



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

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

Prestito Obbligazionario
*«Dexia Crediop Obbligazioni legate all'Inflazione con floor
28.03.2012 di nominali massimi Euro 250.000.000»*
(Codice ISIN IT0004332240)

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 Obbligazioni indicizzate all’Inflazione con floor 28.03.2012 di nominali massimi Euro 250.000.000» (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 pubblicate in data 28 febbraio 2008 in forma elettronica sul sito internet dell’Emittente, anche Responsabile del Collocamento, 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, anche Responsabile del Collocamento, 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).

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 Obbligazioni indicizzate all’Inflazione con floor 28.03.2012 di nominali massimi Euro 250.000.000” 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 Obbligazioni indicizzate all’Inflazione con floor 28.03.2012 di nominali massimi Euro 250.000.000” 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 OBBLIGAZIONI INDICIZZATE ALL’INFLAZIONE CON FLOOR 28.03.2012 DI NOMINALI MASSIMI EURO 250.000.000” 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 RAGIONE DELL’APPREZZAMENTO PUNTUALE DI UN PANIERE COSTITUITO DA UN INDICE SOTTOSTANTE SECONDO LA FORMULA INDICATA NELLA SUCCESSIVA SEZIONE 2 DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

E’ PREVISTO UN MINIMO GARANTITO PER LA CEDOLA VARIABILE. IL RENDIMENTO MINIMO DELLE OBBLIGAZIONI È INDICATO NEL PROSIEGUO DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

1.2.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI DENOMINATE “DEXIA CREDIOP OBBLIGAZIONI INDICIZZATE ALL’INFLAZIONE CON FLOOR 28.03.2012 DI NOMINALI MASSIMI EURO 250.000.000” 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), L’INDICAZIONE DEL COMPUTO DEL VALORE TEORICO AD UNA CERTA DATA DELLE COMMISSIONI IMPLICITE DI COLLOCAMENTO E DELLA COMPONENTE DERIVATIVA.

SI EVIDENZIA INOLTRE CHE LA MISURA DELLE EVENTUALI 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 E 6.

1.2.3 RISCHIO INDICIZZAZIONE E DI VARIAZIONE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE SOTTOSTANTI

LE OBBLIGAZIONI “DEXIA CREDIOP OBBLIGAZIONI INDICIZZATE ALL’INFLAZIONE CON FLOOR 28.03.2012 DI NOMINALI MASSIMI EURO 250.000.000” PRESENTANO UN RISCHIO DI INDICIZZAZIONE, OVVERO UN RISCHIO LEGATO ALLA VARIAZIONE DEL PANIERE DI RIFERIMENTO E QUINDI ALLA VARIAZIONE DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE 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 PARAMETRO SOTTOSTANTE (L’INDICE ARMONIZZATO, NON RIVISTO, DEI PREZZI AL CONSUMO ESCLUSA LA COMPONENTE TABACCO RELATIVO AI PAESI DELL’EURO-ZONE). L’ANDAMENTO DEL PANIERE DI RIFERIMENTO, E QUINDI DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE 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 “DEXIA CREDIOP OBBLIGAZIONI INDICIZZATE ALL’INFLAZIONE CON FLOOR 28.03.2012 DI NOMINALI MASSIMI EURO 250.000.000”, POTREBBERO REAGIRE DIVERSAMENTE AI DIVERSI FATTORI DI MERCATO RISPETTO ALLE OBBLIGAZIONI NON STRUTTURATE.

PERALTRO, I DATI STORICI RELATIVI ALL’ANDAMENTO DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE COMPRESO 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 PARAMETRO SOTTOSTANTE L’INVESTITORE OTTERREBBE QUINDI UN RENDIMENTO INFERIORE A QUELLO OTTENIBILE DA UN TITOLO OBBLIGAZIONARIO NON STRUTTURATO.

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 PARAMETRO SOTTOSTANTE COMPRESO 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 DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE COMPRESO NEL PANIERE DI RIFERIMENTO, COME RILEVATI ALLE DATE DI RILEVAZIONE, ANDAMENTI ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE POSITIVI DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE NEL CORSO DELLA VITA DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBERO ESSERE COMPLETAMENTE VANIFICATI LADDOVE SI VERIFICHI NO RILEVANTI CALI DEI VALORI DI TALE PARAMETRO SOTTOSTANTE IN PROSSIMITÀ OD ALLE DATE DI RILEVAZIONE OVVERO DATE DI OSSERVAZIONE IN CUI È RILEVATO TALE APPREZZAMENTO PUNTUALE.

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

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

1.2.7 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 NOTA INFORMATIVA. LA PROBABILITÀ CHE L'EMITTENTE SI AVVALGA DELLE SUDDETTE FACOLTÀ POTREBBE COMPORARE 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 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).

1.2.9 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 PARAMETRO SOTTOSTANTE 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.

1.2.10 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.

1.2.11 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.

1.2.12 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 NONCHÉ 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 Obbligazioni indicizzate all'Inflazione con floor 28.03.2012 di nominali massimi Euro 250.000.000» (il “ Prestito ”)
ISIN	IT0004332240
Valuta di denominazione	Euro (“ EUR ”)
Ammontare Totale	L'importo nominale massimo complessivo del Prestito è pari a EUR 250.000.000 (l'“ Ammontare Totale ”) ed è rappresentato da un massimo di n. 250.000 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 3 marzo 2008 al 26 marzo 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, , 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 Obbligazione (il “ Lotto Minimo ”).
Data di Emissione e Prezzo di Emissione	Le Obbligazioni sono emesse in data 28 Marzo 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 28 Marzo 2008 (la “ Data di Godimento ”).
Data di Regolamento	La data di regolamento del Prestito è il 28 Marzo 2008 (la “ Data di Regolamento ”).
Data di Scadenza	Il Prestito ha una durata di 4 anni con scadenza 28 Marzo 2012 (la “ Data di Scadenza ”).
Rimborso a scadenza	Il Prestito sarà integralmente rimborsato al Valore Nominale in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.
Data di Rilevazione Iniziale	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 nella Tabella 1 contenuta nel paragrafo “Frequenza nel pagamento delle Cedole Variabili”, rispettivamente, il mese di dicembre 2008 ed il mese di dicembre 2009 (congiuntamente, le “ Date di Rilevazione Iniziale ” e ciascuna una “ Data di Rilevazione Iniziale ”).
Data di Rilevazione Finale	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 nella Tabella 1 contenuta nel paragrafo “Frequenza nel pagamento delle cedole variabili”, rispettivamente, il mese di dicembre 2009 ed il mese di dicembre 2010 (congiuntamente, le “ Date di Rilevazione Finale ” e ciascuna una “ Data di Rilevazione ”).

	Finale”).
Importo della Cedola Variabile	<p>L'importo della Cedola Variabile è pari a:</p> $- VN * \text{Min} \{ X\%; \text{Max} [Y\%; (P\% * \text{Performance PF})] \}$ <p>Considerato che la struttura specifica del Prestito non prevede un tetto massimo al pagamento delle Cedole Variabili (i.e. X%), la formula di cui sopra è semplificata come segue:</p> $- VN * \{ \text{Max} [Y\%; P\% * \text{Performance PF}] \}.$ <p>ove</p> <p>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione;</p> <p>Y% = 2%;</p> <p>P% = 90%;</p> <p>Performance PF = apprezzamento del Parametro Sottostante nel corso della vita del titolo come indicato nella formula seguente.</p> <p>Al fine di calcolare la Performance PF si calcherà innanzitutto l'apprezzamento in tale periodo del Parametro Sottostante (“Performance Singola”), sulla base della seguente formula:</p> $\text{Performance Singola}_i = \frac{C_{(i)\text{Finale}} - C_{(i)\text{Iniziale}}}{C_{(i)\text{Iniziale}}}$ <p>dove:</p> <p>(i) = 3,4;</p> <p>C_{(i) Iniziale} = Valore di Riferimento del Parametro Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale_(i);</p> <p>C_{(i) Finale} = Valore di Riferimento del Parametro Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale_(i).</p> <p>Pertanto, l'importo della Cedola Variabile sarà calcolato secondo la seguente formula:</p> $VN * \text{Max} [2\%; (90\% * \text{Performance Singola}_i)]$
Parametro Sottostante	<p>Il Parametro Sottostante è rappresentato dall'Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo (esclusa la componente “tabacco” ed escluse eventuali stime e revisioni) (o anche “Indice di Inflazione” o, semplicemente, “Indice”) relativo ai Paesi UE appartenenti all'Area Euro (<i>Eurostat Eurozone Harmonised Index of Consumer Prices (HICP) Ex-Tobacco Unrevised</i>), così come calcolato mensilmente dall'EUROSTAT (<i>Statistical Office of the European Communities</i>) (lo “Sponsor”) e rilevabile sul circuito Bloomberg alla pagina “CPTFEMU” (o in futuro qualsiasi altra pagina o servizio che dovesse ufficialmente sostituirla).</p> <p>L'Indice è altresì definito come la media ponderata degli indici dei prezzi al consumo dei Paesi appartenenti all'Area Euro. Il valore dell'Indice viene reso noto mensilmente a cura dello Sponsor (sito internet: http://europa.eu.int/comm/eurostat).</p> <p>Ai fini della rilevazione del valore dell'Indice verrà utilizzato il primo dato definitivo pubblicato</p>

	<p>dallo Sponsor relativo a ciascun mese di riferimento escluse eventuali stime e revisioni, fatti salvi i casi di cui al successivo paragrafo <i>“Ritardi nella pubblicazione dell’Indice”</i>.</p> <p>Per ulteriori informazioni ed una breve descrizione del Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento si rinvia a quanto di seguito specificato alla Tabella 2 <i>“Composizione del Paniere di Riferimento”</i>.</p>												
<p>Frequenza nel pagamento delle Cedole Variabili</p>	<p>Le Cedole Variabili saranno pagate, posticipatamente, in occasione delle seguenti date:</p> <p>Tabella 1 – Date di Pagamento delle Cedole Variabili e Date di Rilevazione Indice di Inflazione</p> <table border="1" data-bbox="359 548 1444 768"> <thead> <tr> <th>Periodo (i)</th> <th>Data di Pagamento della Cedola Variabile</th> <th>Data di Rilevazione Iniziale (C_{(i) Iniziale})</th> <th>Data di Rilevazione Finale (C_{(i) Finale})</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3</td> <td>28.03.2011</td> <td>Dicembre 2008</td> <td>Dicembre 2009</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>28.03.2012</td> <td>Dicembre 2009</td> <td>Dicembre 2010</td> </tr> </tbody> </table>	Periodo (i)	Data di Pagamento della Cedola Variabile	Data di Rilevazione Iniziale (C _{(i) Iniziale})	Data di Rilevazione Finale (C _{(i) Finale})	3	28.03.2011	Dicembre 2008	Dicembre 2009	4	28.03.2012	Dicembre 2009	Dicembre 2010
Periodo (i)	Data di Pagamento della Cedola Variabile	Data di Rilevazione Iniziale (C _{(i) Iniziale})	Data di Rilevazione Finale (C _{(i) Finale})										
3	28.03.2011	Dicembre 2008	Dicembre 2009										
4	28.03.2012	Dicembre 2009	Dicembre 2010										
<p>Eventi di turbativa del Parametro Sottostante</p>	<p>Ritardi nella pubblicazione dell’Indice</p> <p>(a) Qualora il valore dell’Indice relativo ad un Mese di Riferimento (come di seguito definito), rilevante ai fini del calcolo di un pagamento ai sensi del Prestito (un “Valore Rilevante”), non sia pubblicato o annunciato entro 4 (quattro) Giorni Lavorativi anteriori alla successiva Data di Inizio Godimento della Cedola Variabile, l’Agente per il Calcolo determinerà un valore sostitutivo dell’Indice (in luogo del suddetto Valore Rilevante) (il “Valore Sostitutivo dell’Indice”) utilizzando la seguente formula:</p> $\text{Valore Sostitutivo dell’Indice} = \text{Valore Base} \times (\text{Ultimo Valore Rilevato} / \text{Valore di Riferimento})$ <p>dove:</p> <p>“Valore Base” indica il valore dell’Indice (esclusa ogni valutazione “sporadica”) pubblicato od oggetto di annuncio da parte dello Sponsor con riferimento al mese che cade 12 (dodici) mesi di calendario prima del mese in relazione al quale viene determinato il Valore Sostitutivo dell’Indice;</p> <p>“Ultimo Valore Rilevato” indica l’ultimo valore dell’Indice (esclusa ogni valutazione “sporadica”) pubblicato o oggetto di annuncio da parte dello Sponsor prima del mese in relazione al quale viene calcolato il Valore Sostitutivo dell’Indice;</p> <p>“Valore di Riferimento” indica il valore dell’Indice (esclusa ogni valutazione “sporadica”) pubblicato od oggetto di annuncio da parte dello Sponsor con riferimento al mese che cade 12 (dodici) mesi di calendario prima del mese di cui alla precedente definizione di “Ultimo Valore Rilevato”.</p> <p>(b) Qualora il Valore Rilevante venga pubblicato o annunciato in un qualsiasi momento successivo alla data che cade 4 (quattro) Giorni Lavorativi prima della successiva “Data di inizio godimento della Cedola Variabile”, tale Valore Rilevante non verrà utilizzato ai fini di alcun calcolo. Il Valore Sostitutivo dell’Indice determinato ai sensi del presente paragrafo <i>“Ritardi nella pubblicazione dell’Indice”</i> dovrà intendersi come il valore definitivo per quel Mese di Riferimento</p> <p>dove:</p> <p>“Data di inizio godimento della Cedola Variabile” indica, rispettivamente, per la Cedola Variabile pagabile il 28.03.2011 la data del 28.03.2010 e per la Cedola Variabile pagabile il 28.03.2012 la data del 28.03.2011.</p>												

Cessazione della pubblicazione dell'Indice

Qualora il valore dell'Indice non venga pubblicato o annunciato per due mesi consecutivi o lo Sponsor comunichi che non provvederà più alla pubblicazione o all'annuncio dell'Indice, l'Agente per il Calcolo determinerà un indice successivo (in luogo di qualsiasi Indice applicabile in precedenza) (l'“**Indice Successivo**”) sulla base di quanto segue:

(a) qualora sia stata data notizia o sia stato oggetto di annuncio da parte dello Sponsor che l'Indice è stato sostituito da un nuovo Indice sostitutivo dallo stesso indicato, e l'Agente per il Calcolo abbia verificato che tale indice sostitutivo sia stato calcolato attraverso formula o metodo di calcolo uguali o sostanzialmente simili a quelli usati per il calcolo dell'Indice applicabile in precedenza, tale indice sostitutivo rappresenterà l'Indice a partire dalla data in cui lo stesso divenga applicabile; o

(b) qualora un Indice Successivo non sia stato determinato ai sensi del punto (a) che precede, l'Agente per il Calcolo chiederà a cinque primari istituti di credito indipendenti, leader del settore, di attestare quale dovrebbe essere l'indice sostitutivo dell'Indice. Nel caso in cui si ricevano dalle quattro alle cinque risposte, tre o più delle quali indichino il medesimo indice, tale indice dovrà essere inteso come l'“**Indice Successivo**”. Nel caso in cui si ricevano tre risposte, due o più delle quali indichino il medesimo indice, tale indice dovrà essere inteso come l'“**Indice Successivo**”. Nel caso in cui si ricevano meno di tre risposte, l'Agente per il Calcolo procederà ai sensi del punto (c) che segue; o

(c) qualora alcun Indice Successivo sia stato determinato ai sensi dei punti (a) o (b) che precedono entro il quinto Giorno Lavorativo precedente alla “**Data di inizio godimento della Cedola Variabile**”, l'Agente per il Calcolo determinerà, in buona fede e secondo la prevalente prassi di mercato, un appropriato indice alternativo per tale “**Data di inizio godimento della Cedola Variabile**”, e tale indice dovrà intendersi come l'Indice Successivo.

Ribasamento dell'Indice

Qualora l'Agente per il Calcolo determini, in buona fede e secondo la prevalente prassi di mercato, che l'Indice sia stato o sarà in qualsiasi momento oggetto di un ribasamento, tale Indice (“**Indice Ribasato**”) sarà utilizzato, a partire dalla data nella quale si sia verificato tale ribasamento, ai fini della determinazione del valore dell'Indice; è fatta salva la facoltà per l'Agente per il Calcolo di apportare gli opportuni correttivi o aggiustamenti ritenuti opportuni e/o necessari al fine di far sì che i valori dell'Indice Ribasato riflettano lo stesso tasso di inflazione contenuto nell'Indice prima del ribasamento. Tale ribasamento non inficerà in alcun modo i pagamenti già effettuati.

Modifiche rilevanti prima della Data di Pagamento delle Cedole Variabili

Qualora, durante o precedentemente alla data che cade 4 (quattro) Giorni Lavorativi prima della “**Data di inizio godimento della Cedola Variabile**”, lo Sponsor annunci che effettuerà una modifica sostanziale all'Indice, l'Agente per il Calcolo apporterà gli aggiustamenti ritenuti necessari affinché l'Indice così modificato continui ad operare come l'Indice.

Errore manifesto nella pubblicazione dell'Indice

Qualora, entro 30 (trenta) giorni dalla pubblicazione, l'Agente per il Calcolo stabilisca che lo Sponsor ha modificato il valore dell'Indice al solo fine di correggere un errore manifesto contenuto nella pubblicazione originale, l'Agente per il Calcolo comunicherà alle parti (i) tale correzione, (ii) l'ammontare dovuto in conseguenza della correzione e (iii) porrà in essere ogni ulteriore atto ritenuto opportuno e/o necessario al fine di rendere efficace tale correzione.

	<p>Nel presente paragrafo “Ritardi nella pubblicazione ed interruzione dell’Indice” l’espressione:</p> <p>“Mese di Riferimento” indica il mese di calendario in relazione al quale il livello dell’Indice è stato registrato, indipendentemente dal momento in cui tale informazione sia pubblicata o annunciata. Se il periodo in relazione al quale il livello dell’Indice è stato registrato è diverso da un mese, per Mese di Riferimento si intenderà il corrispondente periodo in relazione al quale il livello di Indice è stato registrato;</p> <p>Tutti i termini in maiuscolo contenuti nel presente paragrafo e non definiti ai sensi dello stesso o delle presenti Condizioni Definitive e/o Regolamento del Programma, avranno il significato loro attribuito ai sensi delle “2006 ISDA Definitions” o altra pubblicazione ISDA rilevante in base al contesto.</p>
Tasso di Interesse	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 ”).
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"> - 28 Marzo 2009; - 28 Marzo 2010.
Convenzione di calcolo	<p>Le Cedole Fisse saranno calcolate e pagate secondo la convenzione di calcolo ACT/ACT ICMA.</p> <p>Le Cedole Variabili saranno calcolate e pagate secondo la convenzione di calcolo ACT/ACT ICMA.</p> <p>Qualora una qualsiasi Data di Pagamento della Cedola Fissa ovvero una qualsiasi Data di Pagamento della Cedola Variabile non dovesse cadere in un Giorno Lavorativo secondo il Calendario TARGET (come di seguito definito), la stessa dovrà essere posticipata al primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai portatori delle Obbligazioni.</p> <p>Ai fini delle presenti Condizioni Definitive, l’espressione “Giorno Lavorativo” indica un qualsiasi giorno nel quale è operativo il sistema <i>Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET)</i> (“TARGET”).</p>
Convenzioni e calendario	<p>Si fa riferimento alla convenzione <i>Following Business Day</i> (Unadjusted basis) ed al calendario TARGET.</p> <p>Ai fini delle presenti Condizioni Definitive, i termini sottoindicati hanno il significato che segue:</p> <ul style="list-style-type: none"> - “Following Business Day”: qualora una delle Date di Pagamento delle Cedole non dovesse cadere in un Giorno Lavorativo, il pagamento della relativa Cedola verrà posticipato al primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo, come meglio specificato nel precedente paragrafo “Convenzione di calcolo”; e - “Calendario TARGET”: l’insieme dei giorni nei quali è operativo il sistema TARGET.
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 a titolo di commissione di collocamento, implicito nel Prezzo di Emissione, pari a 3,00% del valore nominale dell’Obbligazione. Non sono previsti ulteriori costi e/o oneri all’atto della sottoscrizione.</p> <p>Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nella Tabella 1 (<i>Scomposizione del Prezzo di</i></p>

	<p><i>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 NV 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 e controparte di copertura finanziaria.</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., con sede legale in Via XX Settembre 30 – 00187 Roma (“Dexia Crediop” o anche il “Responsabile del Collocamento”).</p> <p>Sito internet: www.dexia-crediop.it</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 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</i>”</p>

	<i>e oneri a carico del sottoscrittore” e nel Capitolo 3 delle presenti Condizioni Definitive.</i>
Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni	Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni.
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>
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>

⁽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.

Tabella 2- Composizione del Paniere di Riferimento

Parametro Sottostante (o Indice)	Descrizione del Parametro Sottostante	Valore di Riferimento (*)	Fonte informativa (Pagina Bloomberg)	Peso $W_{(i)}$ del singolo Parametro Sottostante all'interno del Paniere di Riferimento
Indice di Inflazione	Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo dell'Area Euro (esclusa la componente "Tabacco"), escluse eventuali stime e revisioni (Eurozone HICP Ex-Tobacco Unrevised).	106,12	Bloomberg (CPTFEMU <Index> <Go>)	100%

(*) Dati al mese di dicembre 2007.

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 annuale due Cedole Fisse, il cui importo lordo su base annua è pari a 4,00% del Valore Nominale.

Tale componente include, inoltre, un minimo garantito pari al 2,00% lordo annuo corrisposto al terzo ed al quarto anno di vita del prestito obbligazionario.

Il valore della componente obbligazionaria pura è indicato nella Tabella 3 sottostante avente ad oggetto la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

Si evidenzia, inoltre, che tutti i valori indicati nella Tabella sottostante (ivi inclusa la commissione di collocamento percepita dai Soggetti Incaricati del Collocamento, per il tramite del Direttore del Consorzio di Collocamento) sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del 20.02.2008.

(B) Valore della componente derivativa

La componente derivativa implicita delle Obbligazioni è rappresentata dall'acquisto da parte del portatore del titolo di un'opzione di tipo "call" sull'andamento dell'Inflazione ed il suo valore, calcolato utilizzando la simulazione con metodo *Montecarlo* alla data del 20.02.2007, è pari a 0,84%.

Sulla base del valore della componente obbligazionaria pura, della componente derivativa implicita e della commissione di collocamento che l'Emittente corrisponderà ai Soggetti Incaricati del Collocamento per il tramite del Direttore del Consorzio di Collocamento, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni può così essere scomposto secondo i valori attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del 20.02.2008:

Tabella 3 - Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria pura	96,16%
Valore della componente derivativa implicita	0,84%
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% E IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO MINIMO È PARI A 2,65%.

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.

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 Parametro Sottostante prescelto, (ii) intermedio, di moderata variazione in aumento del Parametro Sottostante prescelto, e (iii) positivo, di considerevole variazione in aumento del Parametro Sottostante prescelto.

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 prescelto diminuisca. Si ipotizzi, pertanto, che il deprezzamento annuo del Parametro Sottostante sia rispettivamente pari a -0,18% il terzo anno e -0,25% il quarto anno. In tale ipotesi saranno corrisposte due Cedole Fisse pari al 4,00% i primi due anni, mentre il terzo ed il quarto anno sarà corrisposto il minimo garantito del 2,00%; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,03% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 2,65%.

Date di Pagamento Cedole	Performance [Parametro Sottostante]	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi su taglio 1000
28.03.2009	-	4,00%	-	€40,00
28.03.2010	-	4,00%	-	€40,00
28.03.2011	-0,18%	-	2,00%	€20,00
28.03.2012	-0,25%	-	2,00%	€20,00

Scenario intermedio

La situazione intermedia per l'investitore è quella in cui il valore del Parametro Sottostante prescelto rimane costante ovvero aumenti in maniera minima. Si ipotizzi, pertanto, che l'apprezzamento annuo del Parametro Sottostante sia rispettivamente pari a 4,10% il terzo anno e 2,81% il quarto anno. In tale ipotesi saranno corrisposte due Cedole Fisse pari al 4,00% i primi due anni, mentre il terzo ed il quarto anno saranno corrisposte due Cedole Variabili pari rispettivamente al 3,69% il terzo anno e al 2,53% il quarto anno; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,57% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 3,12%.

Date di Pagamento Cedole	Performance [Parametro Sottostante]	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi su taglio 1000
28.03.2009	-	4,00%	-	€40,00
28.03.2010	-	4,00%	-	€40,00
28.03.2011	4,10%	-	3,69%	€36,90
28.03.2012	2,81%	-	2,53%	€25,30

Scenario positivo

La situazione favorevole all'investitore è quella in cui il valore del Parametro Sottostante prescelto aumenta. Si ipotizzi, pertanto, che l'apprezzamento annuo del Parametro Sottostante sia pari al 5,39 il terzo anno e 6,34% il quarto anno. In tale ipotesi saranno corrisposte due Cedole Fisse pari al 4,00% i primi due anni, mentre il terzo ed il quarto anno saranno corrisposte due Cedole Variabili pari rispettivamente al 4,85% il terzo anno ed al 5,71% il quarto anno; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 4,60% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 4,03%.

Date di Pagamento Cedole	Performance [Parametro Sottostante]	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi su taglio 1000
28.03.2009	-	4,00%	-	€40,00
28.03.2010	-	4,00%	-	€40,00
28.03.2011	5,39%	-	4,85%	€48,50
28.03.2012	6,34%	-	5,71%	€57,10

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

La Tabella 4 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 20.02.2008 il prezzo di tale BTP era pari a 101,01.

Tabella 4 - Comparazione con BTP di similare scadenza

	BTP 4% (ISIN IT0004220627) (*)	«DEXIA CREDIOP OBBLIGAZIONI INDICIZZATE ALL'INFLAZIONE CON FLOOR 28.03.2012 DI NOMINALI MASSIMI EURO 250.000.000 » (CODICE ISIN IT0004332240)		
		Ipotesi negativa (A)	Ipotesi intermedia (B)	Ipotesi positiva (C)
Scadenza	15.04.2012	28.03.2012	28.03.2012	28.03.2012
Rendimento annuo lordo	3,77%	3,03%	3,57%	4,60%
Rendimento annuo netto	3,25%	2,65%	3,12%	4,03%

(*) Dati al 20.02.2008

6. SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

A mero titolo esemplificativo, nella Tabella 5 sottostante è riportato il piano cedolare di una ipotizzata emissione obbligazionaria avente ad oggetto Obbligazioni con opzione Call con data di godimento il 28.03.2004 e scadenza il 28.03.2008 che corrisponde cedole periodiche annuali determinate esclusivamente sulla base della performance storica del *Parametro Sottostante*.

Dalla simulazione, effettuata prendendo come riferimento le serie storiche ricavate da *Bloomberg* dei Valori di Riferimento dell'Indice Armonizzato, non rivisto, dei prezzi al consumo esclusa la componente tabacco relativo ai Paesi dell'Euro-Zone (*Eurozone HICP Ex-Tobacco Unrevised*), è emerso che alla data del 28.03.2007 e del 28.03.2008 le cedole variabili pagabili sarebbero state rispettivamente pari al 2,02% e al 2,00% 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 dell'3,03% e netto dello 2,65% ⁽²⁾.

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. La presente simulazione retrospettiva ha, pertanto, un valore meramente esemplificativo e non deve essere considerata come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

Tabella 5 - Simulazione retrospettiva

Scadenze cedolari	Performance [Parametro Sottostante]	Cedola Fissa lorda	Cedola Variabile lorda	Flussi lordi	Flussi netti
28.03.2004	-	-	-	- €1.000,00	- €1.000,00
28.03.2005	-	4,00%	-	€40,00	€35,00
28.03.2006	-	4,00%	-	€40,00	€35,00
28.03.2007	2,245%	-	2,02%	€20,20	€17,70
28.03.2008	1,840%	-	2,00%	€20,00	€17,50

⁽²⁾ Il rendimento effettivo annuo netto è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

Rendimento effettivo a scadenza

3,03%

2,65%

Si riporta qui di seguito l'andamento grafico del Parametro Sottostante. Si avverte l'investitore che l'andamento storico dell' *dell'Indice Armonizzato, non rivisto, dei prezzi al consumo esclusa la componente tabacco relativo ai Paesi dell'Euro* non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo. 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 dell'Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo dell'Area Euro esclusa la componente "Tabacco" (Eurozone HICP Ex-Tobacco Unrevised) riferito al periodo marzo 2002 – dicembre 2007.



(Fonte: Bloomberg)

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 20.02.2008.

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.

* * * * *

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:

$$\text{Performance Singola}_{(i)} = \frac{C_{(i)\text{Finale}} - C_{(i)\text{Iniziale}}}{C_{(i)\text{Iniziale}}};$$

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 ($P\% * \text{Basket Average}$) 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 Mercì**”), 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 Mercì prevedibili.

Gli Indici di Mercì 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 Mercì 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 Mercì 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).

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.
