



Dexia Crediop S.p.A.

## CONDIZIONI DEFINITIVE

alla

## NOTA INFORMATIVA

## SUL PROGRAMMA

“DEXIA CREDIOP S.p.A. OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL”

### Prestito Obbligazionario

*«Dexia Crediop Obbligazioni indicizzate  
al Dow Jones EuroSTOXX 50<sup>®</sup> 2007-2011  
di nominali massimi Euro 200.000.000»*

(Codice ISIN IT0004238314)

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, titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro.

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

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

che può ottenerne gratuitamente copia presso la sede dell'Emittente in Via Venti Settembre, 30, 00187 Roma, nonché presso le sedi del Responsabile del Collocamento e dei Soggetti Incaricati del Collocamento del Prestito. Tale documentazione è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente ([www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)), nonché sul sito internet del Responsabile del Collocamento ([www.ubibanca.it](http://www.ubibanca.it)).

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 4 giugno 2007.

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.

**In proposito, si rappresenta che in data 27 aprile 2007 l'Assemblea degli Azionisti di Dexia Crediop S.p.A. ha approvato, tra l'altro, il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31.12.2006, sia a livello individuale che consolidato. Copia di tale bilancio è messa a disposizione del pubblico, durante il normale orario di ufficio, presso la sede dell'Emittente in via Venti Settembre 30, 00187 Roma, ed è altresì consultabile sul sito internet [www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)**

**Si rappresenta, inoltre, che successivamente all'approvazione del proprio bilancio d'esercizio, l'Emittente ha provveduto a presentare alla CONSOB istanza per il rilascio dell'autorizzazione alla pubblicazione del nuovo Documento di Registrazione incorporante, tra l'altro, i principali e più significativi dati economico-finanziari relativi all'esercizio chiuso al 31.12.2006. Non appena sarà rilasciata da parte della CONSOB l'autorizzazione alla pubblicazione, tale nuovo Documento di Registrazione sarà prontamente pubblicato e messo a disposizione del pubblico presso la sede di Dexia Crediop S.p.A., ed una copia cartacea dello stesso sarà consegnata gratuitamente ai sottoscrittori delle Obbligazioni che ne faranno richiesta. Il nuovo Documento di Registrazione sarà altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente.**

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

## **1. FATTORI DI RISCHIO**

### **AVVERTENZE GENERALI**

LE OBBLIGAZIONI DENOMINATE «DEXIA CREDIOP OBBLIGAZIONI INDICIZZATE AL DOW JONES EUROSTOXX 50<sup>®</sup> 2007-2011 DI NOMINALI MASSIMI EURO 200.000.000» SONO CARATTERIZZATE DA UNA RISCHIOSITÀ MOLTO ELEVATA IL CUI APPREZZAMENTO DA PARTE DELL'INVESTITORE È OSTACOLATO DALLA LORO COMPLESSITÀ. E' QUINDI NECESSARIO CHE L'INVESTITORE CONCLUDA UN'OPERAZIONE AVENTE AD OGGETTO TALI STRUMENTI SOLO DOPO AVERNE COMPRESO LA NATURA ED IL GRADO DI ESPOSIZIONE AL RISCHIO CHE ESSO COMPORTA.

L'INVESTITORE DEVE CONSIDERARE CHE LA COMPLESSITÀ DI TALI STRUMENTI PUÒ FAVORIRE L'ESECUZIONE DI OPERAZIONI NON ADEGUATE. SI CONSIDERI CHE, IN GENERALE, LA NEGOZIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI DENOMINATE «DEXIA CREDIOP OBBLIGAZIONI INDICIZZATE AL DOW JONES EUROSTOXX 50<sup>®</sup> 2007-2011 DI NOMINALI MASSIMI EURO 200.000.000» NON È ADATTA PER MOLTI INVESTITORI.

UNA VOLTA VALUTATO IL RISCHIO DELL'OPERAZIONE, L'INVESTITORE E L'INTERMEDIARIO DEVONO VERIFICARE SE L'INVESTIMENTO È ADEGUATO PER L'INVESTITORE, CON PARTICOLARE RIFERIMENTO

ALLE SITUAZIONI PATRIMONIALI, AGLI OBIETTIVI DI INVESTIMENTO ED ALL'ESPERIENZA NEL CAMPO DEGLI INVESTIMENTI FINANZIARI DELL'INVESTITORE STESSO.

## **AVVERTENZE SPECIFICHE**

LE OBBLIGAZIONI DENOMINATE «DEXIA CREDIOP OBBLIGAZIONI INDICIZZATE AL DOW JONES EUROSTOXX 50<sup>®</sup> 2007-2011 DI NOMINALI MASSIMI EURO 200.000.000» SONO OBBLIGAZIONI CD. STRUTTURATE, OVVERO TITOLI DI DEBITO CHE DAL PUNTO DI VISTA FINANZIARIO SONO SCOMPONIBILI IN UNA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA A TASSO FISSO ED UNA COMPONENTE DERIVATIVA 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 UNA CEDOLA VARIABILE NONCHÉ AL PAGAMENTO DI DUE CEDOLE FISSE. L'AMMONTARE DELLA CEDOLA VARIABILE È DETERMINATO IN RAGIONE DELL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE (L'INDICE AZIONARIO "DOW JONES EUROSTOXX 50<sup>®</sup>") SECONDO LA FORMULA INDICATA NELLA SUCCESSIVA SEZIONE 2 DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE. NON È PREVISTO UN MINIMO GARANTITO PER LA CEDOLA VARIABILE.

### **1.1 RISCHIO INDICIZZAZIONE**

L'AMMONTARE DELLA CEDOLA VARIABILE PUÒ VARIARE IN MANIERA SFAVOREVOLE AL VARIARE DELL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO SOTTOSTANTE (L'INDICE AZIONARIO "DOW JONES EUROSTOXX 50<sup>®</sup>"). 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'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

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

RISCHIO CHE LE VARIAZIONI CHE INTERVERRANNO NELLA CURVA DEI TASSI DI MERCATO POSSANO AVERE RIFLESSI SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI FACENDOLE OSCILLARE DURANTE LA LORO VITA.

IN PARTICOLARE, 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 CORRELATO AL RATING DELLE OBBLIGAZIONI**

ALLE OBBLIGAZIONI NON È ATTRIBUITO ALCUN LIVELLO DI RATING.

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

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

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

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

#### **1.8 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI DEL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO, DEI SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO E DELL'AGENTE PER IL CALCOLO**

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

IN PARTICOLARE, IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO, UBI BANCA S.C.PA., E' CAPOGRUPPO DEL GRUPPO UBI BANCA.

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

IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO ED I SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO HANNO UN CONFLITTO DI INTERESSI RISPETTO ALL'ATTIVITÀ DI COLLOCAMENTO IN QUANTO PERCEPISCONO DALL'EMITTENTE, RISPETTIVAMENTE, UN IMPORTO DOVUTO A TITOLO DI COMMISSIONE DI COLLOCAMENTO (IMPLICITA NEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI) PARI AD UN IMPORTO PERCENTUALE CALCOLATO SULL'AMMONTARE NOMINALE COLLOCATO, COME INDICATO NELLA SEZIONE 2, PARAGRAFO "COMMISSIONI E ONERI A CARICO DEL SOTTOSCRITTORE" E NELLA SEZIONE 3 DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

BANCA IMI S.P.A., AGIRÀ QUALE AGENTE PER IL CALCOLO IN RELAZIONE ALLE OBBLIGAZIONI E AVRÀ, PERTANTO, LA FACOLTÀ DI PROCEDERE AD UNA SERIE DI DETERMINAZIONI CHE INFLUISCONO SULLE OBBLIGAZIONI. CIÒ POTREBBE INFLUIRE NEGATIVAMENTE SUL VALORE DELLE OBBLIGAZIONI PONENDO L'AGENTE PER IL CALCOLO IN UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI.

INOLTRE, BANCA IMI S.P.A. AGIRÀ INOLTRE QUALE CONTROPARTE FINANZIARIA DI UNA DELLE DUE COPERTURE FINANZIARIE CONCLUSE DALL'EMITTENTE IN RELAZIONE AL PRESENTE PRESTITO.

## 2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

<b>Denominazione Obbligazioni</b>	«Dexia Crediop Obbligazioni indicizzate al Dow Jones EuroSTOXX 50® 2007-2011 di nominali massimi Euro 200.000.000» (il “ <b>Prestito</b> ”).
<b>ISIN</b>	IT0004238314
<b>Ammontare Totale</b>	L'Ammontare Totale massimo dell'emissione è pari ad Euro 200.000.000, per un totale di massime n. 200.000 obbligazioni (le “ <b>Obbligazioni</b> ” e, singolarmente, una “ <b>Obbligazione</b> ”), ciascuna del valore nominale di Euro 1.000 (il “ <b>Valore Nominale</b> ”), non frazionabile.
<b>Periodo di Offerta</b>	Le Obbligazioni saranno offerte dalle ore 8:30 del 6 giugno 2007 alle ore 12:30 del 22 giugno 2007 (incluso) (il “ <b>Periodo di Offerta</b> ”), salvo chiusura anticipata che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente nonché su quello del Responsabile del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
<b>Lotto Minimo</b>	Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori a n. 1 (una) Obbligazione (il “ <b>Lotto Minimo</b> ”).
<b>Prezzo di Emissione</b>	Le Obbligazioni sono emesse alla pari, al 100% del Valore Nominale, e cioè al prezzo di Euro 1.000 ciascuna (il “ <b>Prezzo di Emissione</b> ”).
<b>Data di Godimento</b>	Il Prestito ha godimento dal 26 giugno 2007 (la “ <b>Data di Godimento</b> ” o la “ <b>Data di Emissione</b> ”).
<b>Date di Regolamento</b>	La data di regolamento del Prestito è il 26 giugno 2007 (la “ <b>Data di Regolamento</b> ”).
<b>Data di Scadenza</b>	La data di scadenza del Prestito è il 26 giugno 2011 (la “ <b>Data di Scadenza</b> ”). Alla Data di Scadenza le Obbligazioni saranno integralmente rimborsate alla pari, al 100% del Valore Nominale, e cioè al prezzo di Euro 1.000 ciascuna.
<b>Data di Rilevazione Iniziale</b>	La data di rilevazione iniziale è, in relazione al periodo di interessi <i>i</i> -esimo della Cedola Variabile come di seguito meglio specificato in Tabella 1, il 26 giugno 2007 (la “ <b>Data di Rilevazione Iniziale</b> ”).
<b>Data di Rilevazione Finale</b>	La data di rilevazione finale è, in relazione al periodo di interessi <i>i</i> -esimo della Cedola Variabile come di seguito meglio specificato in Tabella 1, il 20 giugno 2011 (la “ <b>Data di Rilevazione Finale</b> ”).
<b>Importo della Cedola Variabile</b>	L'importo della Cedola Variabile sarà calcolato secondo la seguente formula:  $VN * \text{Min}[X\%; \text{Max}(Y\%; P\% * \text{Performance PF})]$ <p>Considerato che la struttura specifica del Prestito non prevede un tetto massimo al pagamento delle Cedole Variabili (<i>i.e.</i> X%), la formula di cui sopra è semplificata come segue:</p>

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

dove:

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione;

**Y%** = 0%;

**P%** = 61%;

**Performance PF** = apprezzamento del Parametro Sottostante oggetto del calcolo nel corso del periodo di interessi *i*-esimo come indicato nella formula seguente. Per "**Parametro Sottostante**" (o l'"**Indice di Riferimento**", o semplicemente, l'"**Indice**") deve intendersi l'indice azionario "**Dow Jones EuroSTOXX 50<sup>®</sup>**" (<sup>1</sup>) che misura la performance delle 50 società a maggiore capitalizzazione dell'Area Euro quotate presso le principali Borse dell'Area Euro. L'Indice di Riferimento è stato sviluppato a decorrere dal 31 dicembre 1991 con il valore iniziale di 1.000.

L'Indice Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup> è pubblicato da STOXX Limited (STOXX) (lo "**Sponsor**") (<http://www.stoxx.com>) ed il nome dell'Indice di Riferimento è un marchio di DOW JONES & COMPANY, INC. (Dow Jones).

I valori ufficiali di chiusura dell'Indice sono attualmente pubblicati sul quotidiano finanziario *Il Sole 24 Ore* ed altresì rilevabili alla relativa pagina *Bloomberg* ("**SX5E**" <Index> <Go>) ovvero alla relativa pagina *Reuters* ("**.STOXX50E**"). In caso di difformità tra i valori ufficiali di chiusura dell'Indice rilevabili alla relativa pagina *Bloomberg* e quelli rilevabili alla relativa pagina *Reuters*, si fa presente che prevarranno i valori rilevabili alla relativa pagina *Bloomberg*.

$$\text{Performance PF} = \frac{C_{(i)\text{Finale}} - C_{(i)\text{Iniziale}}}{C_{(i)\text{Iniziale}}}$$

dove:

**(i)** = 1;

<sup>1</sup> Le Obbligazioni non sono sponsorizzate, garantite, vendute ovvero offerte dallo Stoxx Ltd. per Dow Jones EURO STOXX 50 (di seguito definito il "Titolare"). Il Titolare non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione, espressa o tacita, agli obbligazionisti o al pubblico relativamente all'opportunità dell'investimento in titoli in generale o nel presente Prestito in particolare, né quanto alla capacità dell'Indice di riflettere l'andamento del mercato azionario. Tale Indice è determinato, composto e calcolato dal Titolare, senza alcun intervento da parte dell'Emittente del Prestito e senza alcun adattamento in relazione al presente Prestito. Il Titolare non ha l'obbligo di considerare le esigenze dell'Emittente del Prestito o degli obbligazionisti del presente Prestito nella determinazione, nella composizione e nel calcolo dell'Indice. Il Titolare non assume alcuna responsabilità, né interviene in alcun modo nella determinazione del godimento, del prezzo o delle quantità delle Obbligazioni da emettere ovvero nella determinazione o nel calcolo dei flussi monetari relativi alle Obbligazioni. Il Titolare non ha alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, alla commercializzazione e alla negoziazione delle Obbligazioni. Il Titolare non garantisce l'accuratezza e la completezza dell'Indice o di qualsiasi dato relativo allo stesso e non assume alcuna responsabilità per errori, omissioni o sospensioni dell'Indice. Il Titolare non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione, espressa o tacita, agli obbligazionisti del presente Prestito o a terzi in relazione alla performance delle Obbligazioni, derivante dall'utilizzo dell'Indice o di qualsiasi altro dato relativo allo stesso. Il Titolare declina ogni responsabilità, espressa o tacita, in relazione alla commerciabilità e all'idoneità per finalità o utilizzi specifici dell'Indice di cui è Titolare o di qualsiasi altro dato relativo allo stesso. Fatto salvo quanto precede, in nessun caso il Titolare potrà essere considerato responsabile per perdite o danni, diretti o indiretti comprese le perdite di profitto anche qualora siano stati avvertiti dell'eventualità di tali danni.

$C_{(i)} \text{ Iniziale}$  = il Valore di Riferimento del Parametro Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale  $i$  ;

$C_{(i)} \text{ Finale}$  = il Valore di Riferimento del Parametro Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale  $i$  ;

**Valore di Riferimento** = il valore ufficiale di chiusura dell'Indice pubblicato dallo Sponsor e rilevato dall'Agente per il Calcolo, a seconda del caso, alla Data di Rilevazione Iniziale  $i$  ovvero alla Data di Rilevazione Finale  $i$ .

Pertanto, l'importo della Cedola Variabile sarà calcolato secondo la seguente formula:

$$VN * \text{Max} (0\%; 61\% * \text{Performance Singola})$$

### Frequenza nel pagamento della Cedola Variabile

La Cedola Variabile sarà pagata posticipatamente, in relazione al corrispondente periodo di interessi, alla data di seguito indicata in Tabella 1 (la "**Data di Pagamento della Cedola Variabile**").

**Tabella 1 – Date di Pagamento delle Cedole Variabili e Date di Rilevazione Indice di Riferimento**

Periodo (i)	Data di Pagamento della Cedola Variabile	Data di Rilevazione Iniziale $i$	Data di Rilevazione Finale $i$
1	26.06.2011	26 .06.2007	20.06.2011

### Eventi di turbativa del Parametro Sottostante

#### Eventi di Turbativa

Qualora ad una qualsiasi Data di Rilevazione Finale e/o ad una qualsiasi Data di Rilevazione Iniziale si verifichi, a ragionevole giudizio dell'Agente per il Calcolo, un Evento di Turbativa (come di seguito definito) in relazione all'Indice, l'Agente per il Calcolo procederà ad utilizzare, ai fini della determinazione della relativa Cedola Variabile in luogo del livello ufficiale di chiusura dell'Indice alla Data di Rilevazione Finale e/o alla Data di Rilevazione Iniziale, a seconda del caso, quale originariamente prevista, il livello ufficiale di chiusura dell'Indice il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Rilevazione Finale ovvero alla Data di Rilevazione Iniziale, a seconda del caso, quale originariamente prevista, e nel quale non sussista un Evento di Turbativa (e tale giorno sarà considerato la Data di Rilevazione Finale ovvero la Data di Rilevazione Iniziale, a seconda del caso, in luogo di quella originariamente prevista).

In nessun caso, comunque, la data di rilevazione effettiva di un livello ufficiale di chiusura dell'Indice potrà essere successiva al quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Rilevazione Finale ovvero alla Data di Rilevazione Iniziale, a seconda del caso, quale originariamente prevista. Conseguentemente, laddove l'Evento di Turbativa persista anche il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Rilevazione Finale ovvero alla Data di Rilevazione Iniziale, a seconda del caso, quale originariamente prevista, tale quarto Giorno di Borsa Aperta sarà comunque considerato una data di rilevazione e l'Agente per il Calcolo procederà comunque, a proprio ragionevole giudizio ed in conformità alla prevalente prassi di mercato, alla determinazione di un livello di chiusura dell'Indice, a valere quale livello ufficiale di chiusura dell'Indice per tale data.



L'eventuale verificarsi di un Evento di Turbativa e lo spostamento della data di rilevazione rispetto a quanto originariamente previsto, così come l'eventuale determinazione autonoma da parte dell'Agente per il Calcolo di un livello di chiusura ufficiale dell'Indice, verranno comunque tempestivamente resi noti dall'Emittente ai portatori delle Obbligazioni mediante avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet ([www.dexia-crediop.it](http://www.dexia-crediop.it)) a seguito del ricevimento di apposita comunicazione scritta da parte dell'Agente per il Calcolo avente ad oggetto quanto sopra indicato.

Ai fini delle presenti Condizioni Definitive e relativamente all'Indice, per “**Evento di Turbativa**” si intenderà il verificarsi in un Giorno di Mercato Aperto (i) di sospensioni o limitazioni imposte dalle relative Borse Valori sulle trattazioni relative alle azioni componenti l'Indice, ovvero (ii) di sospensioni o limitazioni imposte sul mercato *Eurex* sulle trattazioni relative ai contratti di opzione od ai contratti *futures* relativi all'Indice e sempre che tali sospensioni o limitazioni siano, a ragionevole giudizio dell'Agente per il Calcolo, di sostanziale rilevanza.

#### **Eventi straordinari inerenti l'Indice di Riferimento**

Nell'ipotesi in cui, nel corso della vita del Prestito, lo Sponsor cessi ovvero sospenda per un qualsiasi motivo di calcolare e pubblicare l'Indice, e questo venga ad essere calcolato e pubblicato da un soggetto diverso dallo Sponsor, l'Agente per il Calcolo farà riferimento, all'Indice quale calcolato e pubblicato da tale diverso soggetto, ed il termine “Sponsor” s'intenderà per ciò stesso riferito a partire dalla relativa data di sostituzione a tale diverso soggetto.

Nell'ipotesi in cui, nel corso della vita del Prestito, l'Indice venga ad essere sostituito da un diverso indice che tuttavia, a ragionevole giudizio dell'Agente per il Calcolo, sia determinato utilizzando una formula simile ovvero un metodo di calcolo simile ovvero comunque criteri simili a quelli utilizzati con riferimento all'Indice, l'Agente per il Calcolo farà riferimento, a tale nuovo indice, ed il termine “Indice” s'intenderà per ciò stesso riferito a partire dalla relativa data di sostituzione a tale nuovo indice.

Nell'ipotesi in cui, nel corso della vita del Prestito, lo Sponsor venga ad effettuare una significativa modifica nella formula o nel metodo utilizzato per il calcolo dell'Indice o comunque modifichi significativamente l'Indice, l'Agente per il Calcolo avrà facoltà di utilizzare, a propria ragionevole discrezione ed in conformità alla prevalente prassi di mercato, in luogo dell'Indice così determinato e pubblicato dallo Sponsor, un indice determinato e calcolato dall'Agente per il Calcolo utilizzando la formula ovvero i metodi di calcolo dell'Indice quali vigenti prima della modifica, nonché la composizione dell'Indice quale vigente prima della modifica (ovviamente con esclusione di quelle azioni la cui negoziazione sia cessata). Ove l'Agente per il Calcolo eserciti tale facoltà, ogni riferimento all'Indice s'intenderà per ciò stesso riferito a partire dalla relativa data di modifica all'indice quale determinato e calcolato. Per quanto occorrer possa, si specifica che ai fini di tutto quanto sopra non costituiranno significative modifiche dell'Indice quelle che siano previste in occasione di modifiche nella sua composizione ovvero di modifiche relative alla capitalizzazione delle azioni che compongono l'Indice o comunque in occasione di eventi simili.

Tutti i termini in maiuscolo contenuti nel presente paragrafo e non definiti ai sensi dello stesso o delle presenti Condizioni Definitive e/o Regolamento del Programma, avranno il

	<p>significato loro attribuito ai sensi delle “2002 Equity Derivative ISDA <i>Definitions</i>” o altra pubblicazione ISDA rilevante in base al contesto.</p>												
<b>Tasso di Interesse</b>	<p>Il Tasso di Interesse lordo annuo applicato alla Cedola Fissa, in relazione a ciascun periodo di interesse, è specificato nella Tabella 2 di seguito riportata.</p> <p><b>Tabella 2 – Tasso di Interesse delle Cedole Fisse e Date di Pagamento delle Cedole Fisse</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Periodo (n)</th> <th>Periodo di Interesse</th> <th>Data di Pagamento della Cedola Fissa</th> <th>Tasso di Interesse</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>26.06.2007 - 25.06.2008</td> <td>26.06.2008</td> <td>2,00%</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>26.06.2008 - 25.06.2009</td> <td>26.06.2009</td> <td>2,00%</td> </tr> </tbody> </table>	Periodo (n)	Periodo di Interesse	Data di Pagamento della Cedola Fissa	Tasso di Interesse	1	26.06.2007 - 25.06.2008	26.06.2008	2,00%	2	26.06.2008 - 25.06.2009	26.06.2009	2,00%
Periodo (n)	Periodo di Interesse	Data di Pagamento della Cedola Fissa	Tasso di Interesse										
1	26.06.2007 - 25.06.2008	26.06.2008	2,00%										
2	26.06.2008 - 25.06.2009	26.06.2009	2,00%										
<b>Frequenza nel pagamento delle Cedole Fisse</b>	<p>Ciascuna Cedola Fissa sarà pagata annualmente in via posticipata e dunque, in relazione al rispettivo periodo di interesse, in data 26 giugno 2008 e in data 26 giugno 2009 (congiuntamente, le “<b>Date di Pagamento delle Cedole Fisse</b>” e ciascuna una “<b>Data di Pagamento della Cedola Fissa</b>”) così come meglio specificato nella Tabella 2 che precede.</p>												
<b>Convenzione di calcolo</b>	<p>Le Cedole Fisse saranno calcolate e pagate secondo la convenzione di calcolo <i>ACT/ACT (ICMA)</i>. La Cedola Variabile sarà calcolata e pagata secondo la convenzione di calcolo <i>ACT/ACT (ICMA)</i></p>												
<b>Convenzioni e calendario</b>	<p>Si fa riferimento alla convenzione “<i>Following Business Day</i>” (<i>Unadjusted basis</i>) ed al calendario TARGET.</p>												
<b>Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore</b>	<p>I sottoscrittori pagheranno una commissione di collocamento ed il costo di strutturazione del Prestito, entrambi impliciti nel Prezzo di Emissione, per un importo complessivo pari al 3,50% del Valore Nominale delle Obbligazioni.</p>												
<b>Valuta di Riferimento</b>	<p>La Valuta di Riferimento è l’Euro.</p>												
<b>Soggetti Incaricati del Collocamento</b>	<p>I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Banca Popolare Commercio e Industria Spa, con sede legale in Via della Moscova 33, 20121 Milano (sito internet: <a href="http://www.bpci.it">http://www.bpci.it</a>);;</li> <li>– Banca Popolare di Bergamo Spa, con sede legale in Piazza Vittorio Veneto 8, 24122 Bergamo (sito internet: <a href="http://www.bpb.it">http://www.bpb.it</a>);</li> <li>– Banca Popolare di Ancona Spa, con sede legale in Via Don Battistoni 4, Jesi (AN) (sito internet: <a href="http://www.bpa.it">http://www.bpa.it</a>);</li> <li>– Banca Carime Spa, con sede legale in Viale Crati, 87100 Cosenza (sito internet:</li> </ul>												

	<p><a href="http://www.carime.it/">http://www.carime.it/</a>);</p> <p>– Banca di Valle Camonica Spa, con sede legale in Piazza della Repubblica 2, 25043 Breno (BS) (sito internet: <a href="http://www.bancavalle.it">www.bancavalle.it</a>).</p> <p>(di seguito, congiuntamente i “<b>Soggetti Incaricati del Collocamento</b>” e ciascuno un “<b>Soggetto Incaricato del Collocamento</b>”).</p>
<p><b>Responsabile del Collocamento</b></p>	<p>Il responsabile del collocamento è UBI Banca S.c.p.a., con sede legale in Piazza Vittorio Veneto, 8 - 24122 Bergamo (sito internet: <a href="http://www.ubibanca.it">www.ubibanca.it</a>) (“<b>UBI Banca</b>” o anche il “<b>Responsabile del Collocamento</b>”).</p> <p>Il Responsabile del Collocamento ed i Soggetti Incaricati del Collocamento sono, alla data delle presenti Condizioni Definitive, società facenti parte del Gruppo UBI Banca. In particolare, il Responsabile del Collocamento, Ubi Banca S.c.p.A., è Capogruppo del Gruppo Ubi Banca.</p> <p>Pertanto, entrambi si trovano, rispetto al collocamento stesso, in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori, in ragione degli interessi di cui sia il Responsabile del Collocamento che I Soggetti Incaricati del Collocamento sono portatori in connessione con l'emissione ed il collocamento del Prestito.</p> <p>Il Responsabile del Collocamento ed i Soggetti Incaricati del Collocamento hanno un conflitto di interessi rispetto all'attività di collocamento in quanto percepiscono dall'emittente, rispettivamente, un importo dovuto a titolo di commissione di collocamento (implicita nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni) pari ad un importo percentuale calcolato sull'ammontare nominale collocato, come indicato nella Sezione 2, Paragrafo “Commissioni e Oneri a carico Del Sottoscrittore” e nella Sezione 3 delle presenti Condizioni Definitive.</p>
<p><b>Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni</b></p>	<p>Non è previsto alcun accordo di sottoscrizione.</p>
<p><b>Agente per il Calcolo</b></p>	<p>Banca IMI S.p.A., con sede legale in Corso Matteotti 6, 20121 Milano opererà, in relazione al Prestito, quale agente di calcolo per la determinazione della Cedola Variabile e le attività connesse (l’“<b>Agente per il Calcolo</b>”).</p> <p>L’Agente per il Calcolo agirà inoltre quale controparte finanziaria di una delle due coperture finanziarie concluse dall’Emittente in relazione al Prestito.</p>
<p><b>Quotazione</b></p>	<p>L’Emittente, non appena assolte le formalità previste dalla normativa vigente, presenterà a Borsa Italiana S.p.A. domanda di ammissione alla quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato telematico delle obbligazioni (MOT).</p>

<b>Regime fiscale</b>	<p>Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di inizio del Periodo di Offerta ed applicabile a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale (gli "Investitori").</p> <p>Gli Investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.</p> <p><b>Redditi di capitale:</b> agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile (nelle ipotesi, nei modi e nei termini previsti dal D. Lgs. 1° aprile 1996, n. 239, così come successivamente modificato ed integrato) l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato ("TUIR").</p> <p><b>Tassazione delle plusvalenze:</b> le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del TUIR) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del D. Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, così come successivamente modificato. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti <sup>(2)</sup>.</p>
-----------------------	--

**Tabella 2 - Composizione del Paniere di Riferimento**

Parametro Sottostante	Valore di Riferimento (*)	Fonte informativa
Indice "Dow Jones EuroSTOXX 50 <sup>®</sup> "	4.474,81	Bloomberg (SX5E <Index> <Go>)

(\*) Dati al 29 maggio 2007

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

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

La componente derivativa implicita delle Obbligazioni è rappresentata dall'acquisto da parte del portatore del titolo di una serie di opzioni "call" sull'andamento dell'Indice "Dow Jones EuroSTOXX 50<sup>®</sup>" ed il suo valore, alla data del 30.05.2007, calcolato secondo il Modello di *Black and Scholes*, è pari al 9,22%.

<sup>(2)</sup> Il testo descrive il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive.

### *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 due Cedole Fisse annuali lorde pari al 2,00% nominale annuo in occasione di ciascuna Data di Pagamento della Cedola Fissa.

Sulla base della commissione di collocamento e del costo di strutturazione del Prestito che l'Emittente corrisponderà, rispettivamente, ai Soggetti Incaricati del Collocamento ed al Responsabile del Collocamento, del valore della componente derivativa implicita e della componente obbligazionaria, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni può così essere scomposto:

**Tabella 3 – Scomposizione del Prezzo di Emissione**

Valore della componente obbligazionaria pura	87,28%
Valore della componente derivativa implicita	9,22%
Netto ricavo per l'Emittente	96,50%
Commissione di collocamento	3,50%
<b>Prezzo di Emissione</b>	<b>100,00%</b>

IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO MINIMO A SCADENZA È PARI A 1,01% E IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO MINIMO È PARI A 0,88%.

## **4. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI**

### *Scenario intermedio*

Ipotizzando che alla Data di Rilevazione Finale della Cedola Variabile l'apprezzamento dell'Indice "Dow Jones EuroSTOXX 50®" rispetto al Valore di Riferimento alla corrispondente Data di Rilevazione Iniziale sia pari al 2,89%, verrebbe corrisposta una Cedola Variabile pari al 1,73% che sommata alle Cedole Fisse, porterebbe ad un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 1,44% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 1,26%.

### *Scenario positivo*

Ipotizzando che alla Data di Rilevazione Finale della Cedola Variabile l'apprezzamento dell'Indice "Dow Jones EuroSTOXX 50®" rispetto al Valore di Riferimento alla corrispondente Data di Rilevazione Iniziale sia pari al 15,18%, verrebbe corrisposta una Cedola Variabile pari al 9,11% che, sommata alle Cedole Fisse, porterebbe ad un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,20% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 2,81%.

### Scenario negativo

Ipotizzando che alla Data di Rilevazione Finale della Cedola Variabile la variazione dell'Indice "Dow Jones EuroSTOXX 50®" rispetto al Valore di Riferimento alle corrispondenti Date di Rilevazione Iniziale sia nulla o negativa, non verrebbe corrisposta alcuna Cedola Variabile.

Sulla base del presente scenario, verrebbero corrisposte unicamente le Cedole Fisse per un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 1,01% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 0,88%

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

	BTP IT 0004026297	«DEXIA CREDIOP OBBLIGAZIONI INDICIZZATE AL DOW JONES EUROSTOXX 50® 2007-2011 DI NOMINALI MASSIMI EURO 200.000.000» (CODICE ISIN IT0004238314)		
		IPOTESI POSITIVA	IPOTESI INTERMEDIA	IPOTESI NEGATIVA
<b>Scadenza</b>	15.03.2011	26.06.2011	26.06.2011	26.06.2011
<b>Rendimento (netto) al 30.05. 2007</b>	3,99%	2,81%	1,26%	0,88%

## 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.

In particolare, ipotizzando un'operazione con struttura analoga a quella del prestito obbligazionario «Dexia Crediop Obbligazioni indicizzate al Dow Jones EuroSTOXX 50® 2007-2011 di nominali massimi Euro 200.000.000» (Codice ISIN IT0004238314), con data di emissione 26.06.2002, durata 4 anni, data di rilevazione iniziale il 26.06.2002 e data di rilevazione finale il 20.06.2006, rileviamo i seguenti valori con riferimento all'apprezzamento del Parametro Sottostante ed alle cedole corrisposte nell'intervallo 2002 – 2006:

<b>Date di pagamento</b>	<b>Valore del Parametro Sottostante (*) alla data di rilevazione iniziale del 26.06.2002</b>	<b>Valore del Parametro Sottostante (*) alla data di rilevazione finale del 20.06.2006</b>	<b>Apprezzamento del Parametro Sottostante (*)</b>	<b>Cedola fissa corrisposta</b>	<b>Cedola variabile corrisposta</b>
	2.949,07	3.514,83			
26/06/03				2,00%	
26/06/04				2,00%	
26/06/05				-	-
26/06/06				-	11,51%
Rendimento effettivo lordo annuo					3,75%
Rendimento effettivo netto annuo					3,30%

(\*) Fonte: Bloomberg

Pertanto, il rendimento lordo di codesto titolo, in virtù dell'apprezzamento del Parametro Sottostante nel corso del tempo, sarebbe stato pari al 3,75% (netto: 3,30%).

## **7. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE**

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera dell'Amministratore Delegato dell'Emittente in data 30 maggio 2007.

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

---