

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 CON OPZIONE CALL"

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.

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 47 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

1. PERSONE RESPONSABILI	5
1.1 INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI	5
1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	5
2. FATTORI DI RISCHIO	6
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 CON OPZIONE CALL EUROPEA" - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE	8
2.9 ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI PER LE "OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL EUROPEA"	10
2.10 COMPARAZIONE DELLE "OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL EUROPEA" CON TITOLI NON STRUTTURATI DI SIMILARE DURATA	12
2.11 SIMULAZIONE RETROSPETTIVA PER LE "OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL EUROPEA"	12
2.12 METODO DI VALUTAZIONE DELLE "OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL ASIATICA" - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE	13
2.13 ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI DELLE "OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL ASIATICA"	14
2.14 COMPARAZIONE DELLE "OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL ASIATICA" CON TITOLI NON STRUTTURATI DI SIMILARE DURATA	16
2.15 SIMULAZIONE RETROSPETTIVA PER LE "OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL ASIATICA"	16
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	18
3.1 INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE PARTECIPANTI ALL'EMISSIONE/ALL'OFFERTA.....	18
3.2 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI	18
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	19
4.1 TIPO DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	19
4.2 LEGISLAZIONE.....	20
4.3 CIRCOLAZIONE.....	20
4.4 VALUTA DI DENOMINAZIONE.....	20
4.5 RANKING.....	20
4.6 DIRITTI	20
4.7 INTERESSI	20
4.8 TERMINI DI PRESCRIZIONE	30
4.9 AGENTE PER IL CALCOLO.....	31
4.10 SCADENZA E RIMBORSO	31
4.11 TASSO DI RENDIMENTO.....	31
4.12 FORME DI RAPPRESENTANZA	31
4.13 AUTORIZZAZIONI	31
4.14 DATA DI EMISSIONE.....	31
4.15 RESTRIZIONI ALLA TRASFERIBILITÀ	31
4.16 REGIME FISCALE	32
5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	33
5.1 STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO E PROCEDURA PER LA SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA.	33

5.2	RIPARTIZIONE ED ASSEGNAZIONE.....	34
5.3	PREZZO DI EMISSIONE.....	35
5.4	COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE.....	35
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	36
6.1	ALTRI MERCATI IN CUI LE OBBLIGAZIONI SONO AMMESSE ALLE NEGOZIAZIONI	36
6.2	SPECIALISTA: CONDIZIONI PRINCIPALI DELL 'IMPEGNO ASSUNTO IN RELAZIONE ALLE OBBLIGAZIONI.....	36
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	37
7.1	CONSULENTI LEGATI ALL 'EMISSIONE	37
7.2	INFORMAZIONI SOTTOPOSTE A REVISIONE	37
7.3	PARERI DI TERZI O RELAZIONI DI ESPERTI.....	37
7.4	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....	37
7.5	RATING.....	37
7.6	CONDIZIONI DEFINITIVE.....	38
8.	REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DEXIA CREDIOP S.P.A. OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL	39
9.	MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE	53

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 con Opzione Call**" 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 CON OPZIONE CALL" SONO CARATTERIZZATI 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 DEGLI STRUMENTI FINANZIARI CHE SARANNO EMESSI NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA "DEXIA CREDIOP S.P.A. OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL" 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 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 RAGIONE DELL'ANDAMENTO DI UN PARAMETRO SOTTOSTANTE (AD ESEMPIO, UN INDICE AZIONARIO, UN TITOLO AZIONARIO, UN PANIERE DI PIÙ INDICI O AZIONI) 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

L'AMMONTARE DELLA CEDOLA VARIABILE PUÒ VARIARE IN MANIERA SFAVOREVOLE AL VARIARE DELL'ANDAMENTO DEI PARAMETRI SOTTOSTANTE CHE COMPONGONO IL PANIERE DI

RIFERIMENTO. FERMO RESTANDO IL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA, UN ANDAMENTO AVVERSO DEI MERCATI NON PORTERÀ COMUNQUE, IN NESSUN CASO, AD UN RENDIMENTO EFFETTIVO DELLE OBBLIGAZIONI INFERIORE AL MINIMO INDICATO NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.

2.2 RISCHIO EMITTENTE

RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBLIGO 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, GLI ELEMENTI CHE DETERMINERANNO UN INCREMENTO DEL VALORE DEL TITOLO SARANNO: UN INCREMENTO DEL VALORE DI MERCATO DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE, UN INCREMENTO DELLA VOLATILITÀ DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE, UN DECREMENTO DEI TASSI DI MERCATO E, NEL CASO DI PARAMETRO SOTTOSTANTE RAPPRESENTATO DA UN PANIERE, UN INCREMENTO DELLA CORRELAZIONE TRA LE COMPONENTI DEL PANIERE STESSO. D'ALTRO CANTO, GLI ELEMENTI CHE DETERMINERANNO UN DECREMENTO DEL VALORE DEL TITOLO SARANNO: UN DECREMENTO DEL VALORE DI MERCATO DEL PARAMETRO, UN DECREMENTO DELLA VOLATILITÀ DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE, UN INCREMENTO DEI TASSI DI MERCATO E, NEL CASO DI PARAMETRO SOTTOSTANTE RAPPRESENTATO DA UN PANIERE, UN DECREMENTO DELLA CORRELAZIONE TRA LE COMPONENTI DEL PANIERE STESSO.

INOLTRE, VA SOTTOLINEATO CHE UNA DIVERSA COMBINAZIONE DI TALI ELEMENTI, POTRÀ PORTARE AD UN EFFETTO SUL VALORE DEL TITOLO DIVERSO DA QUELLO SOPRA ESPOSTO, COME CONSEGUENZA DI UNA COMPENSAZIONE DEGLI EFFETTI GENERATI (AD ES. UN DECREMENTO DEL VALORE DI MERCATO DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE, ABBINATO AD UN INCREMENTO DELLA VOLATILITÀ DELLO STESSO PORTERÀ AD UN'AMPLIFICAZIONE DEL DECREMENTO DEL VALORE 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 DEGLI ELEMENTI SOPRA CITATI. 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 con Opzione Call Europea" - 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 cd. "Obbligazioni con Opzione Call Europea"¹ 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.

VALORE NOMINALE	1.000 Euro
DATA GODIMENTO	15 luglio 2006
DATA SCADENZA	15 luglio 2011
PARAMETRO SOTTOSTANTE	MIB30
CEDOLE FISSE	1% annuo pagabile il 15 luglio di ogni anno dal 15 luglio 2007 incluso al 15 luglio 2011 incluso
CEDOLA VARIABILE	pagabile a scadenza il 15 luglio 2011 sulla base della seguente formula: $VN * \text{Min} [X\%; \text{Max} (Y\%; P\% * \text{Performance PF})]$ Dove: VN = Valore Nominale dell'Obbligazione; 50% = tasso massimo garantito per la cedola variabile; 0% = tasso minimo garantito per la cedola variabile; 100% = partecipazione all'apprezzamento del MIB30. Performance PF = apprezzamento del MIB30 nel corso del periodo che intercorre tra la Data di Godimento e la Data di Rilevazione (come di seguito definite) calcolato sulla base della seguente formula: $\text{Performance PF} = \frac{C_{\text{Finale}} - C_{\text{Iniziale}}}{C_{\text{Iniziale}}}$ ove $C_{(i) \text{ Iniziale}}$ = Valore di Riferimento del MIB30 rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale; $C_{(i) \text{ Finale}}$ = Valore di Riferimento del MIB30 rilevato alla Data di Rilevazione Finale; P = 1
DATA DI RILEVAZIONE INIZIALE	15 luglio 2006
DATA DI RILEVAZIONE FINALE	5 luglio 2011
VALORE DI RIFERIMENTO	indica il valore di chiusura del MIB30 rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale o Data di Rilevazione Finale al fine di valutare l'apprezzamento del Parametro Sottostante.

A. Valore della componente derivativa

La componente “derivativa” implicita nei titoli dell'emissione ipotizzata è una opzione call europea sul MIB30.

Il valore della componente derivativa al 5 giugno 2006 era pari all'11,3% calcolato sulla base della formula di Black&Scholes.

¹ Ai fini del calcolo della Cedola Variabile, il valore del Paniere di Riferimento alla Data di Godimento è messo a confronto con il valore del medesimo Paniere di Riferimento ad una sola data.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria presente nei titoli dell'emissione ipotizzata è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% alla scadenza e paga cedole annuali pari all'1% nominale annuo.

Il valore della componente obbligazionaria pura al 5 giugno 2006 era pari al 86,7% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

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 86,7%
- Valore della componente derivativa implicita 11,3%
- **Netto ricavo per l'emittente 98,0%**
- Commissione di collocamento 2,0%
- Prezzo d'emissione 100%

2.9 Esemplicazioni dei rendimenti per le "Obbligazioni con Opzione Call Europea"

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di un'obbligazione del valore nominale di Euro 1.000 per l'ipotesi di "Obbligazioni con Opzione Call Europea", al lordo ed al netto dell'effetto fiscale², 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.

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

Se durante la vita dell'Obbligazione, l'apprezzamento dell'indice MIB30 rispetto al Valore di Riferimento iniziale, fosse pari al 60% a scadenza verrebbe corrisposta una cedola variabile lorda pari al 50% (pari al tasso massimo previsto per la cedola variabile). Tale cedola variabile sommata al pagamento dell'1% annuo previsto per le cedole fisse porterebbe il rendimento annuo lordo del titolo al 9,30% (8,29% netto).

PERFORMANCE INDICE	60%
CEDOLA VARIABILE A SCADENZA	50%

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA LORDA	CEDOLA VARIABILE LORDA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO 1000
--------------------------	--------------------	------------------------	-----------------------------

² Si considera l'aliquota fiscale del 12,50%.

15/07/2006			-1,000.00
15/07/2007	1%	0%	10.00
15/07/2008	1%	0%	10.00
15/07/2009	1%	0%	10.00
15/07/2010	1%	0%	10.00
15/07/2011	1%	50%	1,510.00

RENDIMENTO LORDO	9.30%
RENDIMENTO NETTO	8.29%

Scenario intermedio

Se durante la vita dell'obbligazione, l'apprezzamento dell'indice MIB30 rispetto al Valore di Riferimento iniziale, fosse pari al 30% a scadenza verrebbe corrisposta una cedola variabile lorda pari al 30%. Tale cedola variabile sommata al pagamento dell'1% annuo previsto per le cedole fisse porterebbe il con un rendimento annuo lordo titolo al 6,29% (5,57% netto).

PERFORMANCE INDICE	30%
CEDOLA VARIABILE A SCADENZA	30%

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA LORDA	CEDOLA VARIABILE LORDA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO 1000
15/07/2006			-1,000.00
15/07/2007	1%	0%	10.00
15/07/2008	1%	0%	10.00
15/07/2009	1%	0%	10.00
15/07/2010	1%	0%	10.00
15/07/2011	1%	30%	1,310.00

RENDIMENTO LORDO	6.29%
RENDIMENTO NETTO	5.57%

Scenario negativo

Se durante la vita dell'obbligazione, la performance media dell'indice MIB30, fosse pari a zero o negativa, il titolo non pagherebbe nessuna cedola variabile a scadenza. In tal caso il rendimento globale del titolo sarebbe quello derivante dal solo pagamento delle cedole fisse ed in particolare il rendimento annuo lordo sarebbe pari all'1% (0,875% netto).

PERFORMANCE INDICE	0%
CEDOLA VARIABILE A SCADENZA	0%

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA LORDA	CEDOLA VARIABILE LORDA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO 1000
15/07/2006			-1,000.00
15/07/2007	1%	0%	10.00
15/07/2008	1%	0%	10.00
15/07/2009	1%	0%	10.00
15/07/2010	1%	0%	10.00
15/07/2011	1%	0%	1,010.00

RENDIMENTO LORDO	1.00%
------------------	-------

RENDIMENTO NETTO	0.875%
-------------------------	--------

2.10 Comparazione delle "Obbligazioni con Opzione Call Europea" con titoli non strutturati di simile durata

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

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

	BTP	OBBLIGAZIONE CALL EUROPEA		
		IPOTESI POSITIVA	IPOTESI INTERMEDIA	IPOTESI NEGATIVA
Scadenza	01/08/2011	15/07/2011	15/07/2011	15/07/2011
Rendimento (netto) al 5 giugno 2006	3,26%	9,30%	6,29%	1%

2.11 Simulazione retrospettiva per le "Obbligazioni con Opzione Call Europea"

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 dell'ipotesi formulata nel precedente paragrafo 2.8 ed ipotizzando che l'obbligazione fosse stata emessa il 15 maggio 2001 con data di scadenza 15 maggio 2006.

Si avverte sin da ora l'investitore che l'andamento storico dei valori di riferimento utilizzati per le simulazioni non è necessariamente indicativo del futuro andamento degli stessi. Le simulazioni retrospettive che saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive avranno, pertanto, un valore meramente esemplificativo e non dovranno essere considerate come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

PERFORMANCE INDICE	0%
CEDOLA VARIABILE A SCADENZA	0%

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA LORDA	CEDOLA VARIABILE LORDA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO 1000
15/05/2001			-1,000.00
15/05/2002	1%	0%	10.00
15/05/2003	1%	0%	10.00
15/05/2004	1%	0%	10.00
15/05/2005	1%	0%	10.00
15/05/2006	1%	0%	1,010.00

RENDIMENTO LORDO	1%
RENDIMENTO NETTO	0.875%

Dalla simulazione, effettuata prendendo come riferimento le serie storiche ricavate da Bloomberg dei Valori di Riferimento del MIB30, è emerso che alla data del 15 maggio 2006

la cedola variabile pagabile a scadenza sarebbe stata pari allo 0% del valore nominale del prestito.

Considerando un prezzo di emissione del 100%, il titolo avrebbe presentato un rendimento, in regime di capitalizzazione composta, effettivo annuo lordo dell'1% e netto dello 0,875%³.

2.12 Metodo di valutazione delle "Obbligazioni con Opzione Call Asiatica" - 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 cd. "Obbligazioni con Opzione Call Asiatica"⁴ 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.

VALORE NOMINALE	1.000 Euro
DATA GODIMENTO	15 luglio 2006
DATA SCADENZA	15 luglio 2011
PARAMETRO SOTTOSTANTE	MIB30
CEDOLE FISSE	1% annuo pagabile il 15 luglio di ogni anno dal 15 luglio 2007 incluso al 15 luglio 2011 incluso
CEDOLA VARIABILE	pagabile a scadenza il 15 luglio 2011 sulla base della seguente formula: $VN * \text{Min} [X\%; \text{Max} (Y\%; P\% * \text{Performance PF})]$ Dove: VN = Valore Nominale dell'Obbligazione; 50% = tasso massimo garantito per la cedola variabile; 0% = tasso minimo garantito per la cedola variabile; 100% = partecipazione all'apprezzamento del MIB30. Performance PF = apprezzamento del MIB30 nel corso del periodo che intercorre tra la Data di Godimento e la Data di Rilevazione (come di seguito definite) calcolato sulla base della seguente formula: $\text{Performance PF} = \frac{C_{(i) \text{ Medio}} - C_{(i) \text{ Iniziale}}}{C_{(i) \text{ Iniziale}}};$ ove $C_{(i) \text{ Iniziale}}$ = Valore di Riferimento del MIB30 rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale; $C_{(i) \text{ Medio}}$ = Valore di Riferimento del MIB30 rilevato alle Date di Rilevazione Finali; P = 1

³ Il rendimento effettivo annuo netto è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

⁴ Ai fini del calcolo della Cedola Variabile, il valore del Paniere di Riferimento alla Data di Godimento è confrontato con la media aritmetica dei valori del medesimo Paniere di Riferimento rilevati in una molteplicità di date.

DATA	DI	RILEVAZIONE	15 luglio 2006
INIZIALE			
DATE	DI	RILEVAZIONE	15 ottobre 2010; 15 gennaio 2011; 15 aprile 2011 e 5 luglio 2011
FINALI			
VALORE DI RIFERIMENTO	indica il valore di chiusura del MIB30 rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale o Date di Rilevazione Finali al fine di valutare l'apprezzamento del Parametro Sottostante.		

A. Valore della componente derivativa

La componente “derivativa” implicita nei titoli della presente emissione è una opzione call asiatica sul MIB30.

Il valore della componente derivativa al 9 giugno 2006 era pari al 9,61% calcolato sulla base della formula di Black&Scholes.

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 cedole annuali pari all'1% nominale annuo.

Il valore della componente obbligazionaria pura al 9 giugno 2006 era pari al 86,89% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

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 86,89%
- Valore della componente derivativa implicita 9,61%
- **Netto ricavo per l'emittente 96,50%**
- Commissione di collocamento 3,50%
- Prezzo d'emissione 100%

2.13 Esemplicazioni dei rendimenti delle "Obbligazioni con Opzione Call Asiatica"

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di un'obbligazione del valore nominale di Euro 1.000 per l'ipotesi di "Obbligazioni con Opzione Call Asiatica", al lordo ed al netto dell'effetto fiscale⁵, 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.

⁵ Si considera l'aliquota fiscale del 12,50%.

Le seguenti esemplificazioni sono effettuate sulla base delle ipotesi formulate nel precedente paragrafo 2.12. In occasione di ciascuna emissione l'esemplificazione dei rendimenti delle Obbligazioni sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Scenario positivo

Se durante la vita dell'obbligazione, l'apprezzamento dell'indice MIB30 rispetto al Valore di Riferimento iniziale, fosse pari al 53% a scadenza verrebbe corrisposta una cedola variabile lorda pari al 50% (pari al tasso massimo previsto per la cedola variabile). Tale cedola variabile sommata al pagamento dell'1% annuo previsto per le cedole fisse porterebbe il rendimento annuo lordo del titolo al 9,30% (8,29% netto).

PERFORMANCE INDICE	53%
CEDOLA VARIABILE A SCADENZA	50%

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA LORDA	CEDOLA VARIABILE LORDA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO 1000
15/07/2006			-1,000.00
15/07/2007	1%	0%	10.00
15/07/2008	1%	0%	10.00
15/07/2009	1%	0%	10.00
15/07/2010	1%	0%	10.00
15/07/2011	1%	50%	1,510.00

RENDIMENTO LORDO	9.30%
RENDIMENTO NETTO	8.29%

Scenario intermedio

Se durante la vita dell'obbligazione, l'apprezzamento dell'indice MIB30 rispetto al Valore di Riferimento iniziale, fosse pari al 35% a scadenza verrebbe corrisposta una cedola variabile lorda pari al 35%. Tale cedola variabile sommata al pagamento dell'1% annuo previsto per le cedole fisse porterebbe il rendimento annuo lordo del titolo al 7,08% (6,28% netto).

PERFORMANCE INDICE	35%
CEDOLA VARIABILE A SCADENZA	35%

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA LORDA	CEDOLA VARIABILE LORDA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO 1000
15/07/2006			-1,000.00
15/07/2007	1%	0%	10.00
15/07/2008	1%	0%	10.00
15/07/2009	1%	0%	10.00
15/07/2010	1%	0%	10.00
15/07/2011	1%	35%	1,360.00

RENDIMENTO LORDO	7.08%
RENDIMENTO NETTO	6.28%

Scenario negativo

Se durante la vita dell'obbligazione, l'apprezzamento dell'indice MIB30 rispetto al Valore di Riferimento iniziale, fosse pari al 18% a scadenza verrebbe corrisposta una cedola variabile lorda pari al 18%. Tale cedola variabile sommata al pagamento dell'1% annuo previsto per le cedole fisse porterebbe il rendimento annuo lordo del titolo al 4,30% (3,79% netto).

PERFORMANCE INDICE	18%
CEDOLA VARIABILE A SCADENZA	18%

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA LORDA	CEDOLA VARIABILE LORDA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO 1000
15/07/2006			-1,000.00
15/07/2007	1%	0%	10.00
15/07/2008	1%	0%	10.00
15/07/2009	1%	0%	10.00
15/07/2010	1%	0%	10.00
15/07/2011	1%	18%	1,190.00

RENDIMENTO LORDO	4.30%
RENDIMENTO NETTO	3.79%

2.14 **Comparazione delle "Obbligazioni con Opzione Call Asiatica" con titoli non strutturati di simile durata**

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

A mero titolo esemplificativo si effettua una comparazione tra le ipotesi formulate nel precedente paragrafo 2.12 ed un BTP di simile durata.

	BTP	OBBLIGAZIONE CALL ASIATICA		
		IPOTESI POSITIVA	IPOTESI INTERMEDIA	IPOTESI NEGATIVA
Scadenza	01/08/2011	15/07/2011	15/07/2011	15/07/2011
Rendimento (netto) al 5 giugno 2006	3,26%	9.30%	7.08%	4.30%

2.15 **Simulazione retrospettiva per le "Obbligazioni con Opzione Call Asiatica"**

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 dell'ipotesi formulata nel precedente paragrafo 2.12 ed ipotizzando che l'obbligazione fosse stata emessa il 15 maggio 2001 con data di scadenza 15 maggio 2006.

Si avverte sin da ora l'investitore che l'andamento storico dei valori di riferimento utilizzati per le simulazioni non è necessariamente indicativo del futuro andamento degli stessi. Le simulazioni retrospettive che saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive avranno, pertanto, un valore meramente esemplificativo e non dovranno essere considerate come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

PERFORMANCE INDICE	36%
CEDOLA VARIABILE A SCADENZA	36%

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA LORDA	CEDOLA VARIABILE LORDA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO 1000
15/05/2001			-1,000.00
15/05/2002	1%	0%	10.00
15/05/2003	1%	0%	10.00
15/05/2004	1%	0%	10.00
15/05/2005	1%	0%	10.00
15/05/2006	1%	36%	1,370.00

RENDIMENTO LORDO	7.23%
RENDIMENTO NETTO	6.42%

Dalla simulazione, effettuata prendendo come riferimento le serie storiche ricavate da Bloomberg dei Valori di Riferimento del MIB30, è emerso che alla data del 15 maggio 2006 la cedola variabile pagabile a scadenza sarebbe stata pari al 36% del valore nominale del prestito.

Considerando un prezzo di emissione del 100%, il titolo avrebbe presentato un rendimento, in regime di capitalizzazione composta, effettivo annuo lordo del 7,23% e netto del 6,42%⁶.

⁶ Il rendimento effettivo annuo netto è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

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 con Opzione Call**" o, più semplicemente, le "**Obbligazioni**"), i quali determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro valore nominale (il "**Valore Nominale**").

Durante la vita delle Obbligazioni, l'Emittente corrisponderà ai portatori delle Obbligazioni delle Cedole Variabili periodiche e/o a scadenza (le "**Cedole Variabile**" e ciascuna una "**Cedola Variabile**") legate all'apprezzamento del Paniere di Riferimento (come di seguito definito) secondo una formula specificata nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente potrà altresì corrispondere - secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive - il pagamento di cedole periodiche (le "**Cedole Fisse**" e ciascuna la "**Cedola Fissa**" e, unitamente alle Cedole Variabili, le "**Cedole**"), il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il "**Tasso di Interesse**"), la cui entità sarà indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive per ciascuna emissione (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**").

Le Cedole verranno corrisposte nelle date indicate nelle Condizioni Definitive (le "**Date di Pagamento**").

Le Condizioni Definitive verranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

Le Obbligazioni che potranno essere emesse sulla base della presente Nota Informativa saranno di due diversi tipi, a seconda del metodo da utilizzarsi per il calcolo delle Cedole Variabili. In particolare, come meglio specificato al punto 4.7 del presente capitolo 4 ed all'articolo 7 del Regolamento di emissione delle Obbligazioni, nel caso in cui la Cedola Variabile venga calcolata confrontando il Valore di Riferimento del Paniere di Riferimento alla Data di Godimento con il valore puntuale di tale paniere rilevato ad una sola data, si parlerà di "Obbligazioni con Opzione Call Europea"; per contro, si parlerà di "Obbligazioni con Opzione Call Asiatica", nel caso in cui il Valore di Riferimento alla Data di Godimento verrà confrontato, sempre al fine di determinare il valore della Cedola Variabile, con la media aritmetica dei valori del paniere di Riferimento rilevati in una molteplicità di date.

Il codice ISIN delle Obbligazioni facenti parte di ciascun Prestito sarà anch'esso indicato nelle Condizioni Definitive per detto Prestito.

- 4.2 **Legislazione** Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.
- 4.3 **Circolazione** Il Prestito Obbligazionario verrà accentrato presso Monte Titoli S.p.A. ed assoggettato al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 ed alla Deliberazione CONSOB 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 **Interessi** **A) CEDOLE VARIABILI**

Durante la vita del Prestito l'Emittente corrisponderà ai portatori delle Obbligazioni delle Cedole Variabili periodiche e/o a scadenza - secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive - legate all'apprezzamento del Paniere di Riferimento, secondo uno dei due metodi di calcolo indicati di seguito.

In relazione a ciascun Prestito il metodo di calcolo della Cedola Variabile sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

In relazione ad alcuni Prestiti - a seconda della specifica configurazione cedolare - potrebbe non essere previsto un minimo

garantito per la Cedola Variabile.

1. Obbligazioni con Opzione Call Europea.

Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento delle Cedole Variabili, verrà riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile che sarà calcolata applicando al Valore Nominale il minore importo tra

- (i) una percentuale X indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (ii) il maggior importo tra
 - (a) una percentuale Y indicata nelle Condizioni Definitive, e
 - (b) la partecipazione all'apprezzamento puntuale del Paniere di Riferimento nella misura indicata nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$VN * \text{Min} [X\%; \text{Max} (Y\%; P\% * \text{Performance PF})]$$

Dove

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione;

X% = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive;

Y% = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive;

P% = partecipazione all'apprezzamento puntuale del Paniere di Riferimento, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive.

Performance PF = apprezzamento del Paniere di Riferimento nel corso della vita del titolo come indicato nella formula seguente. Al fine di calcolare la Performance PF si calcolerà innanzi tutto l'apprezzamento in tale periodo di ciascuno dei Parametri Sottostante che costituiscono il Paniere di Riferimento ("**Performance Singola**"), sulla base della seguente formula:

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

ove

(i) = Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento, oggetto del calcolo;

$C_{(i) \text{ Iniziale}}$ = Media aritmetica del Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento, rilevato a ciascuna delle Date di Rilevazione Iniziale;

$C_{(i) \text{ Finale}}$ = Media aritmetica del Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento rilevato a ciascuna delle Date di Rilevazione Finale;

Inoltre,

"Data di Rilevazione Iniziale" indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive – in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Parametri Sottostante;

"Data di Rilevazione Finale" indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive – in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Parametri Sottostante (insieme alla Data di Rilevazione Iniziale, le **"Date di Rilevazione"**).

"Paniere di Riferimento" indica il paniere composto dagli n Parametri Sottostante.

"Parametro Sottostante" indica gli n sottostanti che compongono il Paniere di Riferimento, descritti nel prosieguo della presente Nota Informativa.

"Valore di Riferimento" indica il valore dei Parametri Sottostante rilevato a ciascuna Data di Rilevazione Iniziale o Data di Rilevazione Finale al fine di valutare l'apprezzamento dei Parametri Sottostante e indicato per ciascun Parametro Sottostante nelle Condizioni Definitive.

Calcolata il tal modo la Performance Singola di ciascuno dei Parametri Sottostante, si procederà al calcolo della Performance PF, ossia dell'apprezzamento puntuale del Paniere di Riferimento nel periodo che intercorre tra la Data di Rilevazione Iniziale e la Data di Rilevazione Finale, sommando la Performance Singola di ciascuno dei Parametri Sottostante moltiplicata per il peso che il relativo Parametro Sottostante ha nel Paniere di Riferimento.

In formula:

$$\text{Performance PF} = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceSingola}_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove $W_{(i)}$ indica il peso del singolo Parametro Sottostante che compone il Paniere di Riferimento, come indicato nell'apposita Tabella contenuta nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito

Obbligazionario.

2. Obbligazioni con Opzione Call Asiatica

Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento delle Cedole Variabili, verrà riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile che sarà calcolata applicando al Valore Nominale il minore importo tra

- (i) una percentuale X indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (ii) il maggior importo tra
 - (a) una percentuale Y indicata nelle Condizioni Definitive, e
 - (b) la partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento nella misura indicata nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$VN * \text{Min}\{X\%; \text{Max}[Y\%; P\% * (\text{Basket_Average})]\}$$

Dove

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione;

X% = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive;

Y% = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive;

P% = partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive.

Basket Average = apprezzamento medio del Paniere di Riferimento calcolato nel corso della vita del titolo come indicato nella formula seguente. Al fine di calcolare il Basket Average si calcolerà innanzi tutto l'apprezzamento medio in tale periodo di ciascuno dei Parametri Sottostante che costituiscono il Paniere di Riferimento ("**Performance Media**"), sulla base della seguente formula:

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

ove

(i) = Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento,

oggetto del calcolo;

$C_{(i) \text{ Iniziale}}$ = Media aritmetica del Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento, rilevato a ciascuna delle Date di Osservazione Iniziale;

$C_{(i) \text{ Medio}}$ = Media aritmetica del Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento rilevato a ciascuna delle Date di Osservazione Finale;

Inoltre,

"Data di Osservazione Iniziale" indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Parametri Sottostante;

"Data di Osservazione Finale" indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Parametri Sottostante, (insieme alla Data di Osservazione Iniziale, le **"Date di Osservazione"**);

"Paniere di Riferimento" indica il paniere composto dagli n Parametri Sottostante.

"Parametro Sottostante" indica gli n sottostanti che compongono il Paniere di Riferimento, descritti nel prosieguo della presente Nota Informativa.

Valore di Riferimento" indica il valore dei Parametri Sottostante rilevato a ciascuna Data di Osservazione Iniziale o Data di Osservazione Finale al fine di valutare l'apprezzamento dei Parametri Sottostante e indicato per ciascun Parametro Sottostante nelle Condizioni Definitive.

Calcolata in tal modo la Performance Media di ciascuno dei Parametri Sottostante, si procederà al calcolo del Basket Average, ossia dell'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento nel periodo che intercorre tra la Data di Osservazione Iniziale e la Data di Osservazione Finale, sommando la Performance Media di ciascuno dei Parametri Sottostante moltiplicata per il peso che il relativo Parametro Sottostante ha nel Paniere di Riferimento.

In formula:

$$\text{Basket Average} = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceMedia}_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove $W_{(i)}$ indica il peso del singolo Parametro Sottostante che compone il Paniere di Riferimento, come indicato nell'apposita Tabella contenuta nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito Obbligazionario.

B) CEDOLE FISSE

Durante la vita del Prestito, l'Emittente potrà altresì prevedere - secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive - il pagamento di cedole (le "**Cedole Fisse**" e ciascuna una "**Cedola Fissa**"), il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il "**Tasso di Interesse**"), la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Le Cedole Fisse saranno pagate con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

PARAMETRI SOTTOSTANTE

Di seguito vengono indicate le varie tipologie di sottostanti (i "**Parametri Sottostante**") che potranno comporre il Paniere di Riferimento di un singolo Prestito Obbligazionario ed i rispettivi Valori di Riferimento. La composizione del Paniere di Riferimento relativo a ciascun Prestito Obbligazionario verrà puntualmente indicata nelle Condizioni Definitive relative a tale Prestito.

In relazione ai Parametri Sottostante valgono le seguenti definizioni:

"Giorno di Borsa Aperta": si intende ciascun giorno in cui la Borsa Valori di riferimento è aperta per la normale attività di negoziazione.

"Borsa Valori": si intende il mercato regolamentato su cui è quotato il Parametro Sottostante.

A. TITOLI AZIONARI

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti da titoli azionari quotati su mercati regolamentati (i "**Titoli Azionari**").

Si considera quale Valore di Riferimento il Prezzo di Chiusura come determinato dalla relativa Borsa Valori. Tali valori sono ottenibili dal circuito Reuters alla pagina indicata nelle Condizioni Definitive.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione

cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, la rilevazione verrà effettuata il primo giorno utile successivo alla relativa Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad uno o più Titoli Azionari che compongono il Paniere di Riferimento protratta per quattro Giorni di Borsa Aperta consecutivi, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

B. INDICI AZIONARI

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti da indici azionari quotati su mercati regolamentati (gli "**Indici Azionari**"), quali, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo degli Indici Azionari prevedibili:

DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE

S&P 500 INDEX

NYSE COMPOSITE INDEX

MEXICO BOLSA INDEX

VENEZUELA STOCK MKT INDX

DJ EURO STOXX 50 € Pr

EURONEXT TOP 150 INDEX

FTSE 100 INDEX

DAX MID-CAP INDEX

CAC 40 INDEX

FTSE/ASE 20 INDEX

NIKKEI 225

HANG SENG INDEX

La lista di cui sopra va intesa come meramente esemplificativa, e non esaustiva di tutti i possibili Indici Azionari prevedibili.

Si considera quale Valore di Riferimento il Prezzo di Chiusura come determinato dalla relativa Borsa Valori. Tali valori sono ottenibili dal circuito Reuters, Bloomberg e sono altresì pubblicati

giornalmente dai principali quotidiani economici nazionali. La fonte informativa puntuale verrà indicata nelle Condizioni Definitive.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, la rilevazione verrà effettuata il primo giorno utile successivo alla relativa Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad uno o più Indici Azionari che compongono il Paniere di Riferimento protratta per quattro Giorni di Borsa Aperta consecutivi, ovvero nel caso in cui uno o più Indici Azionari cessino di essere calcolati l'Agente per il Calcolo provvederà secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

C. MERCI

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti dal sottostante merci definito in base alle Borse Valori su cui sono negoziate (le "**Merci**"), quali, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo di tutte le Merci prevedibili:

Mercato NYMEX (New York Mercantile Exchange)

Petrolio WTI, Gas Naturale, Olio da riscaldamento, Benzina

Mercato LME (London Metal Exchange)

Rame, Alluminio, Zinco, Nickel, Ferro, Piombo, Stagno

I Valori di Riferimento utilizzati per le rilevazioni saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

La fonte informativa puntuale verrà indicata nelle Condizioni Definitive.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

D. INDICI DI MERCI

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti da indici di merci, ovvero indici, calcolati con un algoritmo definito, i cui componenti sono singole merci ricomprese nel punto precedente (gli "**Indici di Merci**"), quali ad esempio:

AMEX OIL INDEX

CBOE GOLD INDEX

MORGAN STANLEY OIL SERV

PHILA GOLD & SILVER INDX

PHILIPPINES OIL INDEX

La lista di cui sopra va intesa come meramente esemplificativa, e non esaustiva di tutti i possibili Indici di Merci prevedibili.

Gli Indici di Merci devono essere pubblicati su organo di stampa nazionale ed avere liquidità sufficiente.

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

I provider degli Indici Merci prevedono una serie di aggiustamenti all'Indice Merce nell'ipotesi in cui il valore delle merci che compongono il relativo Indice non possa, per qualsiasi ragione, essere rilevato. Ciò significa che il Valore di Riferimento dell'Indice Merce sarà in ogni caso pubblicato.

E. INDICI DI INFLAZIONE

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti da indici di inflazione pubblicati da Eurostat relativi alla dinamica inflattiva nell'Area Euro (gli "**Indici di Inflazione**"), quali ad esempio:

Indice Inflazione HICP Ex-tobacco Non rivisto
(Bloomberg CPTFEMU Index)

Indice Inflazione HICP Ex-tobacco Rivisto
(Bloomberg CPXTEMU Index)

La lista di cui sopra va intesa come meramente esemplificativa, e non esaustiva di tutti i possibili Indici di Inflazione prevedibili.

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

F. FONDI DI INVESTIMENTO APERTI ARMONIZZATI

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti da quote di fondi di investimento aperti armonizzati e distribuibili in Italia alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario, aventi un *net asset value* non inferiore a 50 milioni di Euro (i "**Fondi di Investimento**").

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora la Data di Rilevazione ovvero una delle Date di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, la rilevazione viene effettuata il primo giorno utile successivo alla Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento di uno o più Fondi di Investimento che compongono il Paniere di Riferimento protratta per quattro Giorni di Borsa Aperta consecutivi, l'Agente per il Calcolo utilizzerà il *benchmark* di riferimento del relativo Fondo di Investimento pubblicato nel quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

G. VALUTE

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti da valute rappresentative dei Paesi OCSE a cui si aggiunge l'Arabia Saudita ("Zona A") (le "**Valute**"). Le Valute devono essere pubblicate su organo di stampa nazionale con cadenza quotidiana. La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione il Valore di Riferimento non fosse pubblicato dalla fonte informativa puntuale indicata nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

H. TASSI DI INTERESSE

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti da tassi di interesse a breve o medio-lungo termine (i "**Tassi di Interesse**") quali, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo dei Tassi di Interesse prevedibili:

a. tassi a breve termine London Interbank Offer Rate (LIBOR) dei paesi OCSE;

b. tassi a medio-lungo termine Swap (in forma Costant Maturity) dei paesi OCSE;

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione il Valore di Riferimento non fosse pubblicato dalla fonte informativa puntuale indicata nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

I. INDICI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti dagli Indici Iboxx™, definiti come portafogli di titoli obbligazionari con determinate caratteristiche finanziarie (gli "**Indici**").

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

I *provider* degli Indici su titoli obbligazionari prevedono una serie di aggiustamenti all'Indice nell'ipotesi in cui il valore dei titoli obbligazionari che compongono il relativo Indice non possa, per qualsiasi ragione, essere rilevato. Ciò significa che il Valore di Riferimento degli Indici su titoli obbligazionari sarà in ogni caso pubblicato.

Eventi di natura straordinaria relativi ai Parametri Sottostante

Qualora nel corso della vita dell'Obbligazione si verificano, relativamente ad uno o più Parametri Sottostante che costituiscono il Paniere di Riferimento, eventi di natura straordinaria che, ad insindacabile giudizio dell'Agente per il Calcolo, ne modifichino la struttura o ne compromettano l'esistenza, l'Agente per il Calcolo effettuerà, ove necessario, gli opportuni correttivi, sostituzione del Parametro Sottostante, aggiustamenti o modifiche per mantenere nella massima misura possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle Obbligazioni secondo le modalità che saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

4.8 Termini di prescrizione

I diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di scadenza della Cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

4.9	Agente per il Calcolo	Il soggetto che svolge la funzione di Agente per il Calcolo sarà indicato nelle Condizioni Definitive.
4.10	Scadenza e rimborso	Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza ovvero anticipatamente a partire da o ad una Data di Pagamento che sarà indicata nelle Condizioni Definitive e secondo una delle tre modalità in elenco: a) ad iniziativa dell'investitore; b) ad iniziativa dell'Emittente; c) automaticamente, secondo il meccanismo cosiddetto "TARN" (<i>Target Automatic Redemption Note</i>) che prevede il rimborso automatico dell'Obbligazione al verificarsi di un determinato evento 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. n° 385 dell'1 settembre 1993 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 Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993.
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 "<i>United States Securities Act</i>" del 1933: conformemente alle disposizioni del "<i>United States Commodity Exchange Act</i>", la negoziazione delle Obbligazioni non è autorizzata dal "<i>United States Commodity Futures Trading Commission</i>" ("CFTC"). Le Obbligazioni non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani. Le Obbligazioni non possono essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "<i>Public</i>

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:

SOCIETÀ DI RATING	MEDIO - LUNGO BREVE TERMINE	DATA ULTIMO REPORT
Standard & Poor's ⁷	AA- A-1 +	07/09/2005
Moody's ⁸	Aa2 P-1	21/11/2005
Fitch Ratings ⁹	AA F1 +	16/09/2005

⁷ 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.

⁸ 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.moodys.com.

⁹ 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.

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 CON OPZIONE CALL**

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 con Opzione Call" (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 singoli Prestiti Obbligazionari 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 o 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 indicato nelle 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 Il Prestito sarà rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza e cesserà di essere fruttifero alla stessa data, salvo il caso di rimborso anticipato di cui all'Articolo 12.

Articolo 7 - Interessi **A) Cedole Variabili**

Durante la vita del Prestito l'Emittente corrisponderà ai portatori delle Obbligazioni delle cedole variabili (le "**Cedole Variabile**" e ciascuna una "**Cedola Variabile**") periodiche e/o a scadenza - secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive - legate all'apprezzamento del Paniere di Riferimento, secondo uno dei due metodi di calcolo indicati nel seguito.

In relazione a ciascun Prestito il metodo di calcolo della Cedola Variabile sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

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

1. Obbligazioni con Opzione Call Europea.

Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento delle Cedole Variabili, verrà riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile che sarà calcolata applicando al Valore Nominale il minore importo tra

(i) una percentuale X indicata nelle Condizioni Definitive, e

(ii) il maggior importo tra

(a) una percentuale Y indicata nelle Condizioni Definitive, e

(b) la partecipazione all'apprezzamento puntuale del Paniere di Riferimento nella misura indicata nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$VN * \text{Min} [X\%; \text{Max} (Y\%; P\% * \text{Performance PF})]$

Dove

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione;

X% = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive;

Y% = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive;

P% = partecipazione all'apprezzamento puntuale del Paniere di Riferimento, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive.

Performance PF = apprezzamento del Paniere di Riferimento nel corso della vita del titolo come indicato nella formula seguente. Al fine di calcolare la Performance PF si calcolerà innanzi tutto l'apprezzamento in tale periodo di ciascuno dei Parametri Sottostante che costituiscono il Paniere di Riferimento ("**Performance Singola**"), sulla base della seguente formula:

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

ove

(i) = Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento, oggetto del calcolo;

$C_{(i) Iniziale}$ = Media aritmetica del Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento, rilevato a ciascuna delle Date di Rilevazione Iniziale ;

$C_{(i) Finale}$ = Media aritmetica del Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento rilevato a ciascuna delle Date di Rilevazione Finale;

Inoltre,

"**Data di Rilevazione Iniziale**" indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Parametri Sottostante;

"**Data di Rilevazione Finale**" indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Parametri Sottostante, insieme alla Data di Rilevazione Iniziale le "**Date di Rilevazione**";

"**Paniere di Riferimento**" indica il paniere composto dagli n Parametri Sottostante.

"Parametro Sottostante" indica gli n sottostanti che compongono il Paniere di Riferimento, descritti nel prosieguo della presente Nota Informativa.

"Valore di Riferimento" indica il valore dei Parametri Sottostante rilevato a ciascuna Data di Rilevazione Iniziale o Finale al fine di valutare l'apprezzamento dei Parametri Sottostante e indicato per ciascun Parametro Sottostante nelle Condizioni Definitive.

Calcolata in tal modo la Performance Singola di ciascuno dei Parametri Sottostante, si procederà al calcolo della Performance PF, ossia dell'apprezzamento puntuale del Paniere di Riferimento nel periodo che intercorre tra la Data di Rilevazione Iniziale e la Data di Rilevazione Finale, sommando la Performance Singola di ciascuno dei Parametri Sottostante moltiplicata per il peso che il relativo Parametro Sottostante ha nel Paniere di Riferimento.

In formula:

$$\text{Performance PF} = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceSingola}_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove $W_{(i)}$ indica il peso del singolo Parametro Sottostante che compone il Paniere di Riferimento, come indicato nell'apposita Tabella contenuta nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito Obbligazionario.

2. Obbligazioni con Opzione Call Asiatica

Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento delle Cedole Variabili, verrà riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile che sarà calcolata applicando al Valore Nominale il minore importo tra

- (i) una percentuale X indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (ii) il maggior importo tra
 - (a) una percentuale Y indicata nelle Condizioni Definitive, e
 - (b) la partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento nella misura indicata nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$VN * \text{Min}\{X\%; \text{Max}[Y\%; P\% * (\text{Basket_Average})]\}$$

Dove

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione;

X% = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive;

Y% = percentuale indicata nelle Condizioni Definitive;

P% = partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive.

Basket Average = apprezzamento medio del Paniere di Riferimento calcolato nel corso della vita del titolo come indicato nella formula seguente. Al fine di calcolare il Basket Average si calcolerà innanzi tutto l'apprezzamento medio in tale periodo di ciascuno dei Parametri Sottostante che costituiscono il Paniere di Riferimento ("**Performance Media**"), sulla base della seguente formula:

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

ove

(i) = Parametro Sottostante componente il Paniere di Riferimento, oggetto del calcolo;

$C_{(i) Iniziale}$ = Media aritmetica del Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento, rilevato a ciascuna delle Date di Osservazione Iniziale;

$C_{(i) Medio}$ = Media aritmetica del Valore di Riferimento del Parametro Sottostante (i)-esimo componente il Paniere di Riferimento rilevato a ciascuna delle Date di Osservazione Finale;

Inoltre,

"**Data di Osservazione Iniziale**" indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Parametri Sottostante;

"**Data di Osservazione Finale**" indica la data o le date - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Parametri Sottostante, insieme alla Data di Osservazione Iniziale le "**Date di Osservazione**";

"**Paniere di Riferimento**" indica il paniere composto dagli n Parametri Sottostante.

"**Parametro Sottostante**" indica gli n sottostanti che compongono il

Paniere di Riferimento, descritti nel prosieguo della presente Nota Informativa.

"**Valore di Riferimento**" indica il valore dei Parametri Sottostante rilevato a ciascuna Data di Osservazione Iniziale o Data di Osservazione Finale al fine di valutare l'apprezzamento dei Parametri Sottostante e indicato per ciascun Parametro Sottostante nelle Condizioni Definitive.

Calcolata il tal modo la Performance Media di ciascuno dei Parametri Sottostante, si procederà al calcolo del Basket Average, ossia dell'apprezzamento medio del Paniere di Riferimento nel periodo che intercorre tra la Data di Osservazione Iniziale e la Data di Osservazione Finale, sommando la Performance Media di ciascuno dei Parametri Sottostante moltiplicata per il peso che il relativo Parametro Sottostante ha nel Paniere di Riferimento.

In formula:

$$\text{Basket Average} = \sum_{i=1}^n \text{Performance Media}_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove $W_{(i)}$ indica il peso del singolo Parametro Sottostante che compone il Paniere di Riferimento, come indicato nell'apposita Tabella contenuta nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito Obbligazionario.

B) Cedole Fisse

Durante la vita del Prestito, l'Emittente potrà, altresì, prevedere - secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive - il pagamento di cedole (le "**Cedole Fisse**" e ciascuna la "**Cedola Fissa**"), il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il "**Tasso d Interesse**"), la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Le Cedole Fisse saranno pagate con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Articolo 8 – Parametri Sottostante

Di seguito vengono indicate le varie tipologie di sottostanti (i "**Parametri Sottostante**") che potranno comporre il Paniere di Riferimento di un singolo Prestito Obbligazionario ed i rispettivi Valori di Riferimento. La composizione del Paniere di Riferimento relativo a ciascun Prestito Obbligazionario verrà puntualmente indicata nelle Condizioni Definitive relative a tale Prestito.

In relazione ai Parametri Sottostante valgono le seguenti definizioni:

"Giorno di Borsa Aperta": si intende ciascun giorno in cui la Borsa Valori di riferimento è aperta per la normale attività di negoziazione.

"Borsa Valori": si intende il mercato regolamentato su cui è quotato il Parametro Sottostante.

A. TITOLI AZIONARI

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti da titoli azionari quotati su mercati regolamentati (i **"Titoli Azionari"**).

Si considera quale Valore di Riferimento il Prezzo di Chiusura come determinato dalla relativa Borsa Valori. Tali valori sono ottenibili dal circuito Reuters alla pagina indicata nelle Condizioni Definitive.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, la rilevazione verrà effettuata il primo giorno utile successivo alla relativa Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad uno o più Titoli Azionari che compongono il Paniere di Riferimento protratta per quattro Giorni di Borsa Aperta consecutivi, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

B. INDICI AZIONARI

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti da indici azionari quotati su mercati regolamentati (gli **"Indici Azionari"**), quali, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo degli Indici Azionari prevedibili:

DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE

S&P 500 INDEX

NYSE COMPOSITE INDEX

MEXICO BOLSA INDEX

VENEZUELA STOCK MKT INDX

DJ EURO STOXX 50 € Pr

EURONEXT TOP 150 INDEX

FTSE 100 INDEX

DAX MID-CAP INDEX

CAC 40 INDEX

FTSE/ASE 20 INDEX

NIKKEI 225

HANG SENG INDEX

La lista di cui sopra va intesa come meramente esemplificativa, e non esaustiva di tutti i possibili Indici Azionari prevedibili.

Si considera quale Valore di Riferimento il Prezzo di Chiusura come determinato dalla relativa Borsa Valori. Tali valori sono ottenibili dal circuito Reuters, Bloomberg e sono altresì pubblicati giornalmente dai principali quotidiani economici nazionali. La fonte informativa puntuale verrà indicata nelle Condizioni Definitive.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, la rilevazione verrà effettuata il primo giorno utile successivo alla relativa Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento relativo ad uno o più Indici Azionari che compongono il Paniere di Riferimento protratta per quattro Giorni di Borsa Aperta consecutivi, ovvero nel caso in cui uno o più Indici Azionari cessino di essere calcolati l'Agente per il Calcolo provvederà secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

C. MERCI

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti dal sottostante merci definito in base alle Borse Valori su cui sono negoziate (le "**Merci**"), quali, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo di tutte le Merci prevedibili:

Mercato NYMEX (New York Mercantile Exchange)

Petrolio WTI, Gas Naturale, Olio da riscaldamento, Benzina

Mercato LME (London Metal Exchange)

Rame, Alluminio, Zinco, Nickel, Ferro, Piombo, Stagno

I Valori di Riferimento utilizzati per le rilevazioni saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

La fonte informativa puntuale verrà indicata nelle Condizioni Definitive.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

D. INDICI DI MERCI

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti da indici di merci, ovvero indici, calcolati con un algoritmo definito, i cui componenti sono singole merci ricomprese nel punto precedente (gli "**Indici di Merci**"), quali ad esempio:

AMEX OIL INDEX

CBOE GOLD INDEX

MORGAN STANLEY OIL SERV

PHILA GOLD & SILVER INDX

PHILIPPINES OIL INDEX

La lista di cui sopra va intesa come meramente esemplificativa, e non esaustiva di tutti i possibili Indici di Merci prevedibili.

Gli Indici di Merci devono essere pubblicati su organo di stampa nazionale ed avere liquidità sufficiente.

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

I provider degli Indici Merci prevedono una serie di aggiustamenti all'Indice Merce nell'ipotesi in cui il valore delle merci che compongono il relativo Indice non possa, per qualsiasi ragione, essere rilevato. Ciò significa che il Valore di Riferimento dell'Indice Merce sarà in ogni caso pubblicato.

E. INDICI DI INFLAZIONE

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti da indici di inflazione pubblicati da Eurostat relativi alla dinamica inflattiva nell'Area Euro (gli "**Indici di Inflazione**"), quali ad esempio:

Indice Inflazione HICP Ex-tobacco Non rivisto
(Bloomberg CPTFEMU Index)

Indice Inflazione HICP Ex-tobacco Rivisto
(Bloomberg CPXTEMU Index)

La lista di cui sopra va intesa come meramente esemplificativa, e non esaustiva di tutti i possibili Indici di Inflazione prevedibili.

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

F. FONDI DI INVESTIMENTO APERTI ARMONIZZATI

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti da quote di fondi di investimento aperti armonizzati e distribuibili in Italia alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario, aventi un *net asset value* non inferiore a 50 milioni di Euro (i "**Fondi di Investimento**").

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora la Data di Rilevazione ovvero una delle Date di Osservazione cada in un giorno in cui il Valore di Riferimento non fosse calcolato e pubblicato, la rilevazione viene effettuata il primo giorno utile successivo alla Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento di uno o più Fondi di Investimento che compongono il Paniere di Riferimento protratta per quattro Giorni di Borsa Aperta consecutivi, l'Agente per il Calcolo utilizzerà il *benchmark* di riferimento del relativo Fondo di Investimento pubblicato nel quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Rilevazione ovvero alla relativa Data di Osservazione.

G. VALUTE

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti da valute rappresentative dei Paesi OCSE a cui si aggiunge l'Arabia Saudita ("Zona A") (le "**Valute**"). Le Valute devono essere pubblicate su organo di stampa nazionale con cadenza quotidiana. La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione il Valore di Riferimento non fosse pubblicato dalla

fonte informativa puntuale indicata nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

H. TASSI DI INTERESSE

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti da tassi di interesse a breve o medio-lungo termine (i "**Tassi di Interesse**") quali, a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo dei Tassi di Interesse prevedibili:

- a.** tassi a breve termine London Interbank Offer Rate (LIBOR) dei paesi OCSE;
- b.** tassi a medio-lungo termine Swap (in forma Constant Maturity) dei paesi OCSE;

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

Qualora ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione il Valore di Riferimento non fosse pubblicato dalla fonte informativa puntuale indicata nelle Condizioni Definitive, il Valore di Riferimento sarà determinato dall'Agente per il Calcolo secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

I. INDICI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI

I Parametri Sottostante potranno essere costituiti dagli Indici Iboxx™, definiti come portafogli di titoli obbligazionari con determinate caratteristiche finanziarie (gli "**Indici**").

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato verranno definiti nelle Condizioni Definitive.

I *provider* degli Indici su titoli obbligazionari prevedono una serie di aggiustamenti all'Indice nell'ipotesi in cui il valore dei titoli obbligazionari che compongono il relativo Indice non possa, per qualsiasi ragione, essere rilevato. Ciò significa che il Valore di Riferimento degli Indici su titoli obbligazionari sarà in ogni caso pubblicato.

Eventi di natura straordinaria relativi ai Parametri Sottostante

Qualora nel corso della vita dell'Obbligazione si verificano, relativamente ad uno o più Parametri Sottostante che costituiscono il Paniere di Riferimento, eventi di natura straordinaria che, ad insindacabile giudizio dell'Agente per il Calcolo, ne modifichino la

struttura o ne compromettano l'esistenza, l'Agente per il Calcolo effettuerà, ove necessario, gli opportuni correttivi, sostituzione del Parametro Sottostante, aggiustamenti o modifiche per mantenere nella massima misura possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle Obbligazioni secondo le modalità che saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

Articolo 9 - Servizio del prestito

Il pagamento delle Cedole ed il rimborso del capitale saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli S.p.A. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si farà riferimento alla convenzione e al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Articolo 10 - Regime Fiscale

Il regime fiscale applicabile alle Obbligazioni alla Data di Godimento sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive..

Articolo 11 - Termini di prescrizione

I diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di scadenza della cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

Articolo 12 - Rimborso anticipato

Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza ovvero anticipatamente a partire da o ad una Data di Pagamento che sarà indicata nelle Condizioni Definitive e secondo una delle tre modalità in elenco:

- a) ad iniziativa dell'investitore;
- b) ad iniziativa dell'Emittente;
- c) automaticamente, secondo il meccanismo cosiddetto "TARN" (*Target Automatic Redemption Note*) che prevede il rimborso automatico dell'Obbligazione al verificarsi di un determinato evento sarà definito nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito Obbligazionario.

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

Articolo 13 - Mercati e Negoziazione

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

Articolo 14 - Garanzie	Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente.
Articolo 15 - Legge applicabile e foro competente	Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia connessa con il presente Prestito Obbligazionario, le Obbligazioni o il presente Regolamento, sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Roma ovvero, ove il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469-bis c.c., il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.
Articolo 16 - Agente per il Calcolo	L'identità dell'Agente per il Calcolo sarà indicata nelle Condizioni Definitive.
Articolo 17 - Comunicazioni	Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente.
Articolo 18 - 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 CON OPZIONE
CALL"**

[[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 con opzione Call" (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.

[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 con opzione Call", 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 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 RAGIONE DELL'ANDAMENTO [DEL PARAMETRO [?] / DI UN PANIERE COMPOSTO DA [?]] **[SPECIFICARE CATEGORIA DI PARAMETRO SOTTOSTANTE PRESCELTO]** 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

L'AMMONTARE DELLA CEDOLA VARIABILE PUÒ VARIARE IN MANIERA SFAVOREVOLE AL VARIARE DELL'ANDAMENTO [DEL PARAMETRO [?] / DI UN PANIERE COMPOSTO DA [?]] **[SPECIFICARE CATEGORIA DI PARAMETRO SOTTOSTANTE PRESCELTO]**. FERMO RESTANDO IL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA, UN ANDAMENTO AVVERSO DEI MERCATI NON PORTERÀ COMUNQUE, IN NESSUN CASO, AD UN RENDIMENTO EFFETTIVO DELLE OBBLIGAZIONI INFERIORE AL MINIMO INDICATO NELLA SUCCESSIVA SEZIONE 3 DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

1.2 RISCHIO EMITTENTE

RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBLIGO 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, GLI ELEMENTI CHE DETERMINERANNO UN INCREMENTO DEL VALORE DEL TITOLO SARANNO: UN INCREMENTO DEL VALORE DI MERCATO DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE, UN INCREMENTO DELLA VOLATILITÀ DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE, UN DECREMENTO DEI TASSI DI MERCATO E, NEL CASO DI PARAMETRO SOTTOSTANTE RAPPRESENTATO DA UN PANIERE, UN INCREMENTO DELLA CORRELAZIONE TRA LE COMPONENTI DEL PANIERE STESSO. D'ALTRO CANTO, GLI ELEMENTI CHE DETERMINERANNO UN DECREMENTO DEL VALORE DEL TITOLO SARANNO: UN DECREMENTO DEL VALORE DI MERCATO DEL PARAMETRO, UN DECREMENTO DELLA VOLATILITÀ DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE, UN INCREMENTO DEI TASSI DI MERCATO E, NEL CASO DI PARAMETRO SOTTOSTANTE RAPPRESENTATO DA UN PANIERE, UN DECREMENTO DELLA CORRELAZIONE TRA LE COMPONENTI DEL PANIERE STESSO.

INOLTRE, VA SOTTOLINEATO CHE UNA DIVERSA COMBINAZIONE DI TALI ELEMENTI, POTRÀ PORTARE AD UN EFFETTO SUL VALORE DEL TITOLO DIVERSO DA QUELLO SOPRA ESPOSTO, COME CONSEGUENZA DI UNA COMPENSAZIONE DEGLI EFFETTI GENERATI (AD ES. UN DECREMENTO DEL VALORE DI MERCATO DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE, ABBINATO AD UN INCREMENTO DELLA VOLATILITÀ DELLO STESSO PORTERÀ AD UN'AMPLIFICAZIONE DEL DECREMENTO DEL VALORE 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 DEGLI ELEMENTI SOPRA CITATI. QUALORA L'INVESTITORE INTENDESSE IN OGNI CASO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA DATA DI SCADENZA, IL VALORE DELLO STESSO POTREBBE RISULTARE INFERIORE AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE.

1.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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

[1.5 RISCHIO 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 SA 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

Denominazione Obbligazioni	[?]
ISIN	[?]
Ammontare Totale	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] [•].
Periodo di Offerta	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.
Lotto Minimo	Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. [•] Obbligazioni/e.
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al [•]% del Valore Nominale, e cioè [Euro/SK/valute dei Paesi di Riferimento] [•].
Data di Godimento	La Data di Godimento del Prestito è il [•].
Date di Regolamento	Le Date di Regolamento del Prestito sono: [•], [•], [•], [•], [•], [•].
<i>[Clausola eventuale, da applicarsi solamente nell'ipotesi in cui nel Periodo di Offerta vi siano più Date di Regolamento]</i>	<i>[in caso di Date di Regolamento successive alla Data di Godimento indicazione delle modalità di maggiorazione del Prezzo di Emissione]</i>
Data di Scadenza	La Data di Scadenza del Prestito è il [•].
Data di Rilevazione Iniziale	[La Data di Rilevazione Iniziale è [•].] / [Le Date di Rilevazione Iniziale sono [?], [?], [?], [?]]
<i>[Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi di Obbligazioni con Opzione Call Europea]</i>	
Data di Rilevazione Finale	[La Data di Rilevazione Finale è [•].] / [Le Date di Rilevazione Finale sono [?], [?], [?], [?]]
<i>[Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi di Obbligazioni con Opzione Call Europea]</i>	

Date di Osservazione Iniziale <i>[Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi di Obbligazioni con Opzione Call Asiatica]</i>	[La Data di Osservazione Iniziale è [?]] / [Le Date di Osservazione Iniziale sono [•], [•], [•], [•], [•].]
Data di Osservazione Finale <i>[Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi di Obbligazioni con Opzione Call Asiatica]</i>	[La Data di Osservazione Finale è [?]] / [Le Date di Osservazione Finale sono [?], [?], [?], [?]]
Importo della Cedola Variabile	L'importo della Cedola Variabile è pari a: <i>[specificare la formula cedolare prescelta tra le seguenti e indicare i valori delle singole componenti:</i> $VN * \text{Min} [X\%; \text{Max} (Y\%; P\% * \text{Performance PF})]$ $VN * \text{Min}\{X\%; \text{Max} [Y\%; P\% * (\text{Basket_Average})]\}$.
Frequenza nel pagamento delle Cedole Variabile	Le Cedole Variabili saranno pagate in occasione delle seguenti date: <i>[inserire tutte le date di pagamento delle Cedole Variabili]</i> .
Eventi di turbativa del Parametro Sottostante	<i>[Indicare gli eventi di turbativa del Parametro Sottostante e le modalità di rettifica utilizzate dall'Agente per il Calcolo]</i>
Tasso di Interesse <i>[Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi in cui l'Emittente preveda il pagamento di Cedole Fisse durante la vita delle Obbligazioni]</i>	Il Tasso di Interesse applicato alla/e Cedola/e Fissa/e è pari a [•] %.
Frequenza nel pagamento delle Cedole Fisse <i>[Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi in cui l'Emittente preveda il pagamento di Cedole Fisse durante la vita delle Obbligazioni]</i>	Le Cedole Fisse saranno pagate con frequenza [trimestrale/ semestrale/annuale], in occasione delle seguenti date: <i>[inserire tutte le date di pagamento cedole del singolo Prestito Obbligazionario]</i> .
Convenzione di calcolo	[Le Cedole Fisse/La Cedola Fissa] [sarà/saranno] calcolate e pagate secondo la convenzione di calcolo [•]. Le Cedole Variabili saranno calcolate e pagate

	secondo la convenzione di calcolo [•].
Convenzioni e calendario	Si fa riferimento alla convenzione [<i>Following Business Day</i>] [<i>in alternativa indicare convenzione</i>] ed al calendario [<i>TARGET</i>] [<i>in alternativa indicare calendario</i>].
Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore	[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]. / [Il Prezzo di Emissione è comprensivo delle commissioni implicite. Non sono previsti altri costi ed oneri all'atto della sottoscrizione.]
Valuta di Riferimento	La Valuta di Riferimento è [?].
Rating delle Obbligazioni	Alle Obbligazioni è stato assegnato il seguente rating [?].
[Clausola eventuale da inserire nel caso in cui alle Obbligazioni sia assegnato un rating]	[<i>indicazione dell'eventuale livello di rating e dell'agenzia di rating che lo ha rilasciato</i>]
Soggetti Incaricati del Collocamento	I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni sono [•].
Responsabile del Collocamento	Il responsabile del collocamento è [?].
Consulenti legati all'emissione	In relazione all'emissione del Prestito agisce/agiscono in qualità di consulente/i [?].
[Clausola eventuale da inserire nel caso in cui vi siano consulenti]	
Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni	[<i>Indicazione degli eventuali accordi di sottoscrizione.</i>]
Agente per il Calcolo	[L'Emittente] / [[•] svolge la funzione di Agente per il Calcolo.]
Regime fiscale	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"). Gli Investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni. <u>[Redditi di capitale]</u>: 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.]¹⁰

Composizione del Paniere di Riferimento

Parametro Sottostante	Valore di Riferimento	Fonte informativa	Peso $W_{(i)}$ del singolo Parametro Sottostante all'interno del Paniere di Riferimento
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]

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	[?]%
Prezzo d'emissione	[?]%

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 l'apprezzamento di [Parametro Sottostante] rispetto al Valore di Riferimento iniziale sia pari a [?], verrebbe corrisposta una Cedola Variabile pari al [?]% e [,sommata alla Cedola Fissa,] [in caso di Cedole Fisse] il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [•]% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [•]%.

Scenario positivo

Ipotizzando che l'apprezzamento di [Parametro Sottostante] rispetto al Valore di Riferimento iniziale sia pari a [?], verrebbe corrisposta una Cedola Variabile pari al [?]% e [,sommata alla Cedola Fissa,] [in caso di Cedole Fisse] il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [•]% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [•]%.

Scenario negativo

¹⁰ Il testo descrive il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa.

Ipotizzando che l'apprezzamento di *[Parametro Sottostante]* rispetto al Valore di Riferimento iniziale sia pari a *[?]*%, verrebbe corrisposta una Cedola Variabile pari al *[?]*% e *[,sommata alla Cedola Fissa,]* *[in caso di Cedole Fisse]* 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 OPZIONE CALL [EUROPEA/ASIATICA]		
		IPOTESI POSITIVA	IPOTESI INTERMEDIA	IPOTESI NEGATIVA
Scadenza	[?]	[?]	[?]	[?]
Rendimento (netto) al [?]	[?]	[?]	[?]	[?]

6. SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

Si avverte l'investitore che l'andamento storico del parametro sottostante 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.