



Crediop

Dexia Crediop S.p.A.

CONDIZIONI DEFINITIVE

alla

NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA

«DEXIA CREDIOP S.p.A. OBBLIGAZIONI CMS»

Prestito Obbligazionario

«Dexia Crediop Obbligazioni indicizzate al tasso CMS

a 10 anni 2007-2011

di nominali massimi Euro 150.000.000»

(Codice ISIN IT0004238306)

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) e al Regolamento 2004/809/CE. Le suddette Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione sull’emittente Dexia Crediop S.p.A. (l’“**Emittente**”) alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il prospetto di base (il “**Prospetto di Base**”) relativo al programma di prestiti obbligazionari «Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni CMS» (il “**Programma**”), nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro.

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

Si invita l’investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente alla Nota Informativa depositata presso la CONSOB in data 27 giugno 2006 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 6054678 del 23 giugno 2006 (la “**Nota Informativa**”), al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 27 giugno 2006 a seguito di nulla osta della CONSOB comunicato con nota n. 6054678 del 23 giugno 2006 (il “**Documento di Registrazione**”) e alla relativa Nota di Sintesi (la “**Nota di Sintesi**”), al fine di ottenere informazioni complete sull’Emittente e sulle Obbligazioni (come di seguito definite). Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi

sono a disposizione del pubblico presso la sede dell'Emittente in Via Venti Settembre, 30, 00187 Roma, nonché presso le sedi del Responsabile del Collocamento e del Soggetto Incaricato del Collocamento del Prestito (di seguito indicate). Tale documentazione è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente (www.dexia-crediop.it), nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento (<http://www.ubibanca.it/>).

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 6 giugno 2007.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono alla Nota Informativa relativa al programma di prestiti obbligazionari «Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni CMS», depositata presso la CONSOB in data 27 giugno 2006 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 6054678 del 23 giugno 2006. Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato giudizio di ammissibilità alla quotazione delle Obbligazioni oggetto del Programma con provvedimento n. 4706 del 20 giugno 2006.

In proposito, si rappresenta che in data 27 aprile 2007 l'Assemblea degli Azionisti di Dexia Crediop S.p.A. ha approvato, tra l'altro, il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31.12.2006, 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 31.12.2006. 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 S.p.A., 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.

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

1. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

LE OBBLIGAZIONI DENOMINATE «DEXIA CREDIOP OBBLIGAZIONI INDICIZZATE AL TASSO CMS A 10 ANNI 2007-2011 DI NOMINALI MASSIMI EURO 150.000.000» 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 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 «DEXIA CREDIOP OBBLIGAZIONI INDICIZZATE AL TASSO CMS A 10 ANNI 2007-2011 DI NOMINALI MASSIMI EURO 150.000.000» 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.

AVVERTENZE SPECIFICHE

LE OBBLIGAZIONI DENOMINATE «DEXIA CREDIOP OBBLIGAZIONI INDICIZZATE AL TASSO CMS A 10 ANNI 2007-2011 DI NOMINALI MASSIMI EURO 150.000.000» 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 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 DEL TASSO "SWAP EURO A 10 ANNI" (CONSTANT MATURITY SWAP CON DURATA 10 ANNI – "CMS A 10 ANNI") SECONDO LA FORMULA INDICATA NELLA SUCCESSIVA SEZIONE 2 DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE. NON È PREVISTO UN MINIMO GARANTITO PER LA CEDOLA VARIABILE.

1.1 RISCHIO INDICIZZAZIONE

RISCHIO LEGATO ALL'ANDAMENTO DEL TASSO SWAP DI MERCATO DA CUI DIPENDE L'AMMONTARE DELLA CEDOLA VARIABILE. IN PARTICOLARE, 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 RISCHIO EMITTENTE

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 DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

1.3 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 FACENDOLE 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.

1.4 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.

1.5 RISCHIO CORRELATO AL RATING DELLE OBBLIGAZIONI

ALLE OBBLIGAZIONI NON È ATTRIBUITO ALCUN LIVELLO DI RATING.

1.6 ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE

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

1.7 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI CON LE CONTROPARTI DI COPERTURA

POICHÉ L'EMITTENTE SI COPRIRÀ DAL RISCHIO DI INTERESSE STIPULANDO CONTRATTI DI COPERTURA CON CONTROPARTI SIA ESTERNE SIA 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.

1.8 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI DEL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO, DEL SOGGETTO INCARICATO DEL COLLOCAMENTO E DELL'AGENTE PER IL CALCOLO

IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO ED I SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO SONO, ALLA DATA DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE, SOCIETÀ FACENTI PARTE DEL GRUPPO UBI BANCA.

IN PARTICOLARE, IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO, UBI BANCA S.C.P.A., È CAPOGRUPPO DEL GRUPPO UBI BANCA.

PERTANTO, ENTRAMBI SI TROVANO, RISPETTO AL COLLOCAMENTO STESSO, IN UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI, IN RAGIONE DEGLI INTERESSI DI CUI SIA IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO CHE I SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO SONO PORTATORI IN CONNESSIONE CON L'EMISSIONE ED IL COLLOCAMENTO DEL PRESTITO.

IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO ED I SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO HANNO UN CONFLITTO DI INTERESSI RISPETTO ALL'ATTIVITÀ DI COLLOCAMENTO IN QUANTO PERCEPISCONO DALL'EMITTENTE, RISPETTIVAMENTE, UN IMPORTO DOVUTO A TITOLO DI COMMISSIONE DI COLLOCAMENTO (IMPLICITA NEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI) PARI AD UN IMPORTO

PERCENTUALE CALCOLATO SULL'AMMONTARE NOMINALE COLLOCATO, COME INDICATO NELLA SEZIONE 2, PARAGRAFO "COMMISSIONI E ONERI A CARICO DEL SOTTOSCRITTORE" E NELLA SEZIONE 3 DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE. BANCA IMI S.P.A. AGIRÀ QUALE AGENTE PER IL CALCOLO IN RELAZIONE ALLE OBBLIGAZIONI E, 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.

IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO E L'AGENTE PER IL CALCOLO AGIRANNO ANCHE QUALI CONTROPARTI DELLE DUE COPERTURE FINANZIARIE CONCLUSE DALL'EMITTENTE IN RELAZIONE AL PRESENTE PRESTITO.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni	« <i>Dexia Crediop Obbligazioni indicizzate al tasso CMS a 10 anni 2007-2011 di nominali massimi Euro 150.000.000</i> » (il “ Prestito ”)
ISIN	IT0004238306
Ammontare Totale	L’Ammontare Totale massimo dell’emissione è pari ad Euro 150.000.000, per un totale di massime n. 150.000 obbligazioni (le “ Obbligazioni ” e ciascuna una “ Obbligazione ”), ciascuna del valore nominale non frazionabile di Euro 1.000 (il “ Valore Nominale ”).
Periodo di Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dalle ore 8:30 del 7 giugno 2007 alle ore 12:30 del 22.06.2007 (incluso) (il “ Periodo di Offerta ”), salvo chiusura anticipata che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell’Emittente nonché su quello del Responsabile del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Lotto Minimo	Le domande di adesione all’offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori a n. 1 (una) Obbligazione (il “ Lotto Minimo ”).
Prezzo di Emissione	Le Obbligazioni sono emesse alla pari, al 100% del Valore Nominale, e cioè al prezzo di Euro 1.000 ciascuna (il “ Prezzo di Emissione ”).
Data di Godimento	Il Prestito ha godimento dal 26 giugno 2007 (la “ Data di Godimento ” o la “ Data di Emissione ”).
Date di Regolamento	La data di regolamento del Prestito è il 26 giugno 2007 (la “ Data di Regolamento ”).
Data di Scadenza	La data di scadenza del Prestito è il 26 giugno 2011 (la “ Data di Scadenza ”). Alla Data di Scadenza le Obbligazioni saranno integralmente rimborsate alla pari, al 100% del Valore Nominale, e cioè al prezzo di Euro 1.000 ciascuna.
Convenzione di calcolo	Le Cedole Fisse saranno calcolate e pagate secondo la convenzione di calcolo <i>ACT/ACT</i> (ICMA). Le Cedole Variabili saranno calcolate e pagate secondo la convenzione di calcolo <i>ACT/ACT</i> (ICMA).
Frequenza nel pagamento delle Cedole	Le Cedole Fisse saranno pagate con frequenza annuale, in occasione delle seguenti date di pagamento: – 26 giugno 2008; e – 26 giugno 2009, (definite congiuntamente le “ Date di Pagamento delle Cedole Fisse ” e ciascuna una “ Data di Pagamento delle Cedole Fisse ”). Le Cedole Variabili saranno pagate con frequenza annuale, in occasione delle seguenti date di pagamento: – 26 giugno 2010 ; e

	<p>– 26 giugno 2011, (definite congiuntamente le “Date di Pagamento delle Cedole Variabili” e ciascuna una “Data di Pagamento delle Cedole Variabili”).</p>
Cedole Fisse	<p>Il tasso di interesse fisso lordo annuo da corrispondersi in occasione di ciascuna Data di Pagamento delle Cedole Fisse è pari al 4,250% (il “Tasso di Interesse Fisso”).</p>
Cedole Variabili	<p>Le Obbligazioni prevedono il pagamento annuale in via posticipata di Cedole Variabili da corrispondersi in occasione di ciascuna Data di Pagamento delle Cedole Variabili. Esse saranno calcolate secondo la seguente formula:</p> $I = VN * \text{Min} \{ \text{CedolaMax\%}; \text{Max} [P\% * (CMS1 - CMS2); \text{CedolaMin\%}] \}$ <p>dove:</p> <p>VN: Valore Nominale dell’Obbligazione pari ad Euro 1.000;</p> <p>CedolaMin%: 0%;</p> <p>P%: 61%;</p> <p>CMS1: il tasso annuale <i>swap</i> per le operazioni di swap in Euro (<i>Constant Maturity Swap - CMS</i>) 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 prima dell’inizio di ciascun Periodo di Calcolo;</p> <p>Giorni Lavorativi TARGET indica un giorno in cui il sistema <i>Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer</i> è operativo;</p> <p>Periodo di Calcolo: indica il periodo intercorrente tra una Data di Pagamento delle Cedole Variabili (esclusa) e la Data di Pagamento delle Cedole Variabili successiva (inclusa);</p> <p>CMS2: Non Applicabile;</p> <p>Data di Rilevazione CMS2: Non Applicabile;</p> <p>CedolaMax%: Non Applicabile.</p> <p>Considerato che la struttura specifica del Prestito non prevede una Cedola Massima (<i>i.e. CedolaMax%</i>) né un tasso CMS2, la formula di cui sopra è semplificata come segue:</p> $I = VN * [\text{Max}(P\% * (CMS1); \text{CedolaMin\%})]$ <p>ovvero</p> $I = \text{Euro } 1.000 * [\text{Max}(61\% * (CMS1); 0\%)]$

Eventi di turbativa	Nell'ipotesi in cui la pubblicazione del tasso CMS1 (fissato alle ore 11.00 di Francoforte sulla pagina Reuters "ISDAFIX2" o altra pagina che dovesse sostituire la pagina Reuters "ISDAFIX2"), non fosse disponibile alla Data di Rilevazione, l'Agente per il Calcolo fisserà un valore sostitutivo sulla base delle quotazioni richieste a cinque primari operatori di mercato scelti dall'agente di 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.
Valuta di Riferimento	La Valuta di Riferimento delle Obbligazioni è l'Euro.
Rimborso anticipato	Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.
Convenzioni e calendario	Si fa riferimento alla convenzione " <i>Following Business Day</i> " (<i>Unadjusted basis</i>) ed al calendario TARGET.
Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore	I sottoscrittori pagheranno una commissione di collocamento ed il costo di strutturazione del Prestito, entrambi impliciti nel Prezzo di Emissione, per un importo complessivo pari al 3,50% del Valore Nominale delle Obbligazioni.
Soggetti Incaricati del Collocamento	I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni sono: <ul style="list-style-type: none"> – Banco di Brescia S.p.A., con sede legale in Corso Martiri della Libertà, 13 Brescia (sito internet: http://www.bancodibrescia.it/); – Banca Regionale Europea S.p.A, con sede legale in Via Roma, 13 Cuneo (sito internet: http://www.brebanca.it/); – Banco di San Giorgio S.p.A., con sede legale in Via Ceccardi 1, Genova (sito internet: http://www.bancodisangiorgio.it/); – Banca Popolare di Ancona S.p.A., con sede legale in Via Don Battistoni 4, Jesi (AN) (sito internet: http://www.bpa.it/), (di seguito, congiuntamente i " Soggetti Incaricati del Collocamento " e ciascuno un " Soggetto Incaricato del Collocamento ").
Responsabile del Collocamento	Il responsabile del collocamento è UBI Banca S.c.p.A., con sede in Piazza Vittorio Veneto, 8 - 24122 Bergamo (sito internet: http://www.ubibanca.it/) (" UBI Banca " o anche il " Responsabile del Collocamento "). Il Responsabile del Collocamento ed i Soggetti Incaricati del Collocamento sono, alla data delle presenti Condizioni Definitive, società facenti parte del Gruppo UBI Banca. In particolare, il Responsabile del Collocamento, UBI Banca S.c.p.A.,

	<p>e' capogruppo del Gruppo UBI Banca.</p> <p>Pertanto, entrambi si trovano, rispetto al collocamento stesso, in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori, in ragione degli interessi di cui sia il Responsabile del Collocamento che i Soggetti Incaricati del Collocamento sono portatori in connessione con l'emissione ed il collocamento del Prestito.</p> <p>Il Responsabile del Collocamento ed i Soggetti Incaricati del Collocamento hanno un conflitto di interessi rispetto all'attività di collocamento in quanto percepiscono dall'Emittente, rispettivamente, un importo dovuto a titolo di commissione di collocamento (implicita nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni) pari ad un importo percentuale calcolato sull'ammontare nominale collocato, come indicato nella sezione 2, paragrafo "Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore" e nella sezione 3 delle presenti Condizioni Definitive.</p>
<p>Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni</p>	<p>Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni.</p>
<p>Agente per il Calcolo</p>	<p>Banca IMI S.p.A, con sede legale in Corso Matteotti, 6, 20121 Milano opererà, in relazione al Prestito, quale agente per il calcolo per la determinazione delle Cedole Variabili e le attività connesse (l'Agente per il Calcolo”).</p> <p>L'Agente per il Calcolo, Banca IMI S.p.A., 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> <p>Il Responsabile del Collocamento e l'Agente per il calcolo agiranno anche quali controparti delle due coperture finanziarie concluse dall'Emittente in relazione al presente Prestito.</p>
<p>Quotazione</p>	<p>L'Emittente, non appena assolte le formalità previste dalla normativa vigente, presenterà a Borsa Italiana S.p.A. domanda di ammissione alla quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato telematico delle obbligazioni (MOT).</p>
<p>Regime fiscale</p>	<p><i>Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di inizio del Periodo di Offerta ed applicabile a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale (gli "Investitori").</i></p> <p><i>Gli Investitori sono tenuti 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°</p>

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 ⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Il testo descrive il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive.

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'acquisto da parte del sottoscrittore di un'opzione cap sul tasso *Swap* a 10 anni con strike 0%, durata 2Y per il 61% del Nominale. Il suo valore alla data del 31.05.2007, calcolato secondo il modello di *Black* è pari al 5.10%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che alla scadenza rimborsa il 100% e paga una cedola fissa pari al 4,25% nominale annuo per i primi due anni di vita dell'obbligazione.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderà ai collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni può così essere scomposto:

Tabella 1 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria pura	91,40%
Valore della componente derivativa implicita	5,10%
Netto ricavo per l'Emittente	96,50%
Commissione di collocamento	3,50%
Prezzo di Emissione	100,00%

IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO A SCADENZA È PARI AL 2,17% E IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO È PARI AL 1,89%.

4. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

Scenario intermedio

Ipotizzando che il tasso CMS a 10 anni rimanga costante per tutta la durata del Prestito e mediamente pari al 3,20%, verrebbero corrisposte al terzo ed al quarto anno Cedole Variabili pari al 1,95% che, unitamente alle cedole fisse corrisposte ai primi due anni e pari al 4,25%, porterebbero ad un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari al 3,13% ed il rendimento effettivo annuo netto pari al 2,74%.

Scenario positivo

Ipotizzando che il tasso CMS a 10 anni presenti un andamento moderatamente crescente per tutta la durata del Prestito ed in particolare si attesti su un valore medio pari al 6,35%, verrebbero corrisposte al terzo ed al quarto anno Cedole Variabili pari al 3,87% che, unitamente alle cedole fisse corrisposte

ai primi due anni e pari al 4,25%, porterebbero ad un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari al 4,07% ed il rendimento effettivo annuo netto pari al 3,56%.

Scenario negativo

Ipotizzando che il tasso CMS a 10 anni abbia un andamento moderatamente decrescente per tutta la durata del Prestito ed in particolare si attesti su un valore medio pari al 2,50%, verrebbero corrisposte al terzo ed al quarto anno Cedole Variabili pari all'1,52% che, unitamente alle cedole fisse corrisposte ai primi due anni e pari al 4,25%, porterebbero ad un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 2,92% ed il rendimento effettivo annuo netto pari al 2,55%.

5. COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI DI SIMILARE DURATA

	BTP 3,50% IT0004026297	«DEXIA CREDIOP OBBLIGAZIONI INDICIZZATE AL TASSO CMS A 10 ANNI 2007-2011 DI NOMINALI MASSIMI EURO 150.000.000» (CODICE ISIN IT0004238306)		
		IPOTESI POSITIVA	IPOTESI INTERMEDIA	IPOTESI NEGATIVA
Scadenza	15.03.2011	26.06.2011	26.06.2011	26.06.2011
Rendimento (netto) al 01.06.2007	4,06%	3,56%	2,74%	2,55%

6. SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

Si avverte l'investitore che l'andamento storico del CMS1 utilizzato per la seguente simulazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento degli stessi. L'andamento storico deve, pertanto, essere inteso come meramente esemplificativo e non dovrà essere considerato come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento. Sulla base delle serie storiche del tasso CMS a 10 anni è stata effettuata una simulazione dell'andamento dell'obbligazione in oggetto.

In particolare, un'obbligazione avente le stesse caratteristiche del prestito «Dexia Crediop Obbligazioni indicizzate al tasso CMS a 10 anni 2007-2011 di nominali massimi Euro 150.000.000» (Codice ISIN IT0004238306), ma con data di emissione 26.06.2002 e scadenza il 26.06.2006, avrebbe garantito un rendimento effettivo lordo pari al 3,32% ed un rendimento effettivo netto pari al 2,91%.

7. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 31.05.2007.

Dexia Crediop S.p.A.