p.A. ha approvato, tra l'altro, il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31.12.2007, sia a livello individuale che consolidato. Copia di tale bilancio è messa a disposizione del pubblico, durante il normale orario di ufficio, presso la sede dell'Emittente in via Venti Settembre 30, 00187 Roma, ed è altresì consultabile sul sito internet www.dexia-crediop.it

Si rappresenta, inoltre, che successivamente all'approvazione del proprio bilancio d'esercizio, l'Emittente ha provveduto a presentare alla CONSOB istanza per il rilascio dell'autorizzazione alla pubblicazione del nuovo Documento di Registrazione incorporante, tra l'altro, i principali e più significativi dati economico-finanziari relativi all'esercizio chiuso al 31.12.2007. Non appena sarà rilasciata da parte della CONSOB l'autorizzazione alla pubblicazione, tale nuovo Documento di Registrazione sarà prontamente pubblicato e messo a disposizione del pubblico presso la sede di Dexia Crediop, ed una copia cartacea dello stesso sarà consegnata gratuitamente ai sottoscrittori delle Obbligazioni che ne faranno richiesta. Il nuovo Documento di Registrazione sarà altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente.

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi dell'Emittente alla data del 31.12.2007 e del 31.12.2006.

| | Dati al 31.12.2007 | Dati al 31.12.2006 |
|---|--------------------|--------------------|
| PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO <i>(migliaia di Euro)</i> | 1.305.580 | 882.905 |
| TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO | 10,77% | 12,33% |
| TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO | 7,57% | 12,63% |
| SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI CONSOLIDATO | 0,00042% | 0,00055% |
| SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI CONSOLIDATO | 0,00028% | 0,00039% |

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

AVVERTENZE GENERALI

Le Obbligazioni denominate “Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni CMS 10Y 26.06.2012 di nominali massimi Euro 300.000.000” 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 essa 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 “Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni CMS 10Y 26.06.2012 di nominali massimi Euro 300.000.000” 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 “DEXIA CREDIOP S.P.A. OBBLIGAZIONI CMS 10Y 26.06.2012 DI NOMINALI MASSIMI EURO 300.000.000” 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 UN PARAMETRO SOTTOSTANTE. 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 CEDOLE VARIABILI NONCHÉ AL PAGAMENTO DI CEDOLE FISSE. L’AMMONTARE DELLE CEDOLE VARIABILI È DETERMINATO IN BASE ALL’ANDAMENTO DI UN TASSO SWAP DI MERCATO SECONDO LA FORMULA INDICATA NEL SUCCESSIVO CAPITOLO 2 DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

1.2.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI DENOMINATE “DEXIA CREDIOP S.P.A. OBBLIGAZIONI CMS 10Y 26.06.2012 DI NOMINALI MASSIMI EURO 300.000.000” PREVEDONO UN RENDIMENTO MINIMO GARANTITO PER LA CEDOLA VARIABILE.

NEI CAPITOLI SUCCESSIVI DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE SONO FORNITI, TRA L’ALTRO, GRAFICI E 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 NONCHÉ DELL'EVENTUALE OPZIONE DI RIMBORSO ANTICIPATO), L'INDICAZIONE DEL COMPUTO DEL VALORE TEORICO AD UNA CERTA DATA DELLE COMMISSIONI IMPLICITE DI COLLOCAMENTO E DELLA COMPONENTE DERIVATIVA (NONCHÉ DELL'EVENTUALE OPZIONE DI RIMBORSO ANTICIPATO).

SI EVIDENZIA INOLTRE CHE LA MISURA DELLE COMMISSIONI DI 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

RISCHIO LEGATO ALL'ANDAMENTO DEL TASSO SWAP DI MERCATO DA CUI DIPENDE L'AMMONTARE DELLE CEDOLE VARIABILI. IN PARTICOLARE, POICHÉ LA CEDOLA VARIABILE È DETERMINATA IN BASE ALL'ANDAMENTO DI UN TASSO SWAP DI MERCATO, UN INCREMENTO DI TALE TASSO IMPLICA, A PARITÀ DI ALTRE CONDIZIONI, UN MAGGIORE RENDIMENTO A SCADENZA DEL TITOLO STESSO, MENTRE UN DECREMENTO DI TALE PARAMETRO DI TASSO IMPLICA, A PARITÀ DI ALTRE CONDIZIONI, UN MINORE RENDIMENTO A SCADENZA DEL TITOLO STESSO.

1.2.4 RISCHIO DI TASSO E DI MERCATO

RISCHIO CHE LE VARIAZIONI CHE INTERVERRANNO NELLA CURVA DEI TASSI DI MERCATO POSSANO AVERE RIFLESSI SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI FACENDOLO OSCILLARE DURANTE LA LORO VITA (IN PARTICOLARE UNA VARIAZIONE DEL LIVELLO DEI TASSI DI MERCATO E DELLA CONFORMAZIONE DELLA CURVA DI MERCATO PORTEREBBE AD UN INCREMENTO O DECREMENTO DEL VALORE DI MERCATO DEL TITOLO). LA GARANZIA DEL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE PERMETTE COMUNQUE ALL'INVESTITORE DI POTER RIENTRARE IN POSSESSO DEL CAPITALE INVESTITO E CIÒ INDIPENDENTEMENTE DALL'ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO. QUALORA L'INVESTITORE INTENDESSE IN OGNI CASO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA DATA DI SCADENZA, IL VALORE DELLO STESSO POTREBBE RISULTARE INFERIORE AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE.

1.2.5 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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..

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.

1.2.6 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 SUDDETTE FACOLTÀ POTREBBE COMPORTARE UNA DIMINUIZIONE 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.

1.2.7 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI

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).

1.2.8 ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE

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

1.2.9 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.

1.2.10 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI DEL DIRETTORE DEL CONSORZIO DI COLLOCAMENTO, DEI SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO, DELL'AGENTE PER IL CALCOLO, DELLA CONTROPARTE DI COPERTURA FINANZIARIA E DEL SOGGETTO CHE SVOLGERÀ IL RUOLO DI LIQUIDITY PROVIDER

IL DIRETTORE DEL CONSORZIO DI COLLOCAMENTO ED I SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO SONO SOCIETÀ FACENTI PARTE DEL GRUPPO BANCARIO UBI BANCA (“**GRUPPO UBI BANCA**”).

IN PARTICOLARE, IL DIRETTORE DEL CONSORZIO DI COLLOCAMENTO, UBI BANCA S.C.P.A., E' CAPOGRUPPO DEL GRUPPO UBI BANCA. I SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO HANNO UN CONFLITTO DI INTERESSI RISPETTO ALL'ATTIVITÀ DI COLLOCAMENTO IN QUANTO PERCEPISCONO DALL'EMITTENTE, PER IL TRAMITE DEL DIRETTORE DEL CONSORZIO DI COLLOCAMENTO, UN IMPORTO DOVUTO A TITOLO DI COMMISSIONE DI COLLOCAMENTO 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, ABN AMRO BANK N.V. AGIRÀ IN QUALITÀ DI CONTROPARTE DI COPERTURA FINANZIARIA DELL'EMITTENTE NONCHÈ IN VESTE DI AGENTE PER IL CALCOLO DEL PRESENTE PRESTITO OBBLIGAZIONARIO.

INFINE, ABN AMRO BANK N.V. OPERERÀ ALTRESÌ IN QUALITÀ DI *LIQUIDITY PROVIDER* PROVVEDENDO A FORNIRE PREZZI DI ACQUISTO E/O DI VENDITA DELLE OBBLIGAZIONI DURANTE GLI ORARI DI APERTURA DEL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT), SEGMENTO DOMESTICMOT, 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 ALL'AGENTE PER IL CALCOLO NONCHÉ CONTROPARTE DI COPERTURA FINANZIARIA.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

| | |
|--|---|
| Denominazione Obbligazioni | «Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni CMS 10Y 26.06.2012 di nominali massimi Euro 300.000.000» (il “ Prestito ”) |
| ISIN | IT0004372162 |
| Valuta di denominazione | Euro (“ EUR ”). |
| Ammontare Totale | L'importo nominale massimo complessivo del Prestito è pari a EUR 300.000.000 (l'“ Ammontare Totale ”) ed è rappresentato da un massimo di n. 300.000 obbligazioni al portatore, di taglio non frazionabile (le “ Obbligazioni ” e ciascuna una “ Obbligazione ”), ciascuna del valore nominale di EUR 1.000 (il “ Valore Nominale ”). |
| Destinatari dell'Offerta | Le Obbligazioni saranno offerte in Italia esclusivamente al pubblico indistinto. |
| Periodo di Offerta | Le Obbligazioni saranno offerte dal 03 giugno 2008 al 24 giugno 2008 (il “ Periodo di Offerta ”), 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 Direttore del Consorzio di Collocamento e/o su quello dei Soggetti Incaricati del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. |
| Lotto Minimo | Le domande di adesione all'Offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al lotto minimo pari a n. 1 (una) Obbligazione (il “ Lotto Minimo ”). |
| Data di Emissione e Prezzo di Emissione | Le Obbligazioni sono emesse in data 26 giugno 2008 (la “ Data di Emissione ”) al 100% del Valore Nominale, e cioè al prezzo di EUR 1.000 ciascuna (il “ Prezzo di Emissione ”). |
| Data di Godimento | Il godimento delle Obbligazioni decorre dal 26 giugno 2008 (la “ Data di Godimento ”). |
| Data di Regolamento | La data di regolamento del Prestito è il 26 giugno 2008 (la “ Data di Regolamento ”). |
| Data di Scadenza | Il Prestito ha una durata di 4 anni con scadenza 26 giugno 2012 (la “ Data di Scadenza ”). |
| Rimborso a scadenza | Il Prestito sarà integralmente rimborsato al Valore Nominale in un'unica soluzione alla Data di Scadenza. |
| Importo delle Cedole Variabili | Ciascuna Cedola Variabile sarà calcolata come segue: $I = VN * \text{Min} \{ \text{CedolaMax} \% ; \text{Max} [P \% * (\text{CMS1} - \text{CMS2}); \text{CedolaMin} \%] \}$ |

| | |
|-----------------------------------|---|
| | <p>ove:</p> <p>VN: Valore Nominale dell'Obbligazione pari ad Euro 1.000;</p> <p>CedolaMin%: 2%</p> <p>P%: 68%</p> <p>CMS1: il tasso annuale <i>Swap</i> per le operazioni di <i>swap</i> in Euro (<i>Constant Maturity Swap</i> – CMS) con durata 10 anni, espresso in percentuale.</p> <p>Data di Rilevazione CMS1: ore 11.00, ora di Francoforte, e pubblicato sulla pagina Reuters “ISDAFIX2”, 2 Giorni Lavorativi TARGET antecedenti le seguenti date: 26.06.2010 (con riferimento alla prima Cedola Variabile) e 26.06.2011 (con riferimento alla seconda Cedola Variabile).</p> <p>CMS2: Non applicabile.</p> <p>CedolaMax%: Non Applicabile.</p> <p>Giorno Lavorativo TARGET: un giorno in cui il sistema <i>Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer</i> (TARGET2) è operativo.</p> <p>Periodo di Calcolo: periodo intercorrente tra una Data di Pagamento (esclusa) e la Data di Pagamento successiva (inclusa).</p> <p>Considerato che la struttura specifica del Prestito non prevede una Cedola Massima (<i>i.e. CedolaMax%</i>) e un secondo tasso annuale <i>Swap</i> (<i>i.e. CMS2</i>), la formula di cui sopra è semplificata come segue:</p> $I = VN * \{Max [P\% * (CMS1); CedolaMin\%]\}$ <p>ovvero:</p> $I = Euro 1.000 * \{Max [68\% * (CMS10y); 2\%]\}$ |
| <p>Eventi di turbativa</p> | <p>Nell'ipotesi in cui la pubblicazione del tasso CMS1 (fissato alle ore 11.00 di Francoforte sulla pagina Reuters “ISDAFIX2” o sulla pagina <i>Bloomberg</i> “EUSA10 <index>” o altra pagina che dovesse sostituire le due fonti citate) non fosse disponibile, alla Data di Rilevazione CMS1, l'Agente per il Calcolo fisserà un valore sostitutivo per il CMS1, sulla base delle quotazioni richieste a cinque primari operatori di mercato scelti dall'Agente per il Calcolo stesso. Se più di tre primari operatori di mercato forniscono la quotazione richiesta, l'Agente per il Calcolo determinerà il valore escludendo la più alta e la più bassa e facendo la media aritmetica delle quotazioni residue. Se tre o meno primari operatori di mercato forniscono la quotazione, il valore sostitutivo verrà determinato come media aritmetica di tutte le quotazioni fornite.</p> <p>La fonte informativa di riferimento prevalente sarà <i>Reuters</i>.</p> |

| | |
|--|---|
| Frequenza nel pagamento delle Cedole Variabili | <p>Le Cedole Variabili saranno pagate, posticipatamente, con frequenza annuale, in occasione delle seguenti date:</p> <ul style="list-style-type: none"> – 26 giugno 2011; e – 26 giugno 2012 <p>(le “Date di Pagamento della Cedola Variabile” e ciascuna una “Data di Pagamento della Cedola Variabile”).</p> |
| Tasso di Interesse | <p>Il tasso di interesse applicato alle Cedole Fisse è pari a 4,00% lordo annuo (pari a 3,50% netto annuo) (il “Tasso di Interesse Fisso”).</p> |
| Frequenza nel pagamento delle Cedole Fisse | <p>Le Cedole Fisse saranno pagate, posticipatamente, con frequenza annuale, in occasione delle seguenti date:</p> <ul style="list-style-type: none"> – 26 giugno 2009; e – 26 giugno 2010 <p>(le “Date di Pagamento della Cedola Fissa” e ciascuna una “Data di Pagamento della Cedola Fissa”).</p> |
| Convenzione di calcolo | <p>Ciascuna Cedola sarà calcolata e pagata secondo la convenzione di calcolo ACT/ACT (giorni effettivi/giorni effettivi) ICMA.</p> |
| Convenzioni e calendario | <p>Si fa riferimento alla convenzione “<i>Following Business Day</i>” (<i>Unadjusted basis</i>) ed al calendario TARGET.</p> <p>Ai fini del presente Prestito, per “Giorno Lavorativo” deve intendersi un giorno in cui il sistema TARGET2 (<i>Trans-european Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer</i>) è operativo.</p> |
| Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore | <p>In sede di sottoscrizione, gli investitori corrisponderanno ai Soggetti Incaricati del Collocamento, per il tramite del Direttore del Consorzio di Collocamento, un importo massimo dovuto a titolo di commissione di collocamento, implicito nel Prezzo di Emissione, pari al 3,10% del Valore Nominale delle Obbligazioni.</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> |
| Mercati e negoziazione | <p>L’Emittente 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.</p> <p>ABN AMRO BANK N.V. opererà altresì in qualità di <i>liquidity provider</i> provvedendo a fornire prezzi di acquisto e/o di vendita delle obbligazioni durante gli orari di apertura del Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT, 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 all’agente per il calcolo nonché controparte di</p> |

| | |
|---|---|
| | copertura finanziaria. |
| Agente per il Calcolo | <p>ABN AMRO BANK N.V., con sede legale in 250 Bishopsgate EC2M 4AA, Londra, opererà, in relazione al Prestito, in qualità di agente per il calcolo (l'“Agente per il Calcolo”).</p> <p>L'Agente per il Calcolo avrà, pertanto, la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni. Ciò potrebbe influire negativamente sul valore delle Obbligazioni ponendo l'Agente per il Calcolo in una situazione di conflitto di interessi.</p> |
| Soggetti Incaricati del Collocamento | <p>I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni oggetto del presente Prestito sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Banca Popolare Commercio e Industria S.p.A., con sede legale in Via della Moscova 33, 20121 Milano (sito internet: www.bpci.it); – Banca Popolare di Bergamo S.p.A., con sede legale in Piazza Vittorio Veneto 8, 24122 Bergamo (sito internet: www.bpb.it); – Banca Popolare di Ancona S.p.A., con sede legale in Via Don Battistoni 4, 60035 Jesi (AN) (sito internet: www.bpa.it); – Banca Carime S.p.A., con sede legale in Viale Crati, 87100 Cosenza (sito internet: www.carime.it); – Banca di Valle Camonica S.p.A., con sede legale in Piazza della Repubblica 2, 25043 Breno (BS) (sito internet: www.bancavalle.it); – Banco di Brescia S.p.A., con sede legale in Corso Martiri della Libertà, 13 25122 Brescia (sito internet: www.bancodibrescia.it); e – Banca Regionale Europea S.p.A., con sede legale in Via Roma, 13 Cuneo (sito internet: www.brebanca.it); <p>(congiuntamente, i “Soggetti Incaricati del Collocamento” e ciascuno il “Soggetto Incaricato del Collocamento”).</p> <p>I Soggetti Incaricati del Collocamento appartengono al Gruppo UBI Banca.</p> |
| Responsabile del Collocamento | <p>Il responsabile del collocamento è Dexia Crediop S.p.A. (il “Responsabile del Collocamento”).</p> <p>Si rappresenta altresì che UBI Banca S.c.p.a. con sede legale in Piazza Vittorio Veneto, 8 - 24122 Bergamo, società capogruppo del Gruppo UBI Banca, svolgerà il ruolo di direttore del consorzio di collocamento (“UBI Banca” o anche il “Direttore del Consorzio di Collocamento”), con l'incarico di organizzare, costituire, dirigere e coordinare il consorzio di collocamento composto dai Soggetti Incaricati del Collocamento, e svolgere le attività ad esso correlate.</p> <p>Sito internet: www.ubibanca.it</p> <p>I Soggetti Incaricati del Collocamento sono società facenti parte del Gruppo UBI Banca ed hanno un conflitto di interessi rispetto all'attività di collocamento, in</p> |

| | |
|---|---|
| | quanto percepiscono dall’Emittente, per il tramite del Direttore del Consorzio di Collocamento, un importo dovuto a titolo di commissione di collocamento (implicito nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni) pari ad un importo percentuale calcolato sull’ammontare nominale collocato, come indicato nel Capitolo 2, paragrafo “ <i>Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore</i> ” e nel Capitolo 3 delle presenti Condizioni Definitive. |
| Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni | Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni. |
| 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>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).</p> <p>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. ⁽¹⁾</p> |

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

(A) Valore della componente derivativa

La componente “derivativa” implicita delle Obbligazioni è rappresentata dall’esposizione del titolo al valore del *Constant Maturity Swap – CMS* con durata 10 anni ed il suo valore, calcolato utilizzando il modello di *pricing* Hull-White sulla base delle condizioni di mercato del 16 maggio 2008, è pari al 2,50% (in termini percentuali sul Prezzo di Emissione di ciascuna Obbligazione).

(B) Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria delle Obbligazioni 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 due Cedole Fisse, il cui importo lordo su base annua è pari al 4,00% del Valore Nominale.

⁽¹⁾ 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.

Tale componente include, inoltre, un minimo garantito per la Cedola Variabile pari al 2% lordo annuo corrisposto al terzo ed al quarto anno di vita del prestito obbligazionario.

Il valore della componente obbligazionaria pura è indicato nella Tabella 1 sottostante avente ad oggetto la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

Sulla base del valore della componente obbligazionaria pura, della componente derivativa implicita e della commissione di collocamento che l'Emittente corrisponderà, per il tramite del Direttore del Consorzio di Collocamento, ai Soggetti Incaricati del Collocamento, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni può così essere scomposto secondo i valori attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del 16 maggio 2008:

Tabella 1 - Scomposizione del Prezzo di Emissione

| | |
|--|----------------|
| Valore della componente obbligazionaria pura | 94,50% |
| Valore della componente derivativa implicita | 2,50% |
| Netto ricavo per l'Emittente | 97,00% |
| Commissione di collocamento percepita dai Soggetti Incaricati del Collocamento | 3,00% |
| Prezzo di Emissione | 100,00% |

IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO MINIMO A SCADENZA È PARI A 3,03% ED IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO MINIMO È PARI A 2,65%.

Si rappresenta, inoltre, che tutti i valori sopraindicati in Tabella 1 (ivi inclusa la commissione di 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 da calcolarsi sull'ammontare nominale collocato delle Obbligazioni; detta commissione di collocamento non potrà comunque mai essere superiore al **3,10%** del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni, così come indicato nel Capitolo 2, Paragrafo "*Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore*".

Si evidenzia che la misura della commissione di 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 verrà resa nota dal Direttore del Consorzio di Collocamento con apposito avviso che sarà pubblicato sul proprio sito internet (www.ubibanca.it) e sul sito internet del Responsabile del Collocamento entro 5 giorni dalla chiusura del Periodo di Offerta e contestualmente trasmesso alla CONSOB, a cura del Direttore del Consorzio di Collocamento, in nome e per conto del Responsabile del Collocamento. Tale avviso sarà altresì pubblicato sul sito internet dell'Emittente (www.dexia-crediop.it).

4. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Al fine di esemplificare il rendimento a scadenza del Prestito, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, si formulano di seguito i seguenti tre scenari: (i) negativo, di variazione in diminuzione del parametro sottostante prescelto, (ii) intermedio, di costanza del parametro sottostante, e (iii) positivo, di variazione in aumento del parametro sottostante.

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% 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 parametro sottostante (*CMS1*) diminuisca nel corso del periodo di interessi della componente variabile.

Nel caso in cui il valore del parametro sottostante (*CMS1*) rilevato per il calcolo della Cedola Variabile sia pari rispettivamente a 2,90% il terzo anno e a 2,85% il quarto anno, (con un coefficiente di partecipazione $P=68\%$), il valore percentuale ottenuto dal prodotto $[68\%*(CMS1)]$ pari rispettivamente a 1,97% il terzo anno e a 1,94% il quarto anno, risulterebbe inferiore al valore della componente di minimo garantito (*CedolaMin%*) pari al 2,00% lordo del Valore Nominale (tasso espresso su base annua).

Al verificarsi di tale circostanza, successivamente alle Cedole Fisse previste per i primi due anni (4,00% lordo e 3,50% netto su base annua, con pagamenti annuali), le Cedole Variabili corrisposte all'investitore rifletteranno la sola componente di minimo garantito (*CedolaMin%*) pari all'2,00% lordo del Valore Nominale (tasso espresso su base annua).

In tale scenario, a scadenza le Obbligazioni avranno un rendimento effettivo annuo lordo pari a 3,03% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 2,65%.

Tabella 2 - Piano cedolare delle Obbligazioni CMS - Scenario negativo

| Scadenze cedolari | Cedola Fissa lorda | | Cedola Fissa netta | | | Flussi lordi | Flussi netti |
|--|--------------------|--------|-------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|--------------|
| 26.06.2008 | - | | - | | | - € 1.000,00 | - €1.000,00 |
| 26.06.2009 | 4,00% | | 3,50% | | | €40,00 | €35,00 |
| 26.06.2010 | 4,00% | | 3,50% | | | €40,00 | €35,00 |
| Scadenze cedolari | (A) CMS1 | P%*(A) | Cedola minima garantita lorda | Cedola Variabile lorda | Cedola Variabile Netta | Flussi lordi | Flussi netti |
| 26.06.2011 | 2,90% | 1,97% | 2,00% | 2,00% | 1,75% | €20,00 | €17,50 |
| 26.06.2012 | 2,85% | 1,94% | 2,00% | 2,00% | 1,75% | €20,00 | €17,50 |
| 26.06.2012 | | | | | | €1.000,00 | €1.000,00 |
| Rendimento effettivo a scadenza | | | | | | 3,03% | 2,65% |

Scenario intermedio

La situazione intermedia per l'investitore è quella in cui il valore del parametro sottostante (*CMS1*) rimanga costante ovvero cresca in misura moderata nel corso del periodo di interessi della componente variabile.

Nel caso in cui il valore del parametro sottostante (*CMS1*) rilevato per il calcolo della Cedola Variabile sia pari rispettivamente a 4,65% il terzo anno e a 5,15% il quarto anno, (con un coefficiente di partecipazione $P=68\%$), il valore percentuale ottenuto dal prodotto $[P%*(CMS1)]$ pari rispettivamente a 3,16% il terzo anno e a 3,50% il quarto anno, risulterebbe superiore al valore della componente di minimo garantito (*CedolaMin%*) pari al 2,00% lordo del Valore Nominale (tasso espresso su base annua).

Al verificarsi di tale circostanza, successivamente alle Cedole Fisse previste per i primi due anni (4,00% lordo e 3,50% netto su base annua, con pagamenti annuali), le Cedole Variabili corrisposte all'investitore rifletteranno il valore percentuale ottenuto dal prodotto $[P%*(CMS1)]$ e cioè rispettivamente il 3,16% al terzo anno e 3,50% al quarto anno.

In tale scenario, a scadenza le Obbligazioni avranno un rendimento effettivo annuo lordo pari a 3,67% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 3,21%.

Tabella 3 - Piano cedolare delle Obbligazioni CMS - Scenario intermedio

| Scadenze cedolari | Cedola Fissa lorda | | Cedola Fissa netta | | | Flussi lordi | Flussi netti |
|--|--------------------|--------|-------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|-----------------|
| 26.06.2008 | - | | - | | | - € 1.000,00 | - € 1.000,00 |
| 26.06.2009 | 4,00% | | 3,50% | | | €40,00 | €35,00 |
| 26.06.2010 | 4,00% | | 3,50% | | | €40,00 | €35,00 |
| Scadenze cedolari | (A) CMS1 | P%*(A) | Cedola minima garantita lorda | Cedola Variabile lorda | Cedola Variabile netta | Flussi lordi | Flussi netti |
| 26.06.2011 | 4,65% | 3,16% | 2,00% | 3,16% | 2,77% | €31,60 | €27,70 |
| 26.06.2012 | 5,15% | 3,50% | 2,00% | 3,50% | 3,06% | €35,00 | €30,60 |
| 26.06.2012 | | | | | | € 1.000,00 | € 1.000,00 |
| Rendimento effettivo a scadenza | | | | | | 3,67% | 3,21% |

Scenario positivo

La situazione più favorevole per l'investitore è quella in cui il valore del parametro sottostante (*CMS1*) cresca nel corso del periodo di interessi della componente variabile.

Nel caso in cui il valore del parametro sottostante (*CMS1*) rilevati per il calcolo della Cedola Variabile sia pari rispettivamente a 4,50% il terzo anno e 5,75% il quarto anno, (con un coefficiente di partecipazione $P=68\%$), il valore percentuale ottenuto dal prodotto [$P\%*(CMS1)$] pari rispettivamente a 3,06% il terzo anno e 3,91% il quarto anno, risulterebbe superiore al valore della componente di minimo garantito (*CedolaMin%*) pari al 2,00% lordo del Valore Nominale (tasso espresso su base annua).

Al verificarsi di tale circostanza, successivamente alle Cedole Fisse previste per i primi due anni (4,00% lordo e 3,50% netto su base annua, con pagamenti annuali), le Cedole Variabili corrisposte all'investitore rifletteranno il valore percentuale ottenuto dal prodotto [$P\%*(CMS12)$] e cioè rispettivamente il 3,06% al terzo anno e 3,91% al quarto anno.

In tale scenario, a scadenza le Obbligazioni avranno un rendimento effettivo annuo lordo pari a 3,75% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 3,28%.

Tabella 4 - Piano cedolare delle Obbligazioni CMS - Scenario positivo

| Scadenze cedolari | Cedola Fissa lorda | | Cedola Fissa netta | | | Flussi lordi | Flussi netti |
|--|--------------------|--------|-------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|-----------------|
| 26.06.2008 | - | | - | | | - € 1.000,00 | - € 1.000,00 |
| 26.06.2009 | 4,00% | | 3,50% | | | €40,00 | €35,00 |
| 26.06.2010 | 4,00% | | 3,50% | | | €40,00 | €35,00 |
| Scadenze cedolari | (A) CMS1 | P%*(A) | Cedola minima garantita lorda | Cedola Variabile lorda | Cedola Variabile netta | Flussi lordi | Flussi netti |
| 26.06.2011 | 4,50% | 3,06% | 2,00% | 3,06% | 2,68% | €30,60 | €26,80 |
| 26.06.2012 | 5,75% | 3,91% | 2,00% | 3,91% | 3,42% | €39,10 | €34,20 |
| 26.06.2012 | | | | | | € 1.000,00 | € 1.000,00 |
| Rendimento effettivo a scadenza | | | | | | 3,75% | 3,28% |

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

La Tabella 5 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 ⁽²⁾ a scadenza. Alla data del 12.05.2008 il prezzo di tale BTP era pari a 99,51.

Tabella 5 - Comparazione con BTP di similare scadenza

| | BTP 4% (ISIN IT0004220627) (*) | «DEXIA CREDIOP S.P.A. OBBLIGAZIONI CMS 10Y 26.06.2012 DI NOMINALI MASSIMI EURO 300.000.000» (CODICE ISIN IT0004372162) | | |
|-------------------------------|---|--|--------------------|------------------|
| | | Ipotesi negativa | Ipotesi intermedia | Ipotesi positiva |
| Scadenza | 15.04.2012 | 26.06.2012 | 26.06.2012 | 26.06.2012 |
| Rendimento annuo lordo | 4,18% | 3,03% | 3,67% | 3,75% |
| Rendimento annuo netto | 3,65% | 2,65% | 3,21% | 3,28% |

(*) Dati al 12.05.2008

6. SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

A mero titolo esemplificativo, si riporta una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni calcolato sulla base della *performance* storica del parametro sottostante prescelto (*Constant Maturity Swap – CMS* con durata 10 anni), ipotizzando che le Obbligazioni siano già scadute ed assumendo che siano state emesse in una data precedente la scadenza di un numero di anni pari alla durata effettiva delle Obbligazioni.

Ipotizzando che le Obbligazioni siano state emesse in data 26 giugno 2004, coerentemente con le condizioni di mercato vigenti a quella data, sulla base della *performance* storica del parametro sottostante prescelto (CMS 10y), l'investitore avrebbe ricevuto le seguenti Cedole alle rispettive date di pagamento, così come meglio specificato nella tabella sottostante:

Tabella 6 - Simulazione retrospettiva

| Scadenze cedolari | Cedola Fissa lorda | | Cedola Fissa netta | | | Flussi lordi | Flussi netti |
|--|--------------------|--------|----------------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------------|
| 26.06.2004 | - | | - | | | - € 1.000,00 | - € 1.000,00 |
| 26.06.2005 | 4,00% | | 3,50% | | | €40,00 | €35,00 |
| 26.06.2006 | 4,00% | | 3,50% | | | €40,00 | €35,00 |
| Scadenze cedolari | (A) CMS1 | P%*(A) | Cedola minima garantita lorda | Cedola Variabile lorda | Cedola Variabile netta | Flussi lordi | Flussi netti |
| 26.06.2007 | 4,24% | 2,88% | 2,00% | 2,88% | 2,52% | €28,80 | €25,20 |
| 26.06.2008 | 4,92% | 3,34% | 2,00% | 3,34% | 2,93% | €33,40 | €29,30 |
| 26.06.2008 | | | | | | €1.000,00 | €1.000,00 |
| Rendimento effettivo a scadenza | | | | | | 3,57% | 3,12% |

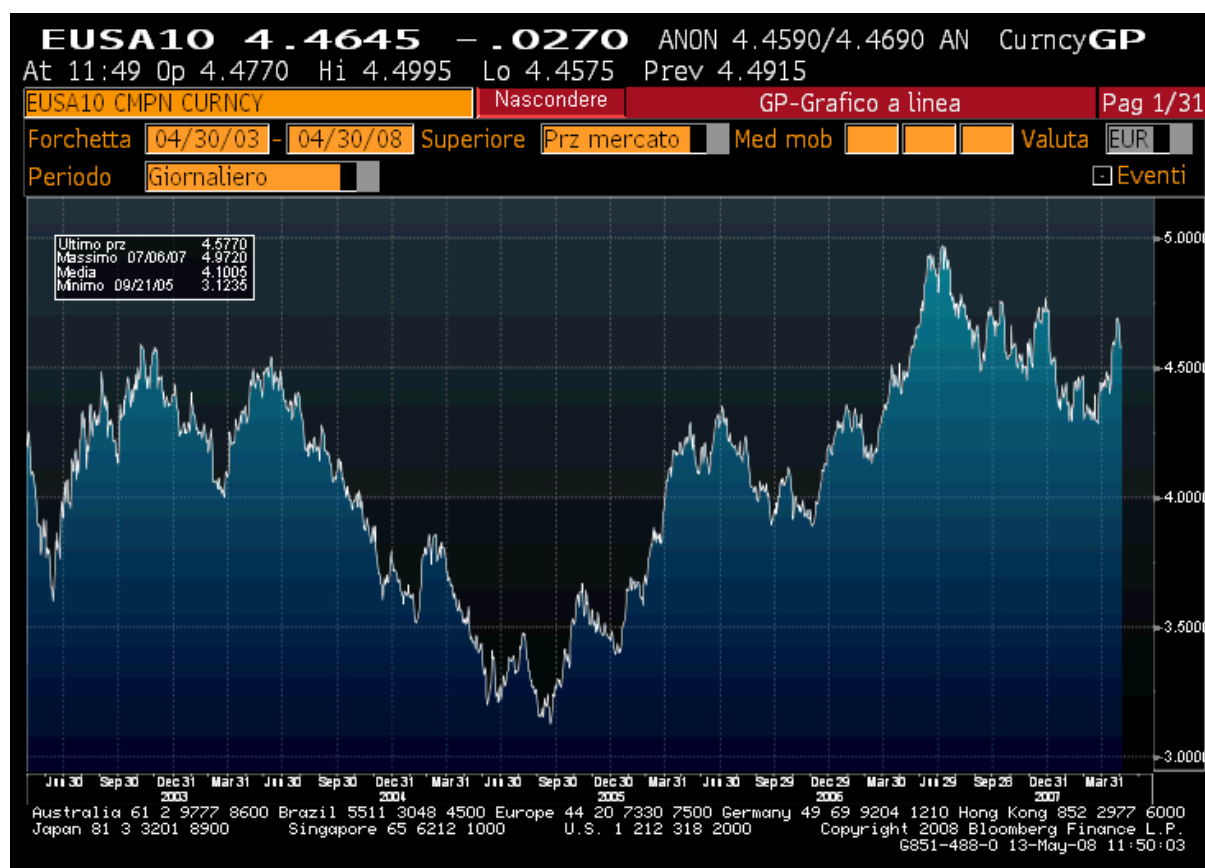
Alla luce di quanto sopra formulato, il Prestito avrebbe pertanto assicurato a scadenza un rendimento effettivo lordo pari al 3,57% (3,12% al netto dell'effetto fiscale) ⁽³⁾.

⁽²⁾ Si considera l'applicazione dell'imposta sostitutiva in base all'aliquota del 12,50% vigente alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive in capo a certe categorie di investitori residenti in Italia.

7. EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Si avverte l'investitore che la *performance* storica del tasso annuale *Swap* per le operazioni di swap in Euro (*Constant Maturity Swap – CMS*) con durata 10 anni utilizzato per la seguente simulazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso. La *performance* storica che segue deve essere pertanto intesa come meramente esemplificativa e non costituisce una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

Di seguito il grafico rappresentativo dell'andamento del tasso CMS a 10 anni, nel periodo tra il 30.04.2003 al 30.04.2008.



(Fonte: Bloomberg)

8. 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 15 maggio 2008.

9. REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA «DEXIA CREDIOP S.P.A. OBBLIGAZIONI CMS»

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 CMS*» (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

⁽³⁾ Si considera l'applicazione in capo a certe categorie di investitori residenti in Italia dell'imposta sostitutiva in base all'aliquota del 12,50% vigente alla data di pubblicazione del presente documento.

contenuti nelle presenti Condizioni Definitive. Detto Regolamento è parte integrante della Nota Informativa del Programma.

* * * * *

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

Le Obbligazioni prevedono il pagamento di cedole variabili (le “**Cedole Variabili**” e, ciascuna, una “**Cedola Variabile**”) che saranno corrisposte, posticipatamente, alle relative date di pagamento indicate nelle Condizioni Definitive (ciascuna una “**Data di Pagamento della Cedola Variabile**”), secondo la convenzione, il calendario e la convenzione di calcolo di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

L'ammontare della Cedola Variabile sarà calcolato applicando al Valore Nominale il minor importo percentuale tra (i) una cedola massima (*CedolaMax*) indicata nelle Condizioni Definitive, e (ii) il maggior importo tra la percentuale di partecipazione al differenziale dei parametri CMS1 e CMS2 ed una cedola minima (*CedolaMin*) anch'essa indicata nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$I = VN * \text{Min} \{ \text{CedolaMax}\% ; \text{Max} [P\% * (CMS1 - CMS2) ; \text{CedolaMin}\%] \}$$

dove:

VN: indica il Valore Nominale.

CedolaMin: indica la cedola minima garantita prevista per le Cedole Variabili il cui importo percentuale rispetto al Valore Nominale sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive;

P%: indica la percentuale di partecipazione ai parametri CMS1 e CMS2, di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive;

CMS1: indica il primo parametro CMS prescelto, rilevato alla Data di

Rilevazione CMS1 e secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

CMS2: indica il secondo parametro CMS prescelto, rilevato alla Data di Rilevazione CMS2 e secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

CedolaMax: indica la cedola massima prevista per le Cedole Variabili, il cui importo sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive;

Data di Rilevazione CMS1: indica, per ciascun Periodo di Calcolo, la data di rilevazione del CMS1 indicata nelle Condizioni Definitive;

Data di Rilevazione CMS2: indica, per ciascun Periodo di Calcolo, la data di rilevazione del CMS2 indicata nelle Condizioni Definitive;

Periodo di Calcolo: indica il periodo intercorrente tra una Data di Pagamento (esclusa) e la Data di Pagamento interessi successiva (inclusa).

Per “CMS” si intende il tasso *Swap* a medio-lungo termine relativo alla Valuta di Riferimento (anche in forma *Constant Maturity*) dei Paesi di Riferimento.

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

(B) Cedole Fisse

Le Obbligazioni possono, inoltre, prevedere il pagamento di cedole fisse (le “**Cedole Fisse**” e, ciascuna, una “**Cedola Fissa**”) il cui importo sarà calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso lordo annuo (il “**Tasso di Interesse Fisso**”). Il numero delle eventuali Cedole Fisse pagabili in relazione alle Obbligazioni ed il Tasso di Interesse Fisso saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Cedola Fissa sarà corrisposta, posticipatamente, alla data di pagamento (ciascuna una “**Data di Pagamento della Cedola Fissa**” e, unitamente alla Data di Pagamento della Cedola Variabile, una “**Data di Pagamento**”) indicata nelle Condizioni Definitive, secondo la convenzione, il calendario e la convenzione di calcolo di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

Eventi di turbativa

In caso di mancata pubblicazione del CMS1 alla Data di Rilevazione CMS1 ovvero del CMS2 alla Data di Rilevazione CMS2, l’Agente per il Calcolo potrà fissare un valore sostitutivo per il CMS1 ovvero il CMS2, a seconda del caso, secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

Articolo 7 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 8 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 9
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 10
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 11
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 12
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 13
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 14
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 15

Tutte le comunicazioni dell'Emittente rivolte agli Obbligazionisti saranno

Comunicazioni

effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet (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 16
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 17
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.
