



Crediop

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

Sito internet: www.dexia-crediop.it

n° iscrizione all'Albo delle Banche: 5288

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

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

Capitale Sociale: Euro 450.210.000 i.v.

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

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

Documento di Registrazione 2007

Il presente documento, unitamente agli allegati, costituisce un documento di registrazione (il “**Documento di Registrazione**”) ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) ed è redatto in conformità all’articolo 14 del Regolamento 2004/809/CE e della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, così come successivamente modificata ed integrata.

Il presente Documento di Registrazione contiene informazioni su Dexia Crediop S.p.A., (in forma abbreviata “**Dexia Crediop**” o anche l’“**Emittente**” ovvero la “**Banca**”), in qualità di emittente di una o più serie di strumenti finanziari (gli “**Strumenti Finanziari**”) emessi di volta in volta. In occasione dell’emissione di ciascuna serie di Strumenti Finanziari, il presente Documento di Registrazione deve essere letto congiuntamente alla nota informativa sugli strumenti finanziari (la “**Nota Informativa**”) relativa a tale serie di Strumenti Finanziari ed alla nota di sintesi (la “**Nota di Sintesi**”), entrambi redatti ai fini della Direttiva Prospetto. La Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari conterrà le informazioni relative agli Strumenti Finanziari e la Nota di Sintesi riassumerà le caratteristiche dell’Emittente e degli Strumenti Finanziari e i rischi associati agli stessi. Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa sugli strumenti finanziari di riferimento e la Nota di Sintesi nonché ogni eventuale successivo supplemento costituiscono il “**Prospetto Informativo**” (il “**Prospetto Informativo**”) per una serie di strumenti finanziari ai fini della Direttiva Prospetto.

L’investimento negli strumenti finanziari comporta dei rischi. L’investitore è invitato a leggere la sezione “Fattori di Rischio”.

Il presente Documento di Registrazione è stato pubblicato mediante deposito presso l’Archivio Prospetti della CONSOB in data 28 giugno 2007, a seguito di approvazione della CONSOB, quale autorità competente per la Repubblica Italiana ai sensi della Direttiva Prospetto, comunicata con nota del 27 giugno 2007 (n. prot. 7059763). Il presente Documento di Registrazione fornisce informazioni relative a Dexia Crediop in quanto emittente di strumenti finanziari fino ai dodici mesi successivi decorrenti dalla sua data di pubblicazione.

Il presente Documento di Registrazione, unitamente alla Nota Informativa sugli strumenti finanziari ed alla Nota di Sintesi nonché ad ogni eventuale successivo supplemento, sono messi a disposizione del pubblico, ed una copia cartacea di tale documentazione sarà consegnata gratuitamente agli investitori che ne facciano richiesta, presso la sede legale dell’Emittente in Via Venti Settembre 30, 00187 Roma, e sono altresì consultabili sul sito internet dell’Emittente (www.dexia-crediop.it).

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

INDICE

| | | |
|-------|--|----|
| 1. | PERSONE RESPONSABILI | 3 |
| 1.1 | Indicazione delle persone responsabili..... | 3 |
| 1.2 | Dichiarazione di responsabilità..... | 3 |
| 2. | REVISORI LEGALI DEI CONTI | 4 |
| 3. | FATTORI DI RISCHIO | 5 |
| 4. | INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE | 7 |
| 4.1 | Storia ed evoluzione dell'Emittente | 7 |
| 4.2 | Ulteriori informazioni | 8 |
| 5. | PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ | 9 |
| 5.1 | Principali attività..... | 9 |
| 5.2 | Principali mercati..... | 11 |
| 5.3 | Ulteriori informazioni..... | 11 |
| 6. | STRUTTURA ORGANIZZATIVA | 13 |
| 6.1 | Il Gruppo Dexia | 13 |
| 6.2 | Le attività di Dexia | 14 |
| 6.3 | Il Gruppo Bancario Dexia Crediop | 14 |
| 6.4 | La struttura organizzativa di Dexia Crediop | 15 |
| 6.4.1 | L'organico | 15 |
| 7. | INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE..... | 17 |
| 8. | PREVISIONI DI STIME | 17 |
| 9. | ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA..... | 17 |
| 9.1 | Consiglio di Amministrazione, Comitato Esecutivo e Collegio Sindacale | 17 |
| 9.2 | Conflitti di interesse..... | 22 |
| 10. | PRINCIPALI AZIONISTI | 23 |
| 10.1 | Capitale sociale e assetto di controllo dell'Emittente | 23 |
| 10.2 | Variazioni dell'assetto di controllo | 23 |
| 11. | INFORMAZIONI FINANZIARIE..... | 23 |
| 11.1 | Informazioni finanziarie selezionate relative agli esercizi passati | 23 |
| 11.2 | Bilanci | 24 |
| 11.3 | Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati | 24 |
| 11.4 | Data delle ultime informazioni finanziarie | 24 |
| 11.5 | Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie | 24 |
| 11.6 | Procedimenti giudiziari e arbitrali..... | 24 |
| 11.7 | Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente..... | 25 |
| 12. | CONTRATTI IMPORTANTI | 25 |
| 13. | INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI..... | 25 |
| 14. | DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO | 25 |

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

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

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Il presente Documento di Registrazione è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso l'Archivio Prospetti della CONSOB in data 28 giugno 2007 a seguito di approvazione della CONSOB comunicata con nota n. prot. 7059763 del 27 giugno 2007.

Dexia Crediop S.p.A. dichiara di aver adottato la ragionevole diligenza richiesta ai fini della redazione del presente Documento di Registrazione e che le informazioni ivi contenute sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Dexia Crediop S.p.A.

Prof. Mario Sarcinelli

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Ezio Maria Simonelli

Presidente del Collegio Sindacale

2. REVISORI LEGALI DEI CONTI

In data 27 aprile 2007 l'Assemblea degli Azionisti di Dexia Crediop S.p.A. ha conferito l'incarico per la Revisione e Controllo Contabile per il periodo 2007-2009 alla società di revisione Mazars & Guerard S.p.A., con sede in Corso di Porta Vigentina, 35, 20122 Milano, iscritta all'Albo delle Società di Revisione tenuto dalla CONSOB con delibera 10.829 del 16 luglio 1997 (la "**Società di Revisione**"). Tale Società di Revisione era stata incaricata della revisione e controllo contabile del bilancio dell'Emittente anche per il periodo 2004-2006.

La Società di Revisione ha revisionato con esito positivo il bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2006 ed il bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2005.

Le relazioni della Società di Revisione sono incluse nei relativi bilanci, messi a disposizione del pubblico come indicato nel successivo Capitolo 14 "*Documentazione a disposizione del pubblico*", cui si rinvia.

3. FATTORI DI RISCHIO

I POTENZIALI INVESTITORI DOVREBBERO LEGGERE L'INTERO PROSPETTO DI BASE AL FINE DI COMPRENDERE I RISCHI CONNESSI ALL'INVESTIMENTO NEGLI STRUMENTI FINANZIARI.

IN PARTICOLARE, I SEGUENTI FATTORI DI RISCHIO POTREBBERO INFLUIRE SULLA CAPACITÀ DELL'EMITTENTE DI ADEMPIERE I PROPRI OBBLIGHI RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI. L'EMITTENTE NON È IN GRADO DI PREVEDERE IN QUALE MISURA ESISTE LA PROBABILITÀ CHE TALI FATTORI SI VERIFICHINO.

ESPOSIZIONE AL RISCHIO DI MERCATO

IN ITALIA SONO STATE ADOTTATE MISURE VOLTE ALLA RIDUZIONE DELLA SPESA PUBBLICA, AL CONTENIMENTO DEL DEBITO PUBBLICO E DISPOSIZIONI RELATIVE ALLA REGOLAMENTAZIONE DELLE OPERAZIONI DI GESTIONE DELL'INDEBITAMENTO UTILIZZABILI DAGLI ENTI TERRITORIALI CHE POTREBBERO DETERMINARE UN IMPATTO SUL VOLUME E SUI MARGINI DELLE OPERAZIONI POSTE IN ESSERE DALL'EMITTENTE NELL'AMBITO DEL SETTORE PUBBLICO, CHE RAPPRESENTANO IL PRINCIPALE SETTORE DI ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE STESSO.

RISCHIO EMITTENTE

IL RISCHIO IN QUESTIONE È CONNESSO ALL'EVENTUALITÀ CHE L'EMITTENTE, PER EFFETTO DI UN DETERIORAMENTO DELLA PROPRIA SOLIDITÀ PATRIMONIALE, NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALLE PROPRIE OBBLIGAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI, QUALI, A TITOLO MERAMENTE ESEMPLIFICATIVO, IL PAGAMENTO DI CEDOLE E INTERESSI E/O IL RIMBORSO DEL CAPITALE.

L'EMITTENTE RITIENE CHE LA PROPRIA POSIZIONE FINANZIARIA SIA TALE DA GARANTIRE, ALLA DATA DI PUBBLICAZIONE DEL PRESENTE DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE, L'ADEMPIMENTO NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI DEGLI OBBLIGHI DERIVANTI DALL'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.

* * * * *

Dati finanziari e patrimoniali selezionati riferiti all'Emittente

Il coefficiente di solvibilità, ovvero il rapporto tra il patrimonio di vigilanza e il rispettivo attivo ponderato netto, di Dexia Crediop alla data del 31 dicembre 2006 è risultato pari al 13,11% a livello individuale ed al 13,23% a livello consolidato, a fronte di un coefficiente di solvibilità minimo richiesto dall'“Accordo sul Capitale” introdotto dal Comitato di Basilea sulla Vigilanza Bancaria, pari, rispettivamente, al 7% a livello individuale ed all'8% a livello consolidato. Il rapporto tra le attività deteriorate lorde ed il totale delle attività, risulta essere pari allo 0,0006% su base consolidata ed a 0,0006% su base individuale.

Con riferimento al cd. *free capital*, inteso come patrimonio al netto degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali, delle partecipazioni e delle sofferenze nette, al 31.12.2006 il dato consolidato dell'Emittente è pari a 1.031,6 milioni di Euro, mentre l'importo del *free capital* individuale è pari a 979,7 milioni di Euro.

Ai sensi del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, i bilanci consolidati relativi agli esercizi chiusi, rispettivamente, in data 31.12.2005 e 31.12.2006 sono stati redatti in conformità ai nuovi Principi Contabili Internazionali, mentre per quanto concerne il bilancio individuale il primo esercizio IAS/IFRS è quello chiuso al 31.12.2006.

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi dell'Emittente alla data del 31.12.2006 e del 31.12.2005.

| | Dati al 31.12.2006 | Dati al 31.12.2005 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO <i>(migliaia di Euro)</i> | 882.905 | 845.317 |
| TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO | 12,33% | 10,99% |
| TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO | 12,63% | 11,20% |
| SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI | 0,00055% | 0,01287% |
| SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI | 0,00039% | 0,00008% |
| PARTITE ANOMALE LORDE SU IMPIEGHI | NIHIL | NIHIL |

Si riportano di seguito alcuni dati finanziari e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente tratti dai bilanci consolidati sottoposti a revisione per gli esercizi finanziari chiusi, rispettivamente, al 31.12.2006 e al 31.12.2005.

Migliaia di Euro

| VOCI | ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2006 | ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2005 |
|--|---|---|
| MARGINE DI INTERESSE | 150.916 | 162.438 |
| MARGINE DI INTERMEDIAZIONE | 200.990 | 191.419 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA | 195.851 | 189.183 |
| UTILE DELLE OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE | 150.347 | 144.501 |
| UTILE NETTO | 92.677 | 86.633 |
| INDEBITAMENTO ⁽¹⁾ | 41.915.713 | 36.765.030 |
| CREDITI ⁽²⁾ | 43.820.924 | 39.417.547 |
| PATRIMONIO NETTO | 1.078.264 | 1.034.350 |
| CAPITALE | 450.210 | 450.210 |

Per ulteriori dettagli in merito alle informazioni finanziarie e patrimoniali dell'Emittente si rinvia a quanto indicato al paragrafo 11 "Informazioni finanziarie" del presente Documento di Registrazione.

⁽¹⁾ Le voci di Bilancio rappresentanti l'indebitamento sono: Debiti vs Banche; Debiti vs Clientela; Titoli in Circolazione.

⁽²⁾ Le voci di Bilancio rappresentanti i crediti sono: Attività Finanziarie disponibili per la vendita; Crediti vs Banche; Crediti vs Clientela; Attività Finanziarie detenute sino alla scadenza.

4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

4.1 Storia ed evoluzione dell'Emittente

Descrizione generale

Dexia Crediop S.p.A. (precedentemente denominata Crediop S.p.A. ⁽³⁾) è una società per azioni costituita in data 31 luglio 1995 ai sensi della legge italiana per atto a rogito del Notaio Teseo Sirolli Mendaro del 31 luglio 1995 (Rep. 421801 - Racc. 20982). L'Emittente è iscritta con il numero 5288 all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia e, in qualità di società capogruppo del Gruppo bancario Dexia Crediop (il "**Gruppo Bancario Dexia Crediop**"), all'Albo dei Gruppi Bancari con il numero 3030.4. L'Emittente appartiene, inoltre, al Gruppo Dexia (il "**Gruppo Dexia**") la cui capogruppo è Dexia S.A. ⁽⁴⁾ ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Dexia Crédit Local.

Dexia Crediop è registrata presso il Registro delle Imprese di Roma con il numero 04945821009. La sede legale dell'Emittente è in Via Venti Settembre, 30, 00187 Roma, ed il numero di telefono è +39 06 47711. Ai sensi dell'Articolo 3 dello Statuto, la durata dell'Emittente è stabilita al 31 dicembre 2100, con facoltà di proroga.

Storia

Nel 1919 fu costituito il Consorzio di credito per le opere pubbliche, ente di diritto pubblico, con l'obiettivo di indirizzare il risparmio nazionale al finanziamento delle infrastrutture e delle opere indispensabili alla modernizzazione del Paese, attraverso la raccolta di fondi mediante emissioni obbligazionarie presso il pubblico e il successivo utilizzo di tali fondi per erogare finanziamenti ed agevolare investimenti nei diversi settori dell'economia.

Nel 1992 il Consorzio di credito per le opere pubbliche, ai sensi della cd. Legge Amato, si trasformò in società per azioni, assumendo la denominazione di CREDIOP – Credito per le imprese e le opere pubbliche S.p.A.

Il 31 dicembre 2005 il CREDIOP – Credito per le imprese e le opere pubbliche S.p.A. si è fuso per incorporazione nell'Istituto Bancario San Paolo di Torino S.p.A. ("**San Paolo S.p.A.**"), il quale, pertanto, ne ha assunto tutte le attività e passività e ne è subentrato in tutti i diritti e le obbligazioni.

Il 31 gennaio 1996 determinate attività di San Paolo S.p.A., relative all'attività nel settore pubblico, unitamente ad alcune delle corrispondenti passività, sono state conferite nella neocostituita Crediop S.p.A., di cui lo stesso San Paolo S.p.A. era unico azionista.

L'assemblea straordinaria degli azionisti, in data 11 aprile 2001, ha modificato, con effetto 7 maggio 2001, la denominazione sociale in Dexia Crediop S.p.A.

Per quanto concerne l'evoluzione del capitale sociale nel giugno 1997 *Crédit Local de France* e *Crédit Communal de Belgique* hanno acquistato ciascuna il 20% delle azioni di Crediop S.p.A. e nell'aprile 1998 *Crédit Local de France* e *Crédit Communal de Belgique* hanno trasferito tale partecipazione a *Dexia Project and Public Finance International Bank*. Successivamente, nel giugno 1999 *Dexia Project and Public Finance International Bank* ha acquistato da San Paolo IMI S.p.A. (entità risultante dalla fusione tra San Paolo S.p.A. e Istituto Mobiliare Italiano – IMI, avvenuta il 31 dicembre 1998) un ulteriore 20% del capitale sociale di Crediop S.p.A.. In data 26 luglio 2000 *Dexia Project and Public Finance International Bank* e *Dexia Crédit Local de France* si sono fuse costituendo *Dexia Public Finance Bank*, che successivamente ha mutato la propria denominazione in *Dexia Crédit Local*. Inoltre, *Dexia Banque Internationale à Luxembourg* ha acquistato in data 20 dicembre 2001 e 9 aprile 2002, rispettivamente, il

⁽³⁾ In data 7 maggio 2001 Crediop S.p.A. ha modificato la propria ragione sociale in Dexia Crediop S.p.A.

⁽⁴⁾ Per maggiori dettagli in merito al Gruppo Dexia si veda il successivo paragrafo 6.1 "Il Gruppo Dexia", contenuto nel Capitolo 6 "Struttura Organizzativa".

4% ed il 6% delle azioni di Dexia Crediop e, successivamente, in data 11 dicembre 2003 ha trasferito la propria quota del 10% a *Dexia Crédit Local*.

Per quanto concerne l'evoluzione del capitale sociale ed il controllo di Dexia Crediop da parte del Gruppo Dexia, nel giugno 1997 *Crédit Local de France* e *Crédit Communal de Belgique* hanno acquistato ciascuna il 20% delle azioni di Dexia Crediop S.p.A. e nell'aprile 1998 *Crédit Local de France* e *Crédit Communal de Belgique* hanno trasferito tale partecipazione a *Dexia Project and Public Finance International Bank*. Successivamente quest'ultima ha acquistato da San Paolo IMI S.p.A. (entità risultante dalla fusione tra San Paolo S.p.A. e Istituto Mobiliare Italiano – IMI, avvenuta il 31 dicembre 1998) nel giugno 1999 un ulteriore 20% e nel luglio 2000 il restante 40% del capitale sociale di Dexia Crediop S.p.A. Sempre nel luglio 2000 *Dexia Project and Public Finance International Bank* e *Dexia Crédit Local de France* si sono fuse costituendo *Dexia Public Finance Bank*, che successivamente ha mutato la propria ragione sociale in *Dexia Crédit Local*. Successivamente ha venduto quote di minoranza alla Banca Popolare dell'Emilia Romagna, alla Banca Popolare di Milano, alla Banca Popolare di Verona – San Geminiano e San Prospero e alla BPB Partecipazioni S.p.A. (società facente parte del Gruppo Banca Popolare di Bergamo). Quest'ultima ha poi venduto la propria quota a *Dexia Banque Internationale à Luxembourg* (facente parte del Gruppo Dexia).

Per i dettagli sulla situazione attuale relativa alla distribuzione del capitale sociale e al controllo esercitato su Dexia Crediop si rinvia a quanto precisato nel paragrafo 10.1.

4.2 Ulteriori informazioni

Dal 1° gennaio 2007 alla data di pubblicazione del presente documento non si è verificato alcun fatto recente nella vita dell'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità.

Alla data di redazione del presente Documento di Registrazione, il rating assegnato all'Emittente dalle principali agenzie di rating è il seguente:

| Agenzia di Rating | Medio - Lungo Termine | Breve Termine | Outlook | Data ultimo report |
|----------------------------------|-----------------------|---------------|---------|--------------------|
| Standard & Poor's ⁽⁵⁾ | AA- | A-1+ | stabile | 07/09/2006 |
| Moody's ⁽⁶⁾ | Aa2 | P-1 | stabile | 19/04/2007 |
| Fitch Ratings ⁽⁷⁾ | AA | F1+ | stabile | 30/11/2006 |

⁽⁵⁾ Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "AA-" ed indica una capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore "AAA". Il segno "-" serve a precisare la posizione all'interno della classe di rating. Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "A-1+" ed indica una capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. Il segno "+" indica un livello di sicurezza particolarmente alto. Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Standard & Poor's sono reperibili sul sito internet www.standardandpoors.com.

⁽⁶⁾ Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "Aa2" ed indica obbligazioni di alta qualità. Differisce dalla categoria superiore "Aaa" in quanto godono di margini meno ampi, o meno stabili o comunque nel lungo periodo sono esposti a pericoli maggiori. Il segno "2" serve a precisare la posizione all'interno della classe di rating (1 rappresenta la qualità migliore e 3 la peggiore). Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "P-1" ed indica una capacità superiore di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo. Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Moody's sono reperibili sul sito internet www.moody.com.

⁽⁷⁾ Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "AA" ed indica una capacità molto forte (e difficilmente condizionabile da eventi oggi prevedibili) di far puntualmente fronte agli impegni finanziari assunti. Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "F1+" ed indica un credito di altissima qualità ed una elevatissima capacità di assolvere puntualmente gli impegni finanziari assunti. Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Fitch Ratings sono reperibili sul sito internet www.fitchratings.com.

5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

5.1 Principali attività

L'oggetto sociale di Dexia Crediop consiste nell'esercizio delle attività bancaria e finanziaria e delle altre attività a queste connesse o strumentali. *La Banca può esercitare tutte le attività ammesse al beneficio del mutuo riconoscimento nell'ordinamento comunitario.*

Le attività sono esercitate principalmente al fine di effettuare operazioni a favore delle amministrazioni dello Stato, delle regioni, delle province autonome, degli enti locali e di altri enti pubblici.

La strategia di Dexia Crediop rimane concentrata sul finanziamento delle amministrazioni locali e dei soggetti che operano nel settore delle infrastrutture.

Gestione del Debito

Dexia Crediop svolge un ruolo di leader nella gestione del debito degli enti locali e territoriali italiani.

Nel 2006, l'attività ha visto un incremento dei volumi del 39% rispetto all'anno precedente. A sua volta, l'incremento nel 2005 rispetto al 2004 era stato del 42%.

Questo mercato rimane comunque estremamente competitivo e le operazioni perfezionate – principalmente con enti (Regioni, Province e Comuni) medio/grandi – sono state precedute da un'analisi dettagliata della posizione debitoria della controparte. Partendo da questa analisi e tenendo a mente i vincoli normativi e la necessità per questi clienti di mantenere una gestione finanziaria prudente, le strutture di tasso proposte sono state le più adatte a soddisfare i requisiti dei singoli clienti. Per quanto riguarda in particolare il quadro normativo di riferimento, non si sono registrate sostanziali variazioni al contesto delineato dal legislatore. E' comunque da segnalare l'entrata in vigore del nuovo codice degli appalti (D. Lgs 163/2006), che ha apportato alcune modifiche all'operatività in questione, aumentando il livello di tutela per la selezione degli intermediari finanziari da parte degli enti nonché la Legge Finanziaria del 2007 (e la relativa Circolare MEF del 31/01/2007) che, tra l'altro, ha ribadito e specificato alcuni principi del D.M. 389/03.

Infrastrutture

Le prime opere prioritarie di importanza strategica e di preminente interesse nazionale per la modernizzazione e lo sviluppo della nazione sono state avviate nel 2003. Tali progetti sono stati selezionati dal "Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica" (CIPE) con riferimento alla Legge 28 dicembre 2001, n. 448 (Legge Finanziaria 2002, ovvero la cosiddetta "Legge Obiettivo"). Il costante affinamento della normativa è volto ad assegnare un trattamento preferenziale a tali lavori, al fine di assicurarne il completamento e incoraggiare il coinvolgimento del settore privato.

Tale attività ha comportato sia l'istituzione di procedure speciali volte a superare le difficoltà di carattere ambientale sollevate dalle agenzie territoriali, sia l'autorizzazione all'inizio dei lavori per il *general contractor*.

Sulla scorta di tale quadro operativo, Dexia Crediop ha svolto un ruolo fondamentale in termini di finanziamento delle opere previste per lo svolgimento dei Giochi Olimpici Invernali di Torino 2006, all'ampliamento e ristrutturazione dell'autostrada Salerno-Reggio Calabria e alla costruzione della nota infrastruttura MOSE per mitigare il problema dell'acqua alta a Venezia.

Orientamento al cliente

La conoscenza specifica dell'Emittente degli aspetti legali e tecnici nonché delle normative che disciplinano la finanza locale, consentono a Dexia Crediop di offrire servizi finanziari che soddisfano le specifiche esigenze dei clienti. Il successo complessivo dell'attività commerciale è confermato

dall'acquisizione di importanti contratti per l'organizzazione ed il collocamento di obbligazioni emesse da enti territoriali, sia sui mercati nazionali che su quelli internazionali.

L'espansione della propria gamma di prodotti, in parte derivante dalle sinergie con le altre società del Gruppo Dexia, ha ampliato le attività svolte a favore dei clienti offrendo servizi bancari addizionali rispetto a quelli per i quali Dexia Crediop è tradizionalmente *leader* di mercato.

Prestiti e obbligazioni emesse o originate dagli enti territoriali

La quota di Dexia Crediop nel comparto bancario di questo mercato - sulla base delle elaborazioni e stime effettuate da Dexia Crediop sulla parte di mercato da essa monitorato - nel 2006 è stata di circa il 42%, con una crescita di circa l'8% rispetto al 2005, in un contesto caratterizzato da una sostanziale stabilità delle dimensioni complessive del mercato nel 2006 rispetto al 2005. In riferimento al settore delle obbligazioni (nazionali e internazionali) Dexia Crediop è stata particolarmente attiva nell'organizzazione e nel collocamento di emissioni di Regioni italiane, sui mercati internazionali.

Attività di finanziamento alle imprese e finanza strutturata territoriali

Imprese

Coerentemente con la politica di accettazione del rischio del Gruppo Dexia, lo sviluppo dell'attività in questo settore è ulteriormente progredita nel 2006, segnalandosi una preferenza per il finanziamento di investimenti produttivi da parte di controparti imprenditoriali (sia pubbliche che private) operanti nei settori dei servizi pubblici e delle infrastrutture. I nuovi finanziamenti sono stati erogati, in particolare, ai fornitori di servizi pubblici locali (energia, acqua, gas, trasporti) oltre che ad imprese operanti in importanti progetti nei settori del trasporto stradale e ferroviario (alta velocità). Di conseguenza, il valore totale dei nuovi impegni nelle attività di finanziamento aventi come controparte società pubbliche e private è ulteriormente cresciuto nel 2006.

Finanza Strutturata

Il *trend* di crescita in questa attività tradizionale è rallentato nel 2006, soprattutto in relazione alle problematiche di carattere amministrativo che hanno caratterizzato il settore delle infrastrutture.

Il mercato del *project financing* è risultato poco attivo e solo poche operazioni sono state chiuse. Dexia Crediop ha comunque confermato la propria posizione di *leadership*, operando con ruoli rilevanti in nuove operazioni nei settori dell'energia rinnovabile.

Sono stati forniti significativi livelli di assistenza a controparti sia del settore privato sia del settore pubblico in relazione allo sviluppo di progetti da finanziarsi ai sensi della legislazione che disciplina i settori del *project financing* e delle infrastrutture (la "Legge Merloni" - e successive modifiche - e la "Legge Obiettivo"): si tratta, in particolare, di infrastrutture quali ospedali, autostrade e linee di trasporto metropolitane. Coerentemente con gli obiettivi del Gruppo Dexia nell'area dello sviluppo sostenibile, è stato fornito supporto finanziario per progetti nei settori dell'energia rinnovabile, come ad esempio il "Progetto Solar Ventures" per l'installazione di generatori ad energia fotovoltaica.

Infine, sono in corso di sviluppo, in collaborazione con società specializzate nell'ambito del Gruppo Dexia, nuovi prodotti finanziari strutturati per integrare le attività esistenti, con l'obiettivo di garantire ai clienti servizi sempre più completi che soddisfino le loro esigenze di sviluppo.

Consulenza

L'attività di consulenza in favore degli enti locali e degli altri enti pubblici e privati è proseguita in maniera selettiva nel 2006, privilegiando incarichi di dimensione significativa e con operatori di valenza strategica per Dexia Crediop nel suo complesso. Questi operatori hanno sfruttato l'esperienza di Dexia

Crediop nell'affrontare questioni specifiche in un contesto economico e regolamentare sempre più complesso.

Oltre ai tradizionali servizi di consulenza a favore degli enti pubblici e locali, Dexia Crediop fornisce consulenza alle imprese italiane e straniere interessate a fusioni/acquisizioni, alla costituzione di specifiche *joint venture* con imprese pubbliche locali (società operanti nei settori dell'acqua e dell'ambiente) e su progetti di acquisizione immobiliare.

Raccolta di fondi e attività sul mercato finanziario

Dexia Crediop opera prevalentemente sul mercato domestico attraverso emissioni di obbligazioni che vengono sottoscritte da investitori istituzionali sia per la detenzione che per la successiva distribuzione sulle proprie reti. Una parte dell'attività viene svolta anche con Enti sovranazionali che intervengono a sostegno di specifici progetti relativi ad infrastrutture, trasporti, risanamento urbano ecc. In quest'ambito, nel corso del 2006, Dexia Crediop ha effettuato diverse forme di raccolta per un ammontare complessivo di 3,9 miliardi di Euro.

5.2 Principali mercati

L'offerta di servizi di Dexia Crediop è principalmente rivolta al mercato delle amministrazioni pubbliche, in particolare, degli enti locali e territoriali (regioni, province e comuni, comunità montane, consorzi di comuni, ecc.), nonché alle società partecipate dagli enti locali o dalle amministrazioni centrali (con quote di maggioranza e/o di minoranza), alle università ed in generale a tutte le società facenti parte del cosiddetto "settore pubblico allargato".

I mercati in cui opera Dexia Crediop sono caratterizzati da una elevata trasparenza e da una concorrenza sempre maggiore, sia da parte di banche italiane sia da parte di operatori finanziari stranieri.

L'evoluzione del mercato in cui opera Dexia Crediop è fortemente influenzata dalle politiche e dalle scelte legislative che vengono adottate dalla Repubblica Italiana, dall'Unione Europea e, in via sussidiaria, dal Legislatore regionale. In particolare, questo mercato è influenzato dalle scelte di gestione del Debito Pubblico e dalle politiche sulla Spesa Pubblica, che influiscono sulle possibilità e scelte di accesso al debito da parte dei principali clienti dell'Emittente.

5.3 Ulteriori informazioni

L'impegno del gruppo e di Dexia Crediop per lo sviluppo sostenibile e la CSR

Dalla sua creazione nel 1996 come gruppo multispecialistico, Dexia vuole essere un primario attore dello Sviluppo Sostenibile attraverso un'operatività fortemente specializzata nel finanziamento a lungo termine di progetti di pubblica utilità e l'impegno verso i temi della responsabilità sociale d'impresa (CSR), oltre che attraverso l'impegno nella creazione di valore per gli azionisti. In questo quadro, il Gruppo Dexia ha formalmente assunto gli impegni derivanti dalla sottoscrizione:

- della "Dichiarazione delle istituzioni finanziarie sull'ambiente e lo sviluppo sostenibile" del UNEP – *United Nations Environmental Programme* (1998);
- del "*Global Compact*" ONU (2002);
- della "Dichiarazione Universale dei Diritti all'Accesso ai Servizi Essenziali" in occasione del summit di Johannesburg (2002); e
- degli "*Equator Principles*" (2006).

Dexia Crediop ha, inoltre, fatto propri gli impegni assunti dal Gruppo Dexia, nella consapevolezza che la capacità di misurarsi con gli aspetti sociali ed ambientali dello sviluppo economico rappresenta una delle principali sfide che l'impresa bancaria è oggi chiamata ad affrontare. L'impegno per la CSR e lo sviluppo

sostenibile sono stati integrati formalmente nelle strategie della Banca nel 2004, con l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dei principi di "Politica Ambientale e di Sostenibilità". Tale politica è stata resa pubblica per la prima volta nel novembre 2004, attraverso la diffusione di un documento sottoscritto dall'Amministratore Delegato. In questo contesto, nel 2005 sono stati conseguiti da Dexia Crediop traguardi particolarmente importanti con la certificazione ambientale ISO 14001, la registrazione EMAS e la pubblicazione della prima Dichiarazione Ambientale. Tali risultati sono particolarmente significativi con riferimento alla gestione, non solo degli impatti "diretti" dell'attività aziendale sull'ambiente, ma anche e soprattutto degli impatti "indiretti". Un'istituzione bancaria può, infatti, dare un importante contributo allo sviluppo sostenibile attraverso la diffusione e promozione di comportamenti eco-sostenibili da parte dei suoi diversi interlocutori, in primo luogo clienti, dipendenti e fornitori. L'impegno della Banca a favore di progetti per lo sviluppo sostenibile del Paese, anche attraverso l'introduzione di strumenti di finanziamento innovativi, quali il *project financing* in *partnership* fra soggetti pubblici e privati, si è tradotto, in particolare, in ulteriori interventi a favore di infrastrutture per la salvaguardia del territorio, la ricostruzione di zone colpite da calamità naturali, la produzione di energia rinnovabile, il trasporto pubblico su ferro e le strutture sanitarie.

Significativa, infine, è stata l'attività di comunicazione, mirata a favorire e diffondere la cultura della sostenibilità e responsabilità sociale d'impresa, anche in *partnership* con qualificati interlocutori, fra i quali si ricordano in particolare l'Associazione Bancaria Italiana, il Forum per la Finanza Sostenibile e il Coordinamento Agende 21 Locali Italiane.

Fra i principali strumenti di dialogo con i diversi *stakeholder* figura l'annuale Rapporto di Sostenibilità che la Banca pubblica dal 2006, disponibile per la consultazione, e il *download* sul sito web www.dexia-crediop.it, nella sezione specificatamente dedicata allo sviluppo sostenibile.

6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

6.1 Il Gruppo Dexia

Il Gruppo Dexia è stato costituito nel 1996 in seguito all'alleanza fra *Crédit Communal de Belgique* e *Crédit Local de France*. Successivamente queste due banche si sono fuse nel 1999 con *Banque Internationale à Luxembourg* ("BIL") dando vita ad una delle prime fusioni internazionali europee nel settore bancario, avente quale risultato la costituzione di una singola società quotata denominata Dexia S.A. (il "Gruppo Dexia") operante sul mercato europeo di Francia e Benelux. Nell'ambito del Gruppo Dexia, *Dexia Crédit Local, Société Anonyme* (Francia) detiene il 70% del capitale sociale di Dexia Crediop.

Il Gruppo Dexia è quotato sui mercati Euronext di Bruxelles e Parigi, ed è presente come indice presso Luxembourg Euronext 100, CAC 40, BEL 20, Eurotop 100, MSCI, Dow Jones Eurostoxx Banks, FTSEurofirst 80, Next CAC 70.

Le principali controllate del Gruppo Dexia hanno ricevuto il *rating* creditizio generalmente compreso tra AA e AAA, facendo del Gruppo Dexia uno dei gruppi bancari quotati con il più elevato rating creditizio.

Dexia Crediop S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento dell'azionista di maggioranza Dexia Credit Local. La società mantiene la propria autonomia gestionale, che viene esercitata dal Consiglio di Amministrazione ovvero dagli organi o soggetti da quest'ultimo delegati ovvero subdelegati nell'ambito di un articolato sistema di poteri.

I due settori di attività del Gruppo Dexia

Il Gruppo Dexia opera principalmente in due settori: i servizi finanziari al settore pubblico, nei quali il Gruppo è attivo a livello globale; e le attività bancarie retail, nelle quali il Gruppo è attivo in alcuni Paesi (Belgio, Lussemburgo, Slovacchia e Turchia).

Servizi Finanziari al Settore Pubblico

Sin dalla sua unificazione nel 1999, ed in parte grazie all'acquisizione nel 2000 della società statunitense *Financial Security Assurance*, il Gruppo Dexia è leader mondiale nella erogazione di servizi finanziari a favore del settore pubblico locale. L'ampio *know-how*, l'orizzonte di lungo periodo e il basso profilo di rischio di tali attività consentono al Gruppo Dexia di godere di un livello di profitti soddisfacente ed anticiclico nonché di visibilità nell'ambito del settore bancario.

Clientela al dettaglio

Il Gruppo Dexia non opera solo con le controparti pubbliche ma opera anche nelle attività bancarie *retail*. In particolare in Belgio, attraverso la società *Dexia Banque*, e in Slovacchia e in Turchia attraverso la società *DenizBank*, fornisce servizi bancari e finanziari a milioni di clienti. Inoltre, nel corso degli anni il Gruppo Dexia ha sviluppato, soprattutto nella propria sede in Lussemburgo, i servizi di *private banking* per la gestione patrimoniale in diversi paesi europei.

Cultura del rischio, know-how ed efficienza dei prodotti

Il successo del Gruppo Dexia non dipende solo dal *know-how* e dalla propria rete di distribuzione, ma anche dalla propria capacità di creare prodotti efficaci e di sviluppare soluzioni innovative che rispondono alle esigenze finanziarie dei clienti. Il Gruppo Dexia offre ai propri clienti servizi di assoluto valore nei campi dell'*asset management*, dei servizi assicurativi e dei mercati dei capitali. Il Gruppo Dexia, inoltre, applica regole assolutamente ferree in termini di partecipazione alle operazioni commerciali, controllando i rischi e gestendo i prodotti e le relative performance. Due delle controllate del gruppo hanno ricevuto il rating AAA, e ciò conferisce al Gruppo Dexia uno dei rating più elevati nell'ambito del settore bancario.

Struttura organizzativa efficace

La struttura organizzativa del Gruppo Dexia è composta da una miscela unica di società operative decentrate e di una gestione centralizzata altamente efficace delle funzioni strategiche, come finanza, ispettorato centrale e *compliance*, risorse umane, comunicazione e relazioni con gli investitori. La gestione del Gruppo Dexia è affidata all'Amministratore Delegato e agli altri sei membri del Comitato di Direzione. Quattro di tali membri hanno responsabilità specifiche per le differenti linee di attività, mentre gli altri due sovrintendono alle funzioni finanziarie e alla gestione operativa e tecnologica.

6.2 Le attività di Dexia

Project Finance e credit enhancement

Il Gruppo Dexia ha conseguito la propria fama di leader nel campo della finanza nel settore pubblico grazie alla presenza di un gran numero di filiali nei principali paesi del mondo industrializzato. La considerevole dimensione del mercato, la qualità dei mutuatari e l'elevata domanda di infrastrutture pubbliche offrono al Gruppo Dexia ampie opportunità di svolgere attività ad elevato valore aggiunto. La dimensione e l'innovazione rappresentano fattori chiave nel successo di questa attività che genera circa la metà degli utili del Gruppo Dexia.

Servizi bancari al dettaglio

Dexia è una delle tre principali banche al dettaglio in Belgio, ed offre una vasta gamma di servizi bancari e assicurativi a famiglie e piccole e medie imprese, mentre Dexia BIL detiene una posizione simile in Lussemburgo. Le attività bancarie al dettaglio del Gruppo Dexia si sono sviluppate nel corso degli anni al di fuori dei confini di Belgio e Lussemburgo. Tale attività è svolta tramite numerose organizzazioni e partnership in diversi paesi europei, fra cui Slovacchia, Svizzera, Spagna e Francia.

Servizi di gestione delle attività finanziarie e assicurative

Sin dalla sua costituzione il Gruppo Dexia ha sfruttato il *know-how* e la rete distributiva in Lussemburgo di Dexia BIL in determinati settori specialistici, come la gestione delle attività finanziarie e l'amministrazione di fondi. L'acquisizione di Artesia nel 2001 ha apportato al Gruppo Dexia nuove competenze e attività, in particolare nei settori dei servizi di gestione delle attività e assicurativi, che attualmente fanno parte di questa linea di attività con l'obiettivo di sviluppare prodotti efficaci e innovativi migliorando la produttività. I prodotti sono offerti sia ai clienti istituzionali sia a canali di terzi tramite la rete distributiva del Gruppo Dexia.

Tesoreria e mercati finanziari

Le principali attività di Gruppo Dexia comportano una presenza fortemente attiva sui mercati dei capitali, non solo a scopo di rifinanziamento e di gestione del proprio stato patrimoniale, ma anche per lo sviluppo di prodotti e soluzioni sofisticati per una clientela diversificata. Allo stesso tempo tali attività forniscono il supporto essenziale alle attività del Gruppo Dexia e costituiscono un'importante fonte di profitti; tali attività sono svolte sulla base di una politica prudentiale di controllo dei rischi e generano un considerevole rendimento.

6.3 Il Gruppo Bancario Dexia Crediop

Alla data del presente Documento di Registrazione fanno parte del Gruppo Bancario Dexia Crediop le seguenti società:

- (a) *DCC - Dexia Crediop per la Cartolarizzazione s.r.l. (con sede in Roma)*

La società, il cui capitale è interamente posseduto da Dexia Crediop S.p.A., è operativa dal 2004 ed ha per oggetto esclusivo la realizzazione di operazioni di cartolarizzazione ai sensi della Legge 30 aprile 1999, n. 130.

(b) *CREDIOP OVERSEAS BANK LIMITED (COBL) (con sede alle Isole Cayman)*

La società, il cui capitale è interamente posseduto da Dexia Crediop S.p.A., ha effettuato in passato operazioni di raccolta sui mercati finanziari internazionali, con garanzia di Dexia Crediop S.p.A., il cui ricavato è stato impiegato dalla controllante.

A partire dalla metà del 2004 non sono state effettuate nuove operazioni di provvista sui mercati internazionali tramite tale controllata, che, pertanto, si limita a gestire le operazioni attualmente in essere.

6.4 **La struttura organizzativa di Dexia Crediop**

Dexia Crediop è suddivisa in tre direzioni: Direzione “Finanza Pubblica e di Progetto” (responsabile della consulenza, degli impieghi verso le imprese, del *project finance* e dell’attività con le autorità locali), Direzione “Finanza” (responsabile della raccolta, della liquidità, della gestione e della negoziazione, collocamento e distribuzione di valori mobiliari) e Direzione “Amministrazione”.

In particolare, la Direzione “Amministrazione” si suddivide nelle seguenti strutture: a) Struttura “Contabilità e Controllo Gestione”; b) Struttura “Back Office”; c) Struttura “Informatica e Logistica”; d) Struttura “Risk Management”.

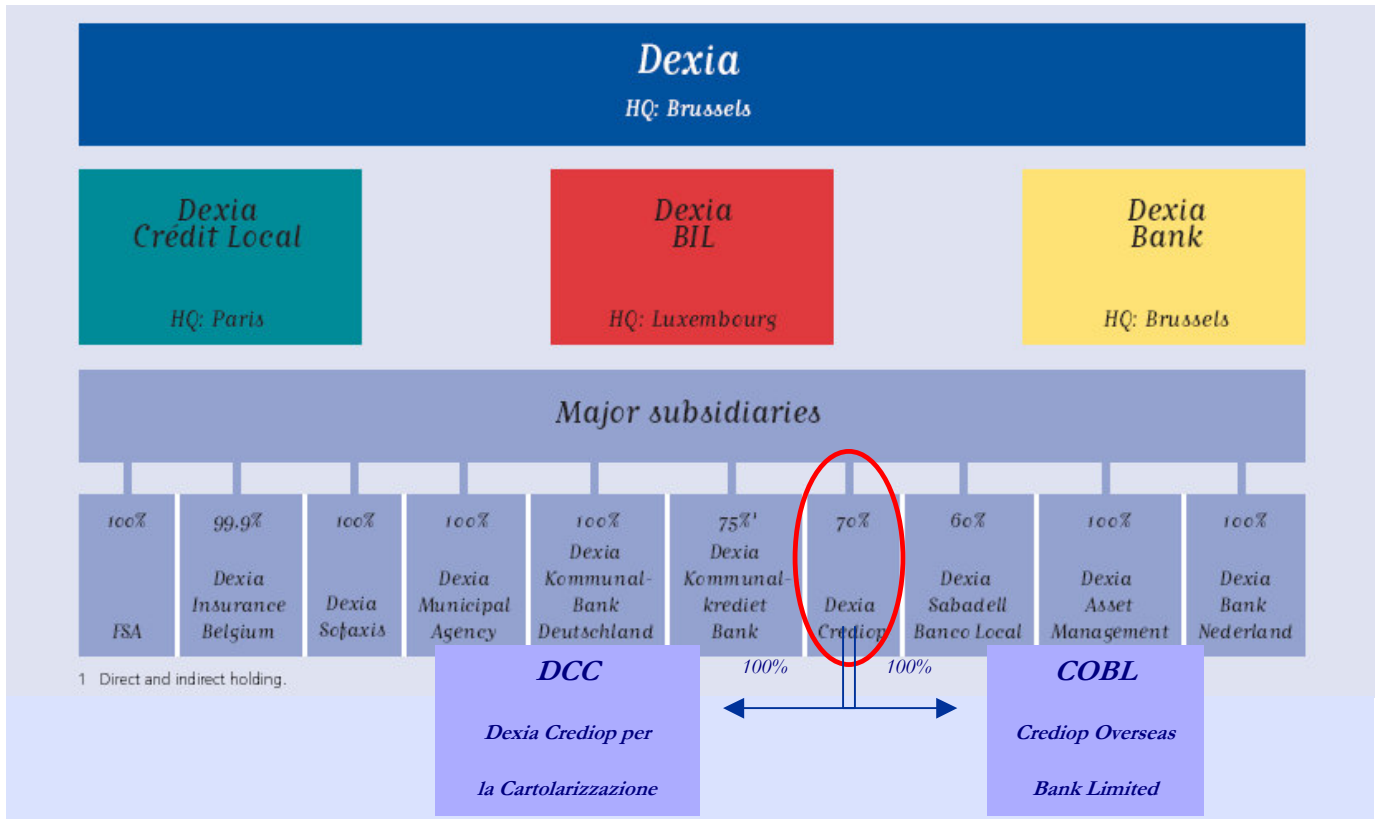
La Struttura “Risk Management” poi ha riunito le attività precedentemente gestite dall’unità “Rischi di Credito e Operativi” e dall’unità “Rischi di Mercato e ALM”, e, attualmente, si compone delle seguenti unità:

- (i) Credit Risks: si occupa del rischio di controparte, nonché della amministrazione delle procedure autorizzative, sia interne sia a livello di gruppo, a supporto delle attività del Comitato Credito;
- (ii) Operational Risks & Security: controlla la coerenza dei processi operativi e dei principi organizzativi di Dexia Crediop, tenendo in considerazione gli eventi che possono costituire rischi operativi; fornisce consulenza alle altre unità operative in relazione alla preparazione e all’aggiornamento delle normative interne; gestisce inoltre la sicurezza delle applicazioni informatiche;
- (iii) Market Risks: si occupa di misurare / monitorare i risultati e i rischi connessi all’attività sul mercato monetario e finanziario e di verificare il continuo rispetto dei relativi limiti operativi di *stop-loss* e di rischio;
- (iv) ALM Risks: si occupa della misurazione dell’esposizione al rischio di tasso di interesse, in termini di *sensitivity* e di *earning at risk*. Il rischio di liquidità, a breve e lungo termine, viene monitorato attraverso il calcolo di ratios che sono individuati sulla base del fabbisogno di liquidità e delle riserve disponibili.

6.4.1 *L’organico*

Al 31 dicembre 2006 i dipendenti a libro paga erano 236.

RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DEL GRUPPO DEXIA E DEL GRUPPO BANCARIO DEXIA CREDIOP



7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

L'Emittente attesta che a partire dal 1° gennaio 2007 non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle proprie prospettive.

Alla data del presente Documento di Registrazione, l'Emittente non è a conoscenza di alcuna tendenza, incertezza, richiesta, impegno o fatto noto che possano ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente stesso in relazione all'esercizio in corso.

8. PREVISIONI DI STIME

Secondo quanto previsto al punto 8 dell'Allegato XI al Regolamento 809/2004/CE, l'Emittente non fornisce previsioni o stime degli utili.

9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA

9.1 Consiglio di Amministrazione, Comitato Esecutivo e Collegio Sindacale

Ai sensi dell'Articolo 11 dello Statuto, la Banca è amministrata da un consiglio di amministrazione (il "Consiglio di Amministrazione").

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un minimo di sette e un massimo di quindici membri.

Gli amministratori restano in carica per tre esercizi e possono essere rieletti. Attualmente, il Consiglio di Amministrazione nominato in data 27 aprile 2006 ed integrato in data 27 aprile 2007 è composto da otto membri che rimarranno in carica fino alla data dell'Assemblea che approverà il bilancio relativo all'esercizio 2008.

I membri del Consiglio di Amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente in Via Venti Settembre, 30, 00187 Roma.

Di seguito sono indicati i membri del Consiglio di Amministrazione alla data del presente Documento di Registrazione e la carica ricoperta, nonché le principali attività esterne svolte dagli stessi.

| Nome | Carica | Altre attività |
|---------------------|--------------------------------|--|
| Mario Sarcinelli | <i>Presidente</i> | <ul style="list-style-type: none"> – INA-Assitalia S.p.A.: <i>Consigliere</i> – Data Management S.p.A.: <i>Consigliere</i> |
| Marc Brugière Garde | <i>Amministratore Delegato</i> | <ul style="list-style-type: none"> – Centro Alberto Beneduce: <i>Presidente</i> – Dexia Municipal Agency: <i>Membro del Consiglio di Sorveglianza</i> – Fondazione Nuovi Mecenati: <i>Amministratore</i> |
| Gérard Bayol | <i>Consigliere</i> | <ul style="list-style-type: none"> – Dexia Crédit Local: <i>Amministratore e Direttore Generale</i> – Dexia Municipal Agency (Francia): <i>Amministratore</i> – Dexia CLF Banque (Francia): <i>Amministratore</i> – Dexia Sofaxis (Francia): <i>Amministratore</i> |

| | | |
|--------------------|------------------------|---|
| Bruno Deletré | <i>Vice Presidente</i> | <ul style="list-style-type: none"> – Dexia SA: <i>Direttore Generale Settore Pubblico e componente del Management Board</i> – Dexia Sabadell Banco Local (DSBL) (Madrid): <i>Amministratore</i> – Kommunalkredit Austria (Vienna): <i>Amministratore</i> – Financial Security Assurance (FSA) (New York): <i>Amministratore</i> – Dexia Asset Management Luxembourg: <i>Amministratore</i> |
| Franco Nale | <i>Consigliere</i> | <ul style="list-style-type: none"> – Leasimpresa S.p.A.: <i>Presidente</i> – Arca SGR S.p.A.: <i>Amministratore</i> – Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.: <i>Vicepresidente</i> – BPV Vita S.p.A.: <i>Presidente</i> – Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi: <i>Amministratore</i> – Banca Provinciale Lecchese: <i>Amministratore</i> |
| Graziano Tarantini | <i>Consigliere</i> | <ul style="list-style-type: none"> – Banca Akros: <i>Presidente</i> – Akros Securities Inc.: <i>Presidente</i> – ESN North America Inc.: <i>Consigliere</i> – Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.: <i>Consigliere</i> – Interservice Gestione Partecipazioni S.p.A.: <i>Consigliere</i> – Fondazione CARIPOLO: <i>Commissario</i> |
| Guido Leoni | <i>Consigliere</i> | <ul style="list-style-type: none"> – Banca Popolare Emilia Romagna: <i>Amministratore Delegato</i> – Gruppo Banca Popolare dell’Emilia Romagna: <ul style="list-style-type: none"> • Banca Popolare di Ravenna S.p.A.: <i>Amministratore</i> • Banca Popolare di Materano S.p.A.: <i>Amministratore</i> • Banca Popolare di Crotona: <i>Amministratore</i> • Banco di Sardegna: <i>Amministratore</i> • Forum G. Monzani S.r.l.: <i>Vicepresidente</i> • Em.Ro Popolare S.p.A.: <i>Amministratore</i> – ARCA SGR S.p.A.: <i>Vicepresidente</i> – Arca Assicurazioni S.p.A.: <i>Vicepresidente</i> – Arca Vita S.p.A.: <i>Vicepresidente</i> – Unione Fiduciaria S.p.A.: <i>Vicepresidente</i> – Meliorbanca S.p.A.: <i>Vicepresidente</i> |

| | | |
|---------------|--------------------|---|
| Alain Delouis | <i>Consigliere</i> | <ul style="list-style-type: none"> - Dexia Municipal Agency (Francia): <i>Amministratore</i> - Dexia Securities France Holding (Francia): <i>Amministratore</i> - Dexia Securities France SA (Francia): <i>Amministratore</i> - AMCC (USA): <i>Amministratore</i> |
|---------------|--------------------|---|

Antonio Pedone è Presidente Onorario.

Il Consiglio di Amministrazione non ha nominato un Comitato Esecutivo.

Lo Statuto dell'Emittente prevede che, qualora, per dimissioni o altra causa, venga a mancare la maggioranza degli amministratori, l'intero Consiglio si intende dimissionario e lo stesso deve convocare l'Assemblea per la sua ricostituzione.

Al Consiglio di Amministrazione sono affidati tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione dell'Emittente, ad eccezione di quei poteri che per legge o ai sensi dello statuto sono espressamente riservati all'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, il potere di nominare il Presidente del Consiglio di Amministrazione, qualora non vi abbiano provveduto gli azionisti ed elegge fra i propri membri uno o più Vicepresidenti ed un Amministratore Delegato.

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce almeno quattro volte all'anno e ogni qualvolta sia convocato dal Presidente.

Lo Statuto di Dexia Crediop riserva, inoltre, le seguenti deliberazioni alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione:

- determinazione degli indirizzi generali di gestione;
- approvazione e modifica della normativa di carattere generale riguardante i rapporti di lavoro;
- determinazione dei regolamenti interni;
- assunzione e cessione di partecipazioni, salvo quanto previsto dall'art. 2361, secondo comma, c.c.;
- la determinazione dei criteri per il coordinamento e la direzione delle società del gruppo e per l'esecuzione delle istruzioni emesse dalla Banca d'Italia;
- nomina dei dirigenti;
- determinazione dei compensi del direttore generale e dei dirigenti;
- istituzione e soppressione di dipendenze e rappresentanze;
- costituzione di comitati o commissioni aventi compiti consultivi o di coordinamento.

Ad eccezione delle questioni che sono riservate *ex lege* o per statuto a tale organo, il Consiglio di Amministrazione può delegare all'Amministratore Delegato i poteri e le attribuzioni che ritiene opportuni in ordine a tutti gli affari e le operazioni di Dexia Crediop. Inoltre può delegare, per determinati atti o categorie di atti, poteri ai dirigenti e ai funzionari, singolarmente o riuniti in Comitati, nonché ai preposti alle dipendenze e ad altro personale. L'Amministratore Delegato, su autorizzazione del Consiglio, può delegare poteri ai dirigenti, ai Quadri Direttivi e ad altri dipendenti di Dexia Crediop ovvero a persone estranee alla società.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha legale rappresentanza dell'Emittente di fronte ai terzi. Può adottare, d'intesa con l'Amministratore Delegato, qualsiasi provvedimento che abbia carattere

d'urgenza nell'interesse di Dexia Crediop, riferendone al Consiglio di Amministrazione nella prima adunanza.

Collegio Sindacale

In conformità alla legge italiana, il Collegio Sindacale vigila sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

Il Collegio Sindacale può essere composto da tre o cinque sindaci effettivi e da due sindaci supplenti. I sindaci sono nominati dall'Assemblea per un periodo di tre esercizi e possono essere rieletti. La remunerazione dei sindaci è stabilita dall'Assemblea. Attualmente il Collegio Sindacale di Dexia Crediop è composto da 3 (tre) membri effettivi e da 2 (due) membri supplenti, che sono stati nominati dall'Assemblea in data 27 aprile 2007 e che rimarranno in carica fino alla data dell'Assemblea che approverà il bilancio relativo al 2009.

Di seguito sono indicati i membri del Collegio Sindacale dell'Emittente alla data del presente Documento di Registrazione e la carica ricoperta, nonché le principali attività esterne svolte dagli stessi.

| NOME | CARICA | PRINCIPALI ATTIVITÀ ESTERNE |
|----------------------|-------------------|---|
| Ezio Maria Simonelli | <i>Presidente</i> | <ul style="list-style-type: none"> – Akros HFR Alternative Investments SGR: <i>Sindaco effettivo</i> – Alpha SIM S.p.A.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – Banca Akros S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – Branchini Associati S.p.A.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – Calliope Finance S.r.l.: <i>Sindaco effettivo</i> – C.C.D.F. S.p.A.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – Cremonini S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – e-MID S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – Elilario Italia: <i>Sindaco effettivo</i> – Euromobiliare Alternative Investments SGR S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – Express Padala Italia S.p.A.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – Finetwork Financial Network S.r.l.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – Husqvarna Outdoor Products Italia S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – Immobiliare Bofac S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – International Macchine Utensili S.p.A.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – Konica Minolta Business Solutions Italia S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – Lega Calcio Service S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> |

| | | |
|------------------------|----------------|---|
| | | <ul style="list-style-type: none"> – Mattel S.r.l.: <i>Sindaco effettivo</i> – MARR S.p.A.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – MELIORFACTOR S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – Milan Entertainment S.r.l.: <i>Sindaco effettivo</i> – Milanospport S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – Mitutoyo Italiana S.r.l.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – Omnia Factor S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – Pagine Utili S.r.l.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – Perani Mezzanotte & Partners S.p.A.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – P&P Charter S.r.l.: <i>Amministratore Unico</i> – RBC Dexia Investors Services Italia S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – Riello S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – SelmaBipiemme Leasing S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – Unicapital S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – XAA Agenzia Assicurativa S.p.A.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> |
| Pierre Paul Destefanis | <i>Sindaco</i> | <ul style="list-style-type: none"> – Adamello Steel S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – RBC Dexia Investor Services Italia S.p.A.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – Banca UCB: <i>Sindaco effettivo</i> – Adriaticocentrogas: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – Metalcam S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – Carlo Tassara S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – Carlo Tassara Finanziaria S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> |
| Vincenzo Ciruzzi | <i>Sindaco</i> | <ul style="list-style-type: none"> – Seat S.p.A.: <i>sindaco effettivo</i> – Previmoda: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – Camuzzi International S.p.A.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – Aegis Media Italia S.p.A.: <i>Presidente Collegio</i> – Pragma Inform S.p.A.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – Fingraf S.p.A.: <i>Presidente del Collegio Sindacale Sindacale</i> |

| | | |
|----------------|--------------------------|--|
| | | – Carat Italia S.p.A.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> |
| Marco Bronzato | <i>Sindaco supplente</i> | <ul style="list-style-type: none"> – Aletti Fiduciaria S.p.A.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – Aletti Gestielle S.g.r. S.p.A.: <i>Sindaco Effettivo</i> – Aletti Gestielle Alternative S.g.r. S.p.A.: <i>Sindaco Effettivo</i> – Aletti Merchant S.p.A.: <i>Sindaco Effettivo</i> – Holding di Partecipazioni finanziarie Popolare di Verona e Novara S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – Duomo Previdenza S.p.A.: <i>Sindaco effettivo</i> – Calzedonia S.p.A.: <i>Presidente Collegio Sindacale</i> – Catalina S.p.A.: <i>Sindaco Effettivo</i> – Cattolica Investimenti SIM S.p.A.: <i>Sindaco Effettivo</i> |
| Nicola Ungaro | <i>Sindaco supplente</i> | – Philia Onlus: <i>Revisore dei conti</i> |

9.2 Conflitti di interesse

Come sopra indicato, i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ricoprono delle cariche analoghe in altre società sia all'interno sia all'esterno del Gruppo Dexia e tale situazione potrebbe far configurare potenziali conflitti di interesse.

Si precisa che il Consiglio di Amministrazione ha assunto specifiche delibere in materia di obbligazioni ed interessi degli esponenti aziendali al fine del pieno rispetto della normativa contenuta nel codice civile (art. 2391) e nell'art. 136 del Decreto Legislativo del 1° settembre 1993, n. 385 (Testo Unico Bancario).

Anche sulla base degli adempimenti espletati, la Banca non è a conoscenza di potenziali significativi conflitti di interessi riguardo ai soggetti menzionati ed ai loro doveri nei confronti della Banca ed ai loro interessi privati e/o ad altri doveri.

10. PRINCIPALI AZIONISTI

10.1 Capitale sociale e assetto di controllo dell'Emittente

Alla data del presente Documento di Registrazione, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 450.210.000, suddiviso in 174.500.000 azioni del valore nominale di Euro 2,58 ciascuna, così suddivise:

- *Dexia Crédit Local*, 122.150.000 azioni ordinarie, rappresentative del 70% del capitale sociale, per un totale di Euro 315.147.000;
- *Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.*, 17.450.000 azioni ordinarie, rappresentative del 10% del capitale sociale, per un totale di Euro 45.021.000;
- *Banca Popolare di Verona e Novara S.c.a r.l.*, 17.450.000 azioni ordinarie, rappresentative del 10% del capitale sociale, per un totale di Euro 45.021.000;
- *Em.Ro Popolare S.p.A.*, 17.450.000 azioni ordinarie, rappresentative del 10% del capitale sociale, per un totale di Euro 45.021.000.

10.2 Variazioni dell'assetto di controllo

Alla data del presente Documento di Registrazione la Banca non è a conoscenza di alcun accordo dalla cui attuazione possa derivare una variazione del proprio assetto di controllo.

11. INFORMAZIONI FINANZIARIE

11.1 Informazioni finanziarie selezionate relative agli esercizi passati

Le informazioni finanziarie relative all'Emittente sono contenute nei documenti finanziari incorporati mediante riferimento al presente Documento di Registrazione. Tali documenti finanziari sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale dell'Emittente in Via Venti Settembre 30, 00187 Roma, nonché consultabili sul sito internet della Banca (www.dexia-crediop.it).

Sia il bilancio consolidato al 31.12.2006 che il bilancio consolidato al 31.12.2005, sono stati redatti in conformità ai principi contabili IAS/IFRS ed in ossequio alle disposizioni introdotte dalla Banca d'Italia con la Circolare n. 262 del 22.12.2005.

Al fine di individuare agevolmente alcuni specifici elementi informativi del bilancio consolidato dell'Emittente chiuso, rispettivamente, al 31.12.2006 e al 31.12.2005, si riporta qui di seguito un sintetico sommario.

| INFORMAZIONI FINANZIARIE | ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2006 | ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2005 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Stato Patrimoniale | pagg. 174-175 | pagg. 140-141 |
| Conto Economico | pag. 176 | pag. 142 |
| Rendiconto Finanziario | pagg. 178-179 | pagg. 144-145 |
| Nota Integrativa | pagg. 181-283 | pagg. 147-249 |
| Politiche Contabili | pagg. 185-194 | pagg. 151-156 |
| Relazione della Società di Revisione | pag. 171 | pag. 137 |

11.2 Bilanci

I bilanci consolidati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi in data 31 dicembre 2005 e 31 dicembre 2006 sono incorporati mediante riferimento al presente Documento di Registrazione.

11.3 Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati

Le informazioni finanziarie relative agli esercizi finanziari chiusi in data 31 dicembre 2006 e 31 dicembre 2005 sono state revisionate con esito positivo dalla società di revisione incaricata Mazars & Guerard S.p.A.. Le relazioni della Società di Revisione sono inserite all'interno dei bilanci dei relativi esercizi incorporati mediante riferimento al presente Documento di Registrazione.

11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie

Le più recenti informazioni finanziarie disponibili, così come riportate nel presente Documento di Registrazione, sono riferibili al bilancio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2006 (ultimo documento contabile periodico pubblicato).

11.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie

La Banca, in quanto emittente non quotato, non ha l'obbligo di rendere pubblica la relazione con i dati semestrali di bilancio.

Si precisa tuttavia che l'Emittente redige la propria situazione patrimoniale ed economica semestrale ai soli fini della determinazione dell'utile di periodo e la sua destinazione, allo scopo di consentire la determinazione del Patrimonio di Vigilanza del periodo. Tale situazione semestrale non è soggetta ad obblighi di pubblicazione e non costituisce un bilancio ai sensi della vigente normativa. Per le elaborazioni delle informazioni finanziarie relative alla situazione semestrale al 30.06.2006 sono stati applicati i Principi contabili internazionali *International Accounting Standard (IAS)* e *International Financial Reporting Standard (IFRS)*, così come adottati dalla Commissione Europea, in base alla procedura prevista dal Regolamento (CE), n. 1606/2002, e in conformità alle disposizioni della Banca d'Italia dettate con circolare n. 262 del 22 dicembre 2005.

11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrati

Alla data del presente Documento di Registrazione è pendente un procedimento giudiziario promosso nei confronti di Dexia Crediop S.p.A.:

Giudizio presso il Tribunale ordinario di Lecce

Il giudizio è stato promosso a seguito del rimborso anticipato da parte di Dexia Crediop S.p.A. di obbligazioni sottoscritte nel 1995 per complessivi Lit. 90 milioni (Euro 46.481,12). La parte attrice chiede al Tribunale di dichiarare illegittimo il rimborso anticipato, con l'effetto di condannare Dexia Crediop S.p.A. al risarcimento dei danni subiti, quantificati in Euro 25.822,84, ovvero la maggiore o minore somma determinata dal Tribunale. Il giudizio promosso è tuttora in corso e, nell'udienza del 9 maggio 2007, è stato disposto un ulteriore rinvio al 10 ottobre 2007. L'impatto economico di tale giudizio è considerato irrilevante.

* * * * *

Ad eccezione di quanto esposto, nel corso dei 12 mesi precedenti la data del presente Documento di Registrazione non vi sono stati procedimenti governativi, legali o arbitrati (compresi i procedimenti

pendenti o minacciati di cui Dexia Crediop sia a conoscenza) che possano avere, o che abbiano avuto nel passato recente, impatti significativi sulla situazione finanziaria o sulla profittabilità dell'Emittente.

11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente

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

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

12. CONTRATTI IMPORTANTI

Nel corso del normale svolgimento dell'attività, Dexia Crediop non ha concluso alcun contratto importante che possa comportare per i membri del Gruppo Dexia un'obbligazione o un diritto tale da influire in misura rilevante sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni nei confronti dei portatori degli Strumenti Finanziari.

13. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI

Ai fini della redazione del presente Documento di Registrazione non è stato rilasciato alcun parere o relazione di esperti.

14. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Per l'intera validità del presente Documento di Registrazione, l'Emittente si impegna a mettere a disposizione del pubblico per la consultazione, durante il normale orario di ufficio, presso la propria sede in Via Venti Settembre, 30, 00187 Roma, la seguente documentazione:

- (i) atto costitutivo e statuto vigente della Banca;
- (ii) bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2006, sia a livello individuale sia a livello consolidato;
- (iii) bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2005, sia a livello individuale sia a livello consolidato; e
- (iv) una copia del presente Documento di Registrazione.

Tali documenti possono altresì essere consultati sul sito internet dell'Emittente (www.dexia-crediop.it), ad eccezione dell'atto costitutivo che sarà disponibile, su richiesta, presso la Segreteria Societaria dell'Emittente.