

## NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI



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

*in qualità di emittente del programma di prestiti obbligazionari denominato*

### **"DEXIA CREDIOP S.p.A. OBBLIGAZIONI CMS"**

Il presente documento, unitamente agli allegati, costituisce una nota informativa sugli strumenti finanziari (la "**Nota Informativa**") ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**") ed è redatto in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, e all'articolo 8 del Regolamento 2004/809/CE. Esso contiene le informazioni che figurano nello schema di cui all'allegato V del Regolamento 2004/809/CE.

Nell'ambito del programma di prestiti obbligazionari descritto nella presente Nota Informativa (il "**Programma**"), Dexia Crediop S.p.A. (l' "**Emittente**") potrà emettere, in una o più serie di emissione (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**"), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore ad Euro 50.000 (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**") aventi le caratteristiche indicate nella presente Nota Informativa. In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà delle condizioni definitive che descriveranno le caratteristiche delle Obbligazioni e che saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta (le "**Condizioni Definitive**"). In relazione a ciascun Prestito il responsabile del collocamento verrà indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

La presente Nota Informativa deve essere letta congiuntamente al documento di registrazione depositato presso la CONSOB in data 27 giugno 2006 a seguito di nulla-osta comunicato con nota n. 6054678 del 23 giugno 2006 (il "**Documento di Registrazione**"), contenente informazioni sull'Emittente, ed alla relativa nota di sintesi del 27 giugno 2006 (la "**Nota di Sintesi**"), che riassume le caratteristiche dell'Emittente e delle Obbligazioni. Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi costituiscono il prospetto di base (il "**Prospetto di Base**") per il Programma ai fini della Direttiva Prospetto.

La presente Nota Informativa è stata depositata presso CONSOB in data 27 giugno 2006 a seguito del nulla osta comunicato con nota n. 6054678 del 23 giugno 2006.

La presente Nota Informativa, unitamente al Documento di Registrazione ed alla Nota di Sintesi, è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede dell'Emittente in Via Venti Settembre, 30, 00187 Roma, ed è consultabile sul sito internet dello stesso [www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it).

Si invita l'investitore a valutare il potenziale acquisto delle Obbligazioni alla luce delle informazioni contenute nella presente Nota Informativa, nella Nota di Sintesi, nel Documento di Registrazione nonché nelle relative Condizioni Definitive.

Le Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito saranno di volta in volta inviate alla CONSOB ed a Borsa Italiana S.p.A. per l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni.

L'adempimento di pubblicazione delle presente Nota Informativa non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato giudizio di ammissibilità relativamente alle Obbligazioni oggetto della presente Nota Informativa con provvedimento n. 4706 del 20 giugno 2006.

## INDICE

|           |  |           |
|-----------|--|-----------|
| <b>1.</b> | <b>PERSONE RESPONSABILI .....</b>  | <b>5</b>  |
| 1.1       | INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI .....   | 5         |
| 1.2       | DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ .....  | 5         |
| <b>2.</b> | <b>FATTORI DI RISCHIO .....</b>  | <b>6</b>  |
| 2.1       | RISCHIO INDICIZZAZIONE.....  | 6         |
| 2.2       | RISCHIO EMITTENTE.....   | 7         |
| 2.3       | RISCHIO DI TASSO E DI MERCATO.....   | 7         |
| 2.4       | RISCHIO DI LIQUIDITÀ .....   | 7         |
| 2.5       | RISCHI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE EMISSIONI EFFETTUATE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA.....    | 8         |
| 2.6       | ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE.....  | 8         |
| 2.7       | RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI CON LE CONTROPARTI DI COPERTURA .....                                    | 8         |
| 2.8       | METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE..                         | 8         |
| 2.9       | ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI.....   | 9         |
| 2.10      | COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI DI SIMILARE DURATA.....  | 11        |
| 2.11      | SIMULAZIONE RETROSPETTIVA.....   | 11        |
| <b>3.</b> | <b>INFORMAZIONI FONDAMENTALI .....</b>   | <b>12</b> |
| 3.1       | INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE PARTECIPANTI ALL 'EMISSIONE/ALL 'OFFERTA.....                    | 12        |
| 3.2       | RAGIONI DELL 'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI .....   | 12        |
| <b>4.</b> | <b>INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE .....</b> | <b>13</b> |
| 4.1       | TIPO DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL 'OFFERTA.....  | 13        |
| 4.2       | LEGISLAZIONE.....  | 13        |
| 4.3       | CIRCOLAZIONE.....  | 13        |
| 4.4       | VALUTA DI DENOMINAZIONE.....   | 13        |
| 4.5       | RANKING.....   | 13        |
| 4.6       | DIRITTI .....  | 14        |
| 4.7       | TASSO DI INTERESSE.....  | 14        |
| 4.8       | TERMINI DI PRESCRIZIONE .....  | 15        |
| 4.9       | AGENTE PER IL CALCOLO.....   | 15        |
| 4.10      | SCADENZA E RIMBORSO.....   | 15        |
| 4.11      | TASSO DI RENDIMENTO.....   | 16        |
| 4.12      | FORME DI RAPPRESENTANZA.....   | 16        |
| 4.13      | AUTORIZZAZIONI .....   | 16        |
| 4.14      | DATA DI EMISSIONE.....   | 16        |
| 4.15      | RESTRIZIONI ALLA TRASFERIBILITÀ .....  | 16        |
| 4.16      | REGIME FISCALE.....  | 16        |
| <b>5.</b> | <b>CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....</b>  | <b>18</b> |
| 5.1       | STATISTICHE RELATIVE ALL 'OFFERTA, CALENDARIO E PROCEDURA PER LA SOTTOSCRIZIONE DELL 'OFFERTA. ....        | 18        |
| 5.2       | RIPARTIZIONE ED ASSEGNAZIONE.....  | 19        |
| 5.3       | PREZZO DI EMISSIONE.....   | 20        |
| 5.4       | COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE.....   | 20        |
| <b>6.</b> | <b>AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE .....</b>  | <b>21</b> |
| 6.1       | ALTRI MERCATI IN CUI LE OBBLIGAZIONI SONO AMMESSE ALLE NEGOZIAZIONI.....                                   | 21        |
| 6.2       | SPECIALISTA: CONDIZIONI PRINCIPALI DELL 'IMPEGNO ASSUNTO IN RELAZIONE ALLE OBBLIGAZIONI.....               | 21        |
| <b>7.</b> | <b>INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....</b>  | <b>22</b> |

|           |   |           |
|-----------|---|-----------|
| 7.1       | CONSULENTI LEGATI ALL'EMISSIONE.....  | 22        |
| 7.2       | INFORMAZIONI SOTTOPOSTE A REVISIONE.....  | 22        |
| 7.3       | PARERI DI TERZI O RELAZIONI DI ESPERTI.....                                     | 22        |
| 7.4       | INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....  | 22        |
| 7.5       | RATING.....   | 22        |
| 7.6       | CONDIZIONI DEFINITIVE.....  | 23        |
| <b>8.</b> | <b>REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DEXIA CREDIOP S.P.A. OBBLIGAZIONI CMS</b><br>..... | <b>24</b> |
| <b>9.</b> | <b>MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE .....</b>                                | <b>30</b> |

## 1. PERSONE RESPONSABILI

### 1.1 Indicazione delle persone responsabili

Dexia Crediop S.p.A. con sede legale in via Venti Settembre n. 30, 00187, Roma, legalmente rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Mauro Cicchinè, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nella presente Nota Informativa.

### 1.2 Dichiarazione di responsabilità

La presente Nota Informativa è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 27/06/2006 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 6054678 del 23/06/2006 e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza i diritti connessi alle Obbligazioni da emettersi nell'ambito del Programma denominato "**Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni CMS**" per cui Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione ufficiale presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT, della Borsa Italiana S.p.A. con provvedimento n. 4706 del 20/06/2006.

Dexia Crediop S.p.A., è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nella presente Nota Informativa. Dexia Crediop S.p.A. dichiara che le informazioni contenute nella Nota Informativa sono, per quanto a sua conoscenza e avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

---

**dott. Mauro Cicchinè**  
Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dexia Crediop S.p.A.

---

**dott. Ezio Maria Simonelli**  
Presidente del Collegio Sindacale  
Dexia Crediop S.p.A.

## **2. FATTORI DI RISCHIO**

### **AVVERTENZE GENERALI**

GLI STRUMENTI FINANZIARI CHE SARANNO EMESSI NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA "DEXIA CREDIOP S.P.A. OBBLIGAZIONI CMS" SONO CARATTERIZZATI DA UNA RISCHIOSITÀ MOLTO ELEVATA IL CUI APPREZZAMENTO DA PARTE DELL'INVESTITORE È OSTACOLATO DALLA LORO COMPLESSITÀ. È QUINDI NECESSARIO CHE L'INVESTITORE CONCLUDA UN'OPERAZIONE AVENTE AD OGGETTO TALI STRUMENTI SOLO DOPO AVERNE COMPRESO LA NATURA ED IL GRADO DI ESPOSIZIONE AL RISCHIO CHE ESSO COMPORTA.

L'INVESTITORE DEVE CONSIDERARE CHE LA COMPLESSITÀ DI TALI STRUMENTI PUÒ FAVORIRE L'ESECUZIONE DI OPERAZIONI NON ADEGUATE. SI CONSIDERI CHE, IN GENERALE, LA NEGOZIAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI CHE SARANNO EMESSI NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA "DEXIA CREDIOP S.P.A. OBBLIGAZIONI CMS" 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.

I TERMINI IN MAIUSCOLO NON DEFINITI NELLA PRESENTE SEZIONE HANNO IL SIGNIFICATO AD ESSI ATTRIBUITO IN ALTRE SEZIONI DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA, OVVERO DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.

### **AVVERTENZE SPECIFICHE**

GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA SONO OBBLIGAZIONI CD. STRUTTURATE, OVVERO TITOLI DI DEBITO CHE DAL PUNTO DI VISTA FINANZIARIO SONO SCOMPONIBILI IN UNA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA A TASSO FISSO ED UNA COMPONENTE DERIVATIVA IMPLICITA COLLEGATA AD UN PARAMETRO SOTTOSTANTE. IN PARTICOLARE, LE OBBLIGAZIONI SONO TITOLI DI DEBITO CHE GARANTISCONO IL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. LE OBBLIGAZIONI DANNO, INOLTRE, DIRITTO AL PAGAMENTO DI CEDOLE VARIABILI NONCHÉ - IN RELAZIONE ALLA SPECIFICA CONFIGURAZIONE CEDOLARE - AL PAGAMENTO DI CEDOLE FISSE. L'AMMONTARE DELLE CEDOLE VARIABILI È DETERMINATO IN BASE ALL'ANDAMENTO DI UNO O DUE TASSI SWAP DI MERCATO SECONDO UNA FORMULA INDICATA PER CIASCUN PRESTITO 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.

#### **2.1 RISCHIO INDICIZZAZIONE**

RISCHIO LEGATO ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE. IN PARTICOLARE:

- (a) NEL CASO IN CUI LA CEDOLA VARIABILE SIA DETERMINATA IN BASE ALL'ANDAMENTO DI UN SOLO TASSO SWAP DI MERCATO (AD ES. CEDOLA VARIABILE =  $80\% * \text{TASSO CMS A 10 ANNI}$ ) UN INCREMENTO DI TALE TASSO IMPLICA, A PARITÀ DI ALTRE CONDIZIONI, UN MAGGIORE RENDIMENTO A SCADENZA DEL TITOLO STESSO MENTRE UN DECREMENTO DI TALE PARAMETRO DI TASSO IMPLICA, A PARITÀ DI ALTRE CONDIZIONI, UN MINORE RENDIMENTO A SCADENZA DEL TITOLO STESSO;
- (b) NEL CASO IN CUI LA CEDOLA VARIABILE SIA DETERMINATA IN BASE AL DIFFERENZIALE TRA DUE TASSI SWAP DI MERCATO (AD ES. CEDOLA VARIABILE =  $\text{MAX}[0\%; 80\% * (\text{TASSO CMS A 10 ANNI} - \text{TASSO CMS A 2 ANNI})]$ ) UN INCREMENTO DI TALE DIFFERENZIALE (E QUINDI L'AUMENTO DELL'INCLINAZIONE DELLA CURVA DI MERCATO) IMPLICA, A PARITÀ DI ALTRE CONDIZIONI, UN MAGGIORE RENDIMENTO A SCADENZA DEL TITOLO STESSO MENTRE UN DECREMENTO DI TALE DIFFERENZIALE (E QUINDI L'APPIATTIMENTO DELLA CURVA DI MERCATO) IMPLICA, A PARITÀ DI ALTRE CONDIZIONI, UN MINORE RENDIMENTO A SCADENZA DEL TITOLO STESSO.

## 2.2 **RISCHIO EMITTENTE**

RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

## 2.3 **RISCHIO DI TASSO E DI MERCATO**

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

## 2.4 **RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

L'EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTÀ DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA S.P.A. DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (SEGMENTO DOMESTICMOT). INDIPENDENTEMENTE DALL'ESERCIZIO DELLA SUDETTA FACOLTÀ DA PARTE DELL'EMITTENTE, IL PORTATORE DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE TROVARSI NELL'IMPOSSIBILITÀ O NELLA DIFFICOLTÀ DI LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA SUA NATURALE SCADENZA A MENO DI DOVER ACCETTARE UNA RIDUZIONE DEL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI PUR DI TROVARE UNA CONTROPARTE DISPOSTA A COMPRARLO. PERTANTO, L'INVESTITORE, NELL'ELABORARE LA PROPRIA STRATEGIA FINANZIARIA, DEVE AVERE BEN PRESENTE CHE L'ORIZZONTE TEMPORALE

DELL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI (DEFINITO DALLA DURATA DELLE STESSE ALL'ATTO DELL'EMISSIONE) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ.

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

LE CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI CHE SARANNO EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA SARANNO INDIVIDUATE PER CIASCUN PRESTITO NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE. A SECONDA DELLE CARATTERISTICHE DI CIASCUN PRESTITO IL TITOLO POTREBBE ESSERE ALTRESÌ SOGGETTO AL RISCHIO DI CAMBIO (QUALORA IL TITOLO SIA DENOMINATO IN UNA VALUTA DIVERSA DALL'EURO), AL RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO (QUALORA L'EMITTENTE SI RISERVI LA FACOLTÀ DI PROCEDERE AL RIMBORSO ANTICIPATO), AL RISCHIO DI COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE PER IL CALCOLO (QUALORA L'EMITTENTE AGISCA ANCHE QUALE AGENTE PER IL CALCOLO) ED AL RISCHIO CORRELATO AL RATING (QUALORA L'EMITTENTE RICHIEDA L'ATTRIBUZIONE DI UN LIVELLO DI RATING PER UN PRESTITO). PER CIASCUN PRESTITO TALI RISCHI ULTERIORI SARANNO DI VOLTA IN VOLTA INDICATI NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.

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

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

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

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

#### **2.8 Metodo di valutazione delle Obbligazioni - Scomposizione del Prezzo di Emissione**

In relazione a ciascun Prestito, le caratteristiche economiche delle Obbligazioni saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

Al fine di poter descrivere il metodo che, in relazione alle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del Programma, sarà utilizzato per la valutazione dei titoli nonché la scomposizione del Prezzo di Emissione delle stesse, si ipotizza che l'Obbligazione abbia le caratteristiche di seguito indicate.

In relazione a ciascun Prestito, il metodo di valutazione delle Obbligazioni e la scomposizione del Prezzo di Emissione sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

---

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| <b>VALORE NOMINALE</b>    | 1.000 Euro     |
| <b>DATA DI GODIMENTO:</b> | 28 maggio 2006 |

---



|                                    |   |       |                                      |
|------------------------------------|---|-------|--------------------------------------|
| <b>DATA DI SCADENZA:</b>           | 28 maggio 2011  |       |                                      |
| <b>DURATA:</b>                     | 5 anni  |       |                                      |
| <b>PREZZO DI EMISSIONE:</b>        | 100%  |       |                                      |
| <b>FREQUENZA CEDOLA:</b>           | annuale posticipata, con pagamento il 28 maggio di ogni anno a partire dal 28 maggio 2007 |       |                                      |
| <b>CEDOLE FISSE</b>                | 1 anno:   | 3.50% | 30/360 Modified Following Unadjusted |
| <b>CEDOLE VARIABILI</b>            | 2, 3, 4, 5 anno: max ( 1,50% ; 30/360 Modified Following Unadjusted CMS 10Y)              |       |                                      |
| <b>DATE DI RILEVAZIONE DEI CMS</b> | Due giorni lavorativi prima dell'inizio di ciascun periodo di interessi                   |       |                                      |
| <b>CONVENZIONI :</b>               | Calendario TARGET Following basis   |       |                                      |
| <b>RIMBORSO:</b>                   | 100% del Valore Nominale (capitale garantito) alla scadenza del 28 maggio 2011            |       |                                      |
| <b>COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO</b> | 3.50%   |       |                                      |

#### **A. Valore della componente derivativa**

La componente “derivativa” implicita nei titoli della presente emissione è rappresentata dal “*floor*” (minimo garantito) dell'1.5% ed il suo valore, alla data del 28/05/2006, calcolato secondo un modello di pricing che utilizza una metodologia di tipo Montecarlo, è pari allo 0.27%.

#### **B. Valore della componente obbligazionaria**

La componente obbligazionaria presente nei titoli della presente emissione è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% alla scadenza e paga una prima cedola annuale pari al 3.5% nominale annuo.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai collocatori, il prezzo d'emissione dei titoli sarebbe così scomposto:

- Valore della componente obbligazionaria pura 96,23%
- Valore della componente derivativa implicita 0.27%
- Netto ricavo per l'Emittente 96,50%
- Commissione di collocamento 3.50%
- Prezzo d'emissione 100%

#### **2.9 Esempificazione dei rendimenti**

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di un titolo del valore nominale di Euro 1.000, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale<sup>1</sup>, evidenziando i seguenti scenari: (i) positivo, di variazione in aumento del parametro sottostante, (ii) intermedio, di costanza del parametro sottostante, e (iii) negativo, di variazione in diminuzione del parametro sottostante prescelto.

<sup>1</sup> Si considera l'aliquota fiscale del 12,50%.

Le seguenti esemplificazioni sono effettuate sulla base delle ipotesi formulate nel precedente paragrafo 2.8. In occasione di ciascuna emissione l'esemplificazione dei rendimenti delle Obbligazioni sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

#### *Scenario positivo*

Nel caso in cui il Tasso swap a 10 anni rilevato per il calcolo della prima cedola variabile sia pari al 4,250% e cresca di 0,75% ogni anno (con un coefficiente di partecipazione pari a 80%), allora il titolo avrebbe un rendimento lordo a scadenza pari al 4,10% lordo (3,59% al netto della ritenuta fiscale).

| <b>DATE PAGAMENTO CEDOLE</b> | <b>TASSO %</b>        | <b>CEDOLA LORDA</b>  | <b>CEDOLA NETTA</b>  |
|------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| 28/05/2007                   | 3,500 %(cedola fissa) | € 35,00              | € 30,63              |
| 28/05/2008                   | 4,250%                | € 34,00              | € 29,75              |
| 28/05/2009                   | 5,000%                | € 40,00              | € 35,00              |
| 28/05/2010                   | 5,750%                | € 46,00              | € 40,25              |
| 28/05/2011                   | 6,500%                | € 52,00              | € 45,50              |
| <b>RENDIMENTO A SCADENZA</b> |                       | <b>4,10% (LORDO)</b> | <b>3,59% (NETTO)</b> |

#### *Scenario intermedio*

Nel caso in cui il Tasso swap a 10 anni rilevato per il calcolo della prima cedola variabile sia pari al 3,5% e rimanga costante ogni anno (con un coefficiente di partecipazione pari a 80%), allora il titolo avrebbe un rendimento lordo a scadenza pari al 2,95% lordo (2,58% al netto della ritenuta fiscale).

| <b>DATE PAGAMENTO CEDOLE</b> | <b>TASSO %</b>        | <b>CEDOLA LORDA</b>  | <b>CEDOLA NETTA</b>  |
|------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| 28/05/2007                   | 3,500 %(cedola fissa) | € 35,00              | € 30,63              |
| 28/05/2008                   | 3,500 %               | € 28,00              | € 24,50              |
| 28/05/2009                   | 3,500 %               | € 28,00              | € 24,50              |
| 28/05/2010                   | 3,500 %               | € 28,00              | € 24,50              |
| 28/05/2011                   | 3,500 %               | € 28,00              | € 24,50              |
| <b>RENDIMENTO A SCADENZA</b> |                       | <b>2,95% (LORDO)</b> | <b>2,58% (NETTO)</b> |

#### *Scenario negativo*

Nel caso in cui il Tasso swap a 10 anni rilevato per il calcolo della prima cedola variabile sia pari al 3,5% e decresca di 0,75% ogni anno (con un coefficiente di partecipazione pari a 80%), allora il titolo avrebbe un rendimento lordo a scadenza pari al 2,08% lordo, 1,82% al netto della ritenuta fiscale.

| <b>DATE PAGAMENTO CEDOLE</b> | <b>TASSO %</b>       | <b>CEDOLA LORDA</b> | <b>CEDOLA NETTA</b> |
|------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| 28/05/2007                   | 3,50% (cedola fissa) | € 35,00             | € 30,63             |

|                              |       |                      |                      |
|------------------------------|-------|----------------------|----------------------|
| 28/05/2008                   | 2,75% | € 22,00              | € 19,25              |
| 28/05/2009                   | 2,00% | € 16,00              | € 14,00              |
| 28/05/2010                   | 1,25% | € 15,00              | € 13,13              |
| 28/05/2011                   | 0,50% | € 15,00              | € 13,13              |
| <b>RENDIMENTO A SCADENZA</b> |       | <b>2,08% (LORDO)</b> | <b>1,82% (NETTO)</b> |

## 2.10 Comparazione con titoli non strutturati di similare durata

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una comparazione delle Obbligazioni con titoli non strutturati di similare durata.

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra l'ipotesi formulata nel precedente paragrafo 2.8 e un BTP di similare durata.

|                                     | BTP    | ESEMPIO OBBLIGAZIONE CMS |                    |                  |
|-------------------------------------|--------|--------------------------|--------------------|------------------|
|                                     |        | IPOTESI POSITIVA         | IPOTESI INTERMEDIA | IPOTESI NEGATIVA |
| Scadenza                            |        | 28/05/2011               | 28/05/2011         | 28/05/2011       |
| Rendimento (netto) al 7 giugno 2006 | 3,794% | 3.59%                    | 2.58%              | 1.82%            |

## 2.11 Simulazione retrospettiva

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

A titolo meramente esemplificativo si riporta di seguito una simulazione retrospettiva effettuata sulla base delle ipotesi formulate nel precedente paragrafo 2.8 ed ipotizzando che l'obbligazione fosse stata emessa il 28 maggio 2001 con data di scadenza 28 maggio 2006.

La simulazione è stata effettuata prendendo come riferimento le serie storiche ricavate da Bloomberg del Tasso swap a 10 anni. In tal caso l'obbligazione avrebbe un rendimento lordo a scadenza pari al 3,47% lordo (3,03% al netto della ritenuta fiscale).

| DATA PAGAMENTO CEDOLA        | DATE RILEVAZIONE | TASSO %             | CEDOLA LORDA         | CEDOLA NETTA         |
|------------------------------|------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| TASSO CMS                    |                  |                     |                      |                      |
| 28/05/2002                   | Tasso fisso      | 3.5% (cedola fissa) | € 35,00              | € 30,63              |
| 28/05/2003                   | 24/05/2002       | 5.4075%             | € 43,26              | € 37,85              |
| 28/05/2004                   | 26/05/2003       | 3.956%              | € 31,65              | € 27,69              |
| 28/05/2005                   | 26/05/2004       | 4.453%              | € 35,62              | € 31,17              |
| 28/05/2006                   | 26/05/2005       | 3.411%              | € 27,29              | € 23,88              |
| <b>RENDIMENTO A SCADENZA</b> |                  |                     | <b>3,47% (LORDO)</b> | <b>3,03% (NETTO)</b> |

### **3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI**

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

L'Emittente provvederà a dare indicazione nelle Condizioni Definitive dei soggetti incaricati che partecipano al collocamento delle Obbligazioni.

E' possibile che tali soggetti si trovino, rispetto al collocamento stesso, in situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori. In particolare, tale situazione potrebbe realizzarsi rispetto ai collocatori che siano società del Gruppo Bancario Dexia Crediop, di cui l'Emittente è società capogruppo.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente, ovvero un'altra società del Gruppo Bancario Dexia Crediop, svolgesse la funzione di Agente per il Calcolo, potrebbe esserci una situazione di conflitto di interessi.

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

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

I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni descritte nella presente Nota Informativa, al netto della commissione di collocamento riconosciuta ai collocatori, saranno utilizzati dall'Emittente nella propria attività di intermediazione finanziaria e investimento mobiliare.

L'ammontare della commissione di collocamento, espressa in percentuale dell'importo nominale collocato, sarà indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

4. **INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE**
- 4.1 **Tipo di strumenti finanziari oggetto dell'offerta** La presente Nota Informativa è relativa all'emissione di titoli di debito (le "**Obbligazioni CMS**" o più semplicemente le "**Obbligazioni**") che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro valore nominale (il "**Valore Nominale**").
- Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la data a far corso dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la "**Data di Godimento**") e la data in cui le Obbligazioni cessano di essere fruttifere (la "**Data di Scadenza**").
- Le Obbligazioni prevedono il pagamento di cedole variabili che saranno calcolate applicando al Valore Nominale la formula descritta nel successivo paragrafo 4.7. A seconda della specifica configurazione cedolare indicata nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono, altresì, prevedere il pagamento di cedole il cui importo sarà calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso lordo annuo che sarà specificato nelle Condizioni Definitive.
- Le Condizioni Definitive verranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.
- Il codice ISIN delle Obbligazioni facenti parte di ciascun Prestito sarà anch'esso indicato nelle Condizioni Definitive relative a tale Prestito.
- 4.2 **Legislazione** Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.
- 4.3 **Circolazione** Le Obbligazioni saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A. ed assoggettate al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 ed al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11768/98, e successive modifiche. Conseguentemente, sino a quando le Obbligazioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli S.p.A. 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 S.p.A.
- 4.4 **Valuta di denominazione** Le Obbligazioni possono essere denominate in Euro, Corone Slovacche ("**SK**") nonché in tutte le valute dei Paesi di Riferimento (le "**Valute di Riferimento**" ed ciascuna la "**Valuta di Riferimento**").
- Per "**Paesi di Riferimento**" si intendono i seguenti paesi: Canada, Corea del Sud, Danimarca, Giappone, Islanda, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Polonia, Regno Unito, Repubblica Ceca, Stati Uniti, Svezia, Svizzera, Turchia, Ungheria.
- 4.5 **Ranking** Gli obblighi nascenti dalle Obbligazioni a carico dell'Emittente non sono subordinati ad altre passività dello stesso, fatta eccezione per quelle dotate

di privilegio. Ne segue che il credito dei portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari dell'Emittente.

4.6 **Diritti** Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria.

4.7 **Tasso di interesse** **CEDOLE VARIABILI**

Le Obbligazioni prevedono il pagamento di cedole variabili (ciascuna una "**Cedola Variabile**" ed insieme alle Cedole Fisse, le "**Cedole**") che saranno corrisposte alle date di pagamento indicate nelle Condizioni Definitive (ciascuna una "**Data di Pagamento della Cedola Variabile**").

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

Descritto in formula:

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

dove:

**VN:** indica il Valore Nominale.

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

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

**CMS1:** indica il primo parametro CMS prescelto, rilevato alla Data di Rilevazione CMS1 e secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

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

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

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

**Data di Rilevazione CMS2:** indica, per ciascun Periodo di Calcolo, la

data di rilevazione del CMS2 indicata nelle Condizioni Definitive.

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

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

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

### **CEDOLE FISSE**

Le Obbligazioni possono, inoltre, prevedere il pagamento di cedole fisse (le "**Cedole Fisse**" e ciascuna una "**Cedola Fissa**") il cui importo sarà calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso lordo annuo (il "**Tasso di Interesse Fisso**"). Il numero delle eventuali Cedole Fisse pagabili in relazione alle Obbligazioni ed il Tasso di Interesse Fisso saranno indicati nelle Condizioni Definitive. Ciascuna Cedola Fissa sarà corrisposta alla data di pagamento (ciascuna una "**Data di Pagamento della Cedola Fissa**" e, unitamente alla Data di Pagamento della Cedola Variabile, la "**Data di Pagamento**") indicata nelle Condizioni Definitive.

Qualora la Data di Pagamento coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza che ciò comporti uno spostamento delle Date di Pagamento successive e senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si farà riferimento alla convenzione e al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

### **Eventi di turbativa**

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

- |      |                                |   |
|------|--------------------------------|---|
| 4.8  | <b>Termini di prescrizione</b> | 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. |
| 4.9  | <b>Agente per il Calcolo</b>   | Il soggetto che svolge la funzione di Agente per il Calcolo sarà indicato nelle Condizioni Definitive.  |
| 4.10 | <b>Scadenza e rimborso</b>     | Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza ovvero anticipatamente ad una Data di Pagamento secondo una  |

delle tre modalità in elenco:

- a) ad iniziativa dell'investitore;
- b) ad iniziativa dell'emittente;
- 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 Obbligazionario.

La previsione di un eventuale rimborso anticipato sarà specificata nelle Condizioni Definitive.

- 4.11 **Tasso di rendimento** Il tasso di rendimento effettivo di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.
- 4.12 **Forme di rappresentanza** Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle Obbligazioni ai sensi dell'art. 12 del D. Lgs. 1 settembre 1993, n. 385 e successive modifiche ed integrazioni.
- 4.13 **Autorizzazioni** L'emissione delle Obbligazioni sarà deliberata da parte dell'organo competente dell'Emittente.
- Ciascun Prestito sarà emesso ed offerto in conformità all'articolo 129 del D. Lgs. 1 settembre 1993, n. 385.
- 4.14 **Data di emissione** La data di emissione di ciascun Prestito sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.
- 4.15 **Restrizioni alla trasferibilità** Le Obbligazioni non sono strumenti registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "United States Securities Act" del 1933: conformemente alle disposizioni del "United States Commodity Exchange Act", la negoziazione delle Obbligazioni non è autorizzata dal "United States Commodity Futures Trading Commission" ("CFTC"). Le Obbligazioni non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini statunitensi.
- Le Obbligazioni non possono essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of Securities Regulations 1995" e alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000". Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".
- 4.16 **Regime fiscale** *Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni applicabile alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale (gli "Investitori").*
- Eventuali variazioni al regime fiscale applicabili alla Data di Godimento delle Obbligazioni saranno indicate nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.*



*Gli Investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.*

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

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del TUIR) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, così come successivamente modificato. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti.

## 5. **CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

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

#### 5.1.1 *Condizioni alle quali l'offerta è subordinata*

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione. L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "**Periodo di Offerta**").

#### 5.1.2 *Importo totale dell'emissione/offerta*

L'ammontare totale di ciascun Prestito Obbligazionario (l'**"Ammontare Totale"**) sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l'Ammontare Totale dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

#### 5.1.3 *Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione*

La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva a quella a partire dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la "**Data di Godimento**"). L'Emittente potrà estendere tale periodo di validità, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

L'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione presso le sedi e le dipendenze dei soggetti incaricati del collocamento, la cui identità sarà indicata nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario (di seguito i "**Soggetti Incaricati del Collocamento**"). E' altresì prevista l'offerta delle Obbligazioni fuori sede tramite promotori finanziari. Nell'ipotesi di offerta fuori sede, l'investitore ha la facoltà di recedere entro 7 giorni di calendario dalla sottoscrizione del modulo di adesione.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate compilando l'apposita modulistica, disponibile presso i Soggetti Incaricati del Collocamento.

#### 5.1.4 *Riduzione dell'offerta*

L'Emittente darà corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritto l'Ammontare Totale delle Obbligazioni oggetto di offerta.

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

Nel corso del Periodo di Offerta, gli investitori potranno sottoscrivere un numero di Obbligazioni non inferiore ad una ovvero al maggior numero indicato nelle Condizioni

Definitive (il "**Lotto Minimo**"). Non è previsto un limite massimo alle Obbligazioni che potranno essere sottoscritte da ciascun investitore.

#### 5.1.6 *Acquisto e consegna delle Obbligazioni*

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

Nell'ipotesi in cui durante il Periodo di Offerta vi sia un'unica Data di Regolamento, questa coinciderà con la Data di Godimento.

Laddove, invece, durante il Periodo di Offerta vi siano più Date di Regolamento, le sottoscrizioni effettuate prima della Data di Godimento saranno regolate alla Data di Godimento. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

Contestualmente al pagamento del Prezzo di Emissione presso il Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione, le Obbligazioni assegnate nell'ambito dell'offerta verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli S.p.A. dal Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione.

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

L'Emittente comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'offerta mediante apposito annuncio da pubblicare sul sito internet dell'Emittente. Copia di tale annuncio verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

#### 5.1.8 *Diritti di prelazione*

Non sono previsti diritti di prelazione.

### 5.2 **Ripartizione ed assegnazione**

#### 5.2.1 *Categorie di potenziali investitori*

Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto in Italia.

#### 5.2.2 *Procedura relativa alla comunicazione agli Investitori dell'importo di Obbligazioni assegnate.*

Non sono previsti criteri di riparto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.

Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'Ammontare Totale, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi non appena possibile sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

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

Salvo quanto previsto al paragrafo 5.1.3, le domande di adesione all'offerta sono irrevocabili.

### 5.3 **Prezzo di Emissione**

Fatto salvo quanto previsto al paragrafo 5.1.6 in tema di pagamento del rateo interessi, il prezzo a cui verranno emesse le Obbligazioni (il "**Prezzo di Emissione**"), espresso anche in termini percentuali rispetto al Valore Nominale, sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

L'ammontare delle eventuali commissioni e delle spese a carico degli aderenti saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

### 5.4 **Collocamento e Sottoscrizione**

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

I Soggetti Incaricati del Collocamento saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

#### 5.4.2 *Agente per i Pagamenti*

Il pagamento delle Cedole ed il rimborso del capitale saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli S.p.A..

#### 5.4.3 *Accordi di sottoscrizione*

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

#### 5.4.4 *Agente per il Calcolo*

Il soggetto che svolge la funzione di Agente per il Calcolo sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

## 6. **AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE**

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

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

Le Obbligazioni non saranno ammesse alle negoziazioni presso altri mercati regolamentati (e non) diverso da quello sopra indicato.

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

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

## 7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 7.1 Consulenti legati all'emissione

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

### 7.2 Informazioni sottoposte a revisione

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

### 7.3 Pareri di terzi o relazioni di esperti

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

### 7.4 Informazioni provenienti da terzi

La presente Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi.

### 7.5 Rating

Alla data di redazione della presente Nota Informativa, il rating assegnato all'Emittente dalle principali agenzie di rating è il seguente:

| <b>SOCIETÀ DI RATING</b>       | <b>MEDIO - LUNGO BREVE TERMINE</b> | <b>DATA ULTIMO REPORT</b> |
|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------|
| Standard & Poor's <sup>2</sup> | AA- A-1+                           | 07/09/2005                |
| Moody's <sup>3</sup>           | Aa2 P-1                            | 21/11/2005                |
| Fitch Ratings <sup>4</sup>     | AA F1+                             | 16/09/2005                |

<sup>2</sup> Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "AA-" ed indica una capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore "AAA". Il segno "-" serve a precisare la posizione all'interno della classe di rating. Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "A-1+" ed indica una capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. Il segno "+" indica un livello di sicurezza particolarmente alto. Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Standard & Poor's sono reperibili sul sito internet [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com).

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

<sup>4</sup> Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "AA" ed indica una capacità molto forte (e difficilmente condizionabile da eventi oggi prevedibili) di far puntualmente fronte agli impegni finanziari assunti. Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "F1+" ed indica un credito di altissima qualità ed una elevatissima capacità di assolvere puntualmente gli impegni finanziari assunti. Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Fitch Ratings sono reperibili sul sito internet [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

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

#### 7.6 **Condizioni Definitive**

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

## 8. **REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DEXIA CREDIOP S.p.A. OBBLIGAZIONI CMS**

Il presente regolamento quadro (il "**Regolamento**") disciplina i titoli di debito (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**") che Dexia Crediop S.p.A. (l'"**Emittente**") emetterà, di volta in volta, nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato "Dexia Crediop S.p.A. Obbligazioni CMS" (il "**Programma**").

Le caratteristiche specifiche di ciascuna delle emissioni di Obbligazioni (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**") saranno indicate in documenti denominati "**Condizioni Definitive**", ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione. Le Condizioni Definitive relative ad un determinato Prestito Obbligazionario saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta (come di seguito definito) relativo a tale Prestito. Il regolamento di emissione dei singolo Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nel paragrafo 2 ("**Condizioni dell'Offerta**") delle Condizioni Definitive di tale Prestito.

**Articolo 1 - Importo e taglio delle Obbligazioni** In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l'ammontare totale del Prestito (l'"**Ammontare Totale**"), espresso in Euro, Corone Slovacche o tutte le valute dei Paesi di Riferimento (le "**Valute di Riferimento**" e ciascuna la "**Valuta di Riferimento**"), il numero totale di Obbligazioni emesse a fronte di tale Prestito e il valore nominale di ciascuna Obbligazione (il "**Valore Nominale**").

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

Le Obbligazioni saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A. ed assoggettate al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 ed alla Deliberazione CONSOB n. 11768/98, e successive modifiche.

**Articolo 2 - Collocamento** Gli investitori potranno aderire al Prestito compilando l'apposita modulistica messa a disposizione presso la sede dei soggetti incaricati del collocamento (i "**Soggetti Incaricati del Collocamento**"), la cui identità sarà indicata nelle Condizioni Definitive, ovvero dai promotori finanziari incaricati.

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "**Periodo di Offerta**"), la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, e salva la facoltà dell'Emittente di procedere alla chiusura anticipata senza preavviso.

Nel corso del Periodo di Offerta, gli investitori potranno pertanto



sottoscrivere un numero di Obbligazioni non inferiore ad una ovvero al maggior numero indicato nelle Condizioni Definitive (il "**Lotto Minimo**"). Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.

L'Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l'Ammontare Totale del singolo Prestito Obbligazionario, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'Ammontare Totale, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

### **Articolo 3 - Godimento e Durata**

Le Obbligazioni saranno emesse con termini di durata che potranno variare, di volta in volta, in relazione al singolo Prestito.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la data a far corso dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la "**Data di Godimento**") e la data in cui le Obbligazioni cessano di essere fruttifere (la "**Data di Scadenza**").

L'Emittente potrà prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più date nelle quali dovrà essere effettuato il pagamento del Prezzo di Emissione (le "**Date di Regolamento**" e ciascuna la "**Data di Regolamento**").

Nell'ipotesi in cui durante il Periodo di Offerta vi sia un'unica Data di Regolamento, questa coinciderà con la Data di Godimento.

Laddove, invece, durante il Periodo di Offerta vi siano più Date di Regolamento, le sottoscrizioni effettuate prima della Data di Godimento saranno regolate alla Data di Godimento. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione (come di seguito definito) da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento. Tale rateo sarà calcolato secondo la convenzione di calcolo prevista per la prima Cedola (come di seguito definita) e definita delle Condizioni Definitive.

**Articolo 4 - Prezzo di emissione** Il prezzo a cui verranno emesse le Obbligazioni (il "**Prezzo di Emissione**"), espresso anche in termini percentuali rispetto al Valore Nominale, sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

**Articolo 5 - Commissioni ed oneri** L'ammontare delle eventuali commissioni e degli oneri a carico dei sottoscrittori sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

**Articolo 6 - Rimborso** Le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza e cesseranno di essere fruttifero alla stessa data, salvo il caso di rimborso anticipato di cui all'Articolo 11.

**Articolo 7 - Interessi** **CEDOLE VARIABILI**

Le Obbligazioni prevedono il pagamento di cedole variabili (ciascuna una "**Cedola Variabile**" ed insieme alle Cedole Fisse, le "**Cedole**") che saranno corrisposte alle date di pagamento indicate nelle Condizioni Definitive (ciascuna una "**Data di Pagamento della Cedola Variabile**").

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

Descritto in formula:

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

dove:

**VN:** indica il Valore Nominale.

**CedolaMin%:** indica la cedola minima garantita prevista per le Cedole Variabili il cui importo sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

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

**CMS1:** indica il primo parametro CMS prescelto, rilevato alla Data di Rilevazione CMS1 e secondo le modalità che saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

**CMS2:** indica il secondo parametro CMS prescelto, rilevato alla Data di Rilevazione CMS2 e secondo le modalità che saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

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

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

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

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

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

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

#### **CEDOLE FISSE**

Le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di cedole fisse (le "**Cedole Fisse**" e ciascuna una "**Cedola Fissa**") il cui importo sarà calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso lordo annuo (il "**Tasso di Interesse Fisso**"). Il numero delle Cedole Fisse pagabili in relazione alle Obbligazioni ed il Tasso di Interesse Fisso saranno indicati nelle Condizioni Definitive. Ciascuna Cedola Fissa sarà corrisposta alla data di pagamento (ciascuna una "**Data di Pagamento della Cedola Fissa**" e, unitamente alla Data di Pagamento della Cedola Variabile, la "**Data di Pagamento**") indicata nelle Condizioni Definitive.

Le convenzioni di calcolo per il pagamento delle Cedole Fisse e delle Cedole Variabili saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

#### **Eventi di turbativa**

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

#### **Articolo 8 - Servizio**

Il pagamento delle Cedole Fisse e delle Cedole Variabili ed il rimborso del capitale saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli

|  |   |
|--|---|
| <b>del prestito</b>                                      | S.p.A.. Qualora la Data di Pagamento coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza che ciò comporti uno spostamento delle Date di Pagamento successive e senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si farà riferimento alla convenzione e al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.   |
| <b>Articolo 9 - Regime Fiscale</b>                       | Il regime fiscale applicabile alle Obbligazioni alla Data di Godimento sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.   |
| <b>Articolo 10 - Termini di prescrizione</b>             | 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.   |
| <b>Articolo 11 - Rimborso anticipato</b>                 | Le Obbligazioni potrebbero essere rimborsate anticipatamente secondo una delle tre modalità in elenco: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) ad iniziativa dell'investitore;</li> <li>b) ad iniziativa dell'emittente;</li> <li>c) automaticamente, secondo il meccanismo TARN (<i>Target Automatic Redemption Note</i>); l' "Evento" al verificarsi del quale scatterà il rimborso dell'Obbligazione sarà definito nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito Obbligazionario.</li> </ul> <p>La previsione di un eventuale rimborso anticipato sarà specificata nelle Condizioni Definitive.</p> |
| <b>Articolo 12 - Mercati e Negoziazione</b>              | 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.   |
| <b>Articolo 13 - Garanzie</b>                            | Il rimborso del capitale ed il pagamento delle Cedole sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente.   |
| <b>Articolo 14 - Legge applicabile e foro competente</b> | 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.  |
| <b>Articolo 15 -</b>                                     | Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso   |

- Comunicazioni** pubblicato sul sito internet dell'Emittente.
- Articolo 16 - Agente per il Calcolo** L'identità dell'Agente per il Calcolo sarà indicata nelle Condizioni Definitive.
- Articolo 17 - Varie** La titolarità delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento. Per quanto non espressamente previsto dal presente Regolamento si applicano le norme di legge.

9. **MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE**



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

**CONDIZIONI DEFINITIVE**  
alla  
**NOTA INFORMATIVA**  
**SUL PROGRAMMA**

**"DEXIA CREDIOP S.p.A. OBBLIGAZIONI CMS"**  
**[[Denominazione delle Obbligazioni], ISIN [•]]**

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

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

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

dell'Emittente in Via Venti Settembre, 30, 00187 Roma, ed altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente [www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it).

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

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB [e a Borsa Italiana S.p.A. in data [•]].

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

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

## **1. FATTORI DI RISCHIO**

### **AVVERTENZE GENERALI**

LE OBBLIGAZIONI DENOMINATE "**INSERIRE DENOMINAZIONE DEL PRESTITO**" SONO CARATTERIZZATE DA UNA RISCHIOSITÀ MOLTO ELEVATA IL CUI APPREZZAMENTO DA PARTE DELL'INVESTITORE È OSTACOLATO DALLA LORO COMPLESSITÀ. E' QUINDI NECESSARIO CHE L'INVESTITORE CONCLUDA UN'OPERAZIONE AVENTE AD OGGETTO TALI STRUMENTI SOLO DOPO AVERNE COMPRESO LA NATURA ED IL GRADO DI ESPOSIZIONE AL RISCHIO CHE ESSO COMPORTA.

L'INVESTITORE DEVE CONSIDERARE CHE LA COMPLESSITÀ DI TALI STRUMENTI PUÒ FAVORIRE L'ESECUZIONE DI OPERAZIONI NON ADEGUATE. SI CONSIDERI CHE, IN GENERALE, LA NEGOZIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI DENOMINATE "**INSERIRE DENOMINAZIONE DEL PRESTITO**" NON È ADATTA PER MOLTI INVESTITORI.

UNA VOLTA VALUTATO IL RISCHIO DELL'OPERAZIONE, L'INVESTITORE E L'INTERMEDIARIO DEVONO VERIFICARE SE L'INVESTIMENTO È ADEGUATO PER L'INVESTITORE, CON PARTICOLARE RIFERIMENTO ALLE SITUAZIONI PATRIMONIALI, AGLI OBIETTIVI DI INVESTIMENTO ED ALL'ESPERIENZA NEL CAMPO DEGLI INVESTIMENTI FINANZIARI DELL'INVESTITORE STESSO.

### **AVVERTENZE SPECIFICHE**

LE OBBLIGAZIONI DENOMINATE "**INSERIRE DENOMINAZIONE DEL PRESTITO**" SONO OBBLIGAZIONI CD. STRUTTURATE, OVVERO TITOLI DI DEBITO CHE DAL PUNTO DI VISTA FINANZIARIO SONO SCOMPONIBILI IN UNA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA A TASSO FISSO ED UNA COMPONENTE DERIVATIVA IMPLICITA COLLEGATA AD UN PARAMETRO SOTTOSTANTE. IN PARTICOLARE, LE OBBLIGAZIONI SONO TITOLI DI DEBITO CHE GARANTISCONO IL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. LE OBBLIGAZIONI DANNO, INOLTRE, DIRITTO AL

PAGAMENTO DI CEDOLE VARIABILI [NONCHÉ AL PAGAMENTO DI CEDOLE FISSE] [**DA INSERIRE PER PRESTITI CHE PREVEDONO IL PAGAMENTO DI CEDOLE FISSE**]. L'AMMONTARE DELLE CEDOLE VARIABILI È DETERMINATO IN BASE ALL'ANDAMENTO DI [UNO/DUE] TASSI SWAP DI MERCATO SECONDO LA FORMULA INDICATA NELLA SUCCESSIVA SEZIONE 2 DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE. [E' PREVISTO / NON È PREVISTO] UN MINIMO GARANTITO PER LA CEDOLA VARIABILE.

### **1.1 RISCHIO INDICIZZAZIONE**

[**IN CASO DI INDICIZZAZIONE AD UN SOLO TASSO SWAP DI MERCATO INSERIRE IL SEGUENTE RISCHIO:** "RISCHIO LEGATO ALL'ANDAMENTO DEL TASSO SWAP DI MERCATO DA CUI DIPENDE L'AMMONTARE DELLA CEDOLA VARIABILE. IN PARTICOLARE, UN INCREMENTO DI TALE TASSO IMPLICA, A PARITÀ DI ALTRE CONDIZIONI, UN MAGGIORE RENDIMENTO A SCADENZA DEL TITOLO STESSO MENTRE UN DECREMENTO DI TALE PARAMETRO DI TASSO IMPLICA, A PARITÀ DI ALTRE CONDIZIONI, UN MINORE RENDIMENTO A SCADENZA DEL TITOLO STESSO" / **IN CASO DI INDICIZZAZIONE A DUE TASSI SWAP DI MERCATO INSERIRE IL SEGUENTE RISCHIO:** "RISCHIO LEGATO ALL'ANDAMENTO DEI TASSI SWAP DI MERCATO DA CUI DIPENDE L'AMMONTARE DELLA CEDOLA VARIABILE. IN PARTICOLARE, POICHÉ LA CEDOLA VARIABILE È DETERMINATA IN BASE AL DIFFERENZIALE TRA DUE TASSI SWAP DI MERCATO, UN INCREMENTO DI TALE DIFFERENZIALE (E QUINDI L'AUMENTO DELL'INCLINAZIONE DELLA CURVA DI MERCATO) IMPLICA, A PARITÀ DI ALTRE CONDIZIONI, UN MAGGIORE RENDIMENTO A SCADENZA DEL TITOLO STESSO MENTRE UN DECREMENTO DI TALE DIFFERENZIALE (E QUINDI L'APPIATTIMENTO DELLA CURVA DI MERCATO) IMPLICA, A PARITÀ DI ALTRE CONDIZIONI, UN MINORE RENDIMENTO A SCADENZA DEL TITOLO STESSO.]

### **1.2 RISCHIO EMITTENTE**

RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

### **1.3 RISCHIO DI TASSO E DI MERCATO**

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

### **1.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ**



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

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

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

**[1.6 RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO [RISCHIO EVENTUALE DA INSERIRE SOLTANTO NEL CASO IN CUI SIA PREVISTO IL RIMBORSO ANTICIPATO]**

IL RIMBORSO ANTICIPATO DEL TITOLO DA PARTE DELL'EMITTENTE ESPONE IL SOTTOSCRITTORE AL RISCHIO DI UNA RIDUZIONE DELL'ORIZZONTE TEMPORALE D'INVESTIMENTO INIZIALMENTE IPOTIZZATO, CON LA CONSEGUENTE NECESSITÀ DI DOVER REIMPIEGARE LE SOMME RIMBORSATE AL TASSO CORRENTE AL MOMENTO DEL RIMBORSO, DI NORMA DIVERSO DA QUELLO INIZIALMENTE PREVENTIVATO.]

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

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

**1.8 RISCHIO CORRELATO AL RATING DELLE OBBLIGAZIONI**

[IN CASO DI ASSENZA DI RATING SARÀ INSERITO IL SEGUENTE RISCHIO "ALLE OBBLIGAZIONI NON È ATTRIBUITO ALCUN LIVELLO DI RATING." ] / [IN CASO DI ATTRIBUZIONE DI RATING SARÀ INSERITO IL SEGUENTE RISCHIO "ALLE OBBLIGAZIONI È STATO ATTRIBUITO IL RATING [?] DA PARTE DI [?] [INDICARE LIVELLO/I DI RATING E AGENZIA/E DI RATING]. NON VI È COMUNQUE GARANZIA CHE IL RATING ASSEGNATO RIMANGA IMMUTATI PER TUTTA LA DURATA DEL RELATIVO PRESTITO ED EVENTUALI VARIAZIONI IN DIMINUZIONE DEL RATING POTREBBERO INCIDERE NEGATIVAMENTE SUL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI.]

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

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

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

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

## 2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

|  |  |
|--|--|
| <b>Denominazione Obbligazioni</b>  | [?]  |
| <b>ISIN</b>  | [?]  |
| <b>Ammontare Totale</b>  | L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a [Euro/SK/valute dei Paesi di Riferimento] [•], per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a [Euro/SK/ valute dei Paesi di Riferimento] [•].  |
| <b>Periodo di Offerta</b>  | Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.   |
| <b>Lotto Minimo</b>  | Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. [•] Obbligazioni/e.   |
| <b>Prezzo di Emissione</b>   | Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al [•]% del Valore Nominale, e cioè [Euro/SK/ valute dei Paesi di Riferimento] [•].   |
| <b>Data di Godimento</b>   | La Data di Godimento del Prestito è il [•].  |
| <b>Date di Regolamento</b>   | Le Date di Regolamento del Prestito sono: [•], [•], [•], [•], [•], [•], [•].   |
| <b>[Clausola eventuale, da applicarsi solamente nell'ipotesi in cui nel Periodo di Offerta vi siano più Date di Regolamento]</b> | <i>[in caso di Date di Regolamento successive alla Data di Godimento indicazione delle modalità di maggiorazione del Prezzo di Emissione]</i>  |
| <b>Data di Scadenza</b>  | La Data di Scadenza del Prestito è il [•].   |
| <b>Convenzione di calcolo</b>  | Le Cedole/La Cedola fisse saranno calcolate e pagate secondo la convenzione di calcolo [•].<br><br>Le Cedole Variabili saranno calcolate e pagate secondo la convenzione di calcolo [•].   |
| <b>Frequenza nel pagamento delle Cedole</b>  | Le Cedole Fisse saranno pagate con frequenza [trimestrale/semestrale/annuale], in occasione delle seguenti Date di Pagamento della Cedola Fissa: <i>[inserire tutte le date di pagamento delle Cedole Fisse del singolo Prestito Obbligazionario]</i> .<br><br>Le Cedole Variabili saranno pagate con frequenza [trimestrale/semestrale/annuale], in occasione delle seguenti Date di Pagamento della Cedola Variabile: <i>[inserire tutte le date di pagamento delle Cedole Variabili del singolo Prestito Obbligazionario]</i> . |

|                                 |  |   |
|---------------------------------|--|---|
| <b>Cedole Fisse</b>             | <p>[<i>inserire tutte le date di pagamento Cedole Fisse del singolo Prestito Obbligazionario</i>].</p>   | <p>[<i>inserire il tasso lordo per ciascuna data di pagamento Cedole Fisse del singolo Prestito Obbligazionario</i>].</p> |
| <b>Cedole Variabili</b>         | <p>Le obbligazioni prevedono cedole variabili pagabili il [<i>elencare le date di pagamento delle Cedole Variabili</i>] calcolate come segue:</p> $I = VN * \text{Min} \{ \text{CedolaMax\%}; \text{Max} [ P\% * (CMS1 - CMS2); \text{CedolaMin\%} ] \}$ <p>dove:</p> <p><b>VN:</b> [?]</p> <p><b>CedolaMin%:</b> [•]%</p> <p><b>P%:</b> [•]%</p> <p><b>CMS1:</b> il tasso[•] Swaps a [•] anni.</p> <p><b>Data di Rilevazione CMS1:</b> ore [•], ora di [•], e pubblicato sulla pagina [•], [•] Giorni Lavorativi TARGET prima dell'inizio di ciascun Periodo di Calcolo.</p> <p><b>CMS2:</b> il tasso [•] Swaps a [•] anni.</p> <p><b>Data di Rilevazione CMS2:</b> ore [•], ora di [•], e pubblicato sulla pagina [•], [•] Giorni Lavorativi TARGET prima dell'inizio di ciascun Periodo di Calcolo.</p> <p><b>CedolaMax%:</b> [•]%</p> <p><b>Giorni Lavorativi TARGET</b> si intende un giorno in cui il sistema <i>Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer</i> è operativo.</p> |   |
| <b>Eventi di turbativa</b>      | <p>[<i>Indicare le modalità di reperimento della fonte alternativa che saranno adottate dall'Agente per il Calcolo in caso di mancata pubblicazione del CMS1 alla Data di Rilevazione CMS1 ovvero CMS2 alla Data di Rilevazione CMS2</i>]</p>  |   |
| <b>Valuta di Riferimento</b>    | <p>La Valuta di Riferimento delle Obbligazioni è [?]</p>   |   |
| <b>Rimborso anticipato</b>      | <p>[Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.]</p> <p>ovvero</p> <p>[E' previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni ... [•]].</p>   |   |
| <b>Convenzioni e calendario</b> | <p>Si fa riferimento alla convenzione [<i>Following Business Day</i>] [<i>in alternativa indicare convenzione</i>] ed al calendario [<i>TARGET</i>] [<i>in</i></p>   |   |

*alternativa indicare calendario).*

|   |  |
|---|--|
| <b>Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore</b>  | [Non vi sarà alcun aggravio di commissioni o oneri a carico del sottoscrittore.] / [I sottoscrittori pagheranno commissioni pari a [•]% del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni].   |
| <b>Rating delle Obbligazioni</b>  | Alle Obbligazioni è stato assegnato il seguente rating [?].  |
| <b>[Clausola eventuale da inserire nel caso in cui alle Obbligazioni sia assegnato un rating]</b> | <i>[indicazione dell'eventuale livello di rating e dell'agenzia di rating che lo ha rilasciato]</i>  |
| <b>Soggetti Incaricati del Collocamento</b>   | I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni sono [•].  |
| <b>Responsabile del Collocamento</b>  | Il responsabile del collocamento è [?].  |
| <b>Consulenti legati all'emissione</b>  | In relazione all'emissione del Prestito agisce/agiscono in qualità di consulente/i [?].  |
| <b>[Clausola eventuale da inserire nel caso in cui vi siano consulenti]</b>                       |  |
| <b>Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni</b>                                       | [Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni] /<br><i>[Indicazione degli eventuali accordi di sottoscrizione.]</i>   |
| <b>Agente per il Calcolo</b>  | [L'Emittente] / [[•] svolge la funzione di Agente per il Calcolo.]   |
| <b>Regime fiscale</b>   | <p><i>Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni applicabile alla Data di Godimento a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale (gli "Investitori").</i></p> <p><i>Gli Investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.</i></p> <p><b><u>Redditi di capitale</u></b>: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile (nelle ipotesi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239, così come successivamente modificato ed integrato) l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato (TUIR).</p> <p><b><u>Tassazione delle plusvalenze</u></b>: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del TUIR) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e</p> |

dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, così come successivamente modificato. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti.]<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> Il testo descrive il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa.

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

#### A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa implicita delle Obbligazioni è rappresentata da [?] ed il suo valore, alla data del [?], calcolato secondo [?], è pari a [?]%.

#### B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che alla scadenza rimborsa il 100% e paga una prima cedola annuale pari a [?]% nominale annuo.

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

|  |             |
|--|-------------|
| Valore della componente obbligazionaria pura | [?]%        |
| Valore della componente derivativa implicita | [?]%        |
| Netto ricavo per l'emittente                 | [?]%        |
| Commissione di collocamento                  | [?]%        |
| <b>Prezzo d'emissione</b>                    | <b>[?]%</b> |

IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO A SCADENZA È PARI A [•]% E IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO È PARI A [•]%.

### 4. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

#### Scenario intermedio

Ipotizzando che [il CMS1 ed il CMS2] **[SPECIFICARE NUMERO DEI PARAMETRI UTILIZZATI]** rimangano costanti per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [•]% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [•]%.

#### Scenario positivo

Ipotizzando che [il CMS1 ed il CMS2] **[SPECIFICARE NUMERO DEI PARAMETRI UTILIZZATI]** abbiano un andamento moderatamente crescente per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [•]% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [•]%.

#### Scenario negativo

Ipotizzando che [il CMS1 ed il CMS2] **[SPECIFICARE NUMERO DEI PARAMETRI UTILIZZATI]** abbiano un andamento moderatamente decrescente per tutta la durata del Prestito

Obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [•]% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [•]%.

## 5. COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI DI SIMILARE DURATA

|                           | BTP | OBBLIGAZIONE CMS |                    |                  |
|---------------------------|-----|------------------|--------------------|------------------|
|                           |     | IPOTESI POSITIVA | IPOTESI INTERMEDIA | IPOTESI NEGATIVA |
| Scadenza                  | [?] | [?]              | [?]                | [?]              |
| Rendimento (netto) al [?] | [?] | [?]              | [?]                | [?]              |

## 6. SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

Si avverte l'investitore che l'andamento storico del [CMS1 e del CMS2] [**SPECIFICARE NUMERO DEI PARAMETRI UTILIZZATI**] utilizzato per la seguente simulazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento degli stessi. L'andamento storico deve, pertanto, essere inteso come meramente esemplificativo e non dovrà essere considerato come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

*[inserire una simulazione che esemplifichi il rendimento del titolo strutturato calcolato sulla base della performance storica dei parametri di riferimento, ipotizzando che il titolo sia già scaduto e assumendo che sia stato emesso in una data precedente la scadenza di un numero di anni pari alla durata effettiva del titolo]*

## 7. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

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

Le Obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 129 del decreto legislativo n. 385 del 1 settembre 1993.

---

Dott. [•]

[qualifica]

Dexia Crediop S.p.A.