

DEXIA CREDIOP S.P.A.



**Sede legale in Via Venti Settembre, 30, 00187 Roma
iscritta all'Albo delle Banche con il n. 5288 e, in qualità di Capogruppo del Gruppo Dexia
Crediop, all'Albo dei Gruppi Bancari con il n. 3030.4
Capitale Sociale Euro 450.210.000
N. iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 04945821009**

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

depositato presso la Consob in data 27 giugno 2006
a seguito di nulla-osta comunicato con nota del 23 giugno 2006 n. prot. 6054678

L'adempimento di pubblicazione del presente Documento di Registrazione non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Il presente Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede dell'Emittente in Via Venti Settembre, 30, 00187 Roma, ed è altresì consultabile sul sito internet www.dexia-crediop.it.

Il presente documento, unitamente agli allegati, costituisce un documento di registrazione (il "**Documento di Registrazione**") ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**") ed è redatto in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 ed all'articolo 14 del Regolamento 2004/809/CE (il "**Regolamento 809**"). Il presente Documento di Registrazione contiene informazioni su Dexia Crediop S.p.A., (l' "**Emittente**" o "**Dexia Crediop**" o la "**Banca**"), in qualità di emittente di volta in volta di una o più serie di strumenti finanziari (gli "**Strumenti Finanziari**"). In occasione dell'emissione di ciascuna serie di Strumenti Finanziari, il presente Documento di Registrazione deve essere letto congiuntamente alla nota informativa sugli strumenti finanziari (la "**Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari**") relativa a tale serie di Strumenti Finanziari ed alla nota di sintesi (la "**Nota di Sintesi**"), entrambi redatti ai fini della Direttiva Prospetto. La Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari conterrà le informazioni relative agli Strumenti Finanziari e la Nota di Sintesi riassumerà le caratteristiche dell'Emittente e degli Strumenti Finanziari, nonché i rischi associati agli stessi. Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari di riferimento e la Nota di Sintesi costituiscono il "prospetto" (il "**Prospetto**") per una serie di Strumenti Finanziari ai fini della Direttiva Prospetto.

Il presente Documento di Registrazione è stato approvato dalla CONSOB in data 23 giugno 2006 con provvedimento n. 6054678 e fornisce informazioni relative a Dexia Crediop in quanto emittente di titoli di debito e strumenti finanziari derivati per i dodici mesi successivi a tale data.

L'investimento negli Strumenti Finanziari comporta dei rischi. L'investitore è invitato a leggere con particolare attenzione la sezione "Fattori di Rischio".

INDICE

1.	PERSONE RESPONSABILI	4
1.1	INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI	4
1.2	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	4
2.	REVISORI LEGALI DEI CONTI	5
3.	FATTORI DI RISCHIO	6
4.	INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	9
4.1	STORIA ED EVOLUZIONE DELL'EMITTENTE.....	9
5.	PANORAMICA DELLE ATTIVITA'	11
5.1	PRINCIPALI ATTIVITÀ	11
5.2	PRINCIPALI MERCATI.....	14
5.3	ULTERIORI INFORMAZIONI.....	15
6.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA	17
6.1	IL GRUPPO DEXIA.....	17
6.2	LE ATTIVITÀ DI DEXIA	18
6.3	IL GRUPPO DEXIA CREDIOP.....	19
6.4	LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA DI DEXIA CREDIOP	19
7.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	22
8.	PREVISIONI DI STIME	23
9.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	24
9.1	CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, COMITATO ESECUTIVO E COLLEGIO SINDACALE.....	24
9.2	CONFLITTI DI INTERESSE.....	32
10.	PRINCIPALI AZIONISTI	33
10.1	CAPITALE SOCIALE E ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....	33
10.2	VARIAZIONI DELL'ASSETTO DI CONTROLLO.....	33
11.	INFORMAZIONI FINANZIARIE	34
11.1	INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI.....	34
11.2	BILANCI	35
11.3	REVISIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE ANNUALI RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI.....	35
11.4	PROCEDIMENTI GIUDIZIARI E ARBITRALI	35
11.5	CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE	36
12.	CONTRATTI IMPORTANTI	37
13.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI	38
14.	DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	39

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 nel presente Documento di Registrazione.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

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

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. **REVISORI LEGALI DEI CONTI**

In data 16 aprile 2004 l'Emittente ha conferito l'incarico per la revisione contabile del proprio bilancio d'esercizio per il periodo 2004-2006 alla società di revisione Mazars & Guerard S.p.A., con sede in Corso di Porta Vigentina, 35, 20122 Milano, iscritta all'Albo delle Società di Revisione tenuto dalla Consob con delibera 10.829 del 16 luglio 1997 (la "**Società di Revisione**").

La Società di Revisione era stata incaricata della revisione contabile del bilancio dell'Emittente anche per il periodo 2001-2003.

La Società di Revisione ha revisionato con esito positivo il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ed il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004. Le relazioni della Società di Revisione sono incluse nei relativi bilanci, messi a disposizione del pubblico come indicato nel successivo Capitolo 14 "Documentazione a disposizione del pubblico", cui si rinvia.

3. **FATTORI DI RISCHIO**

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

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

ESPOSIZIONE AL RISCHIO DI MERCATO

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

RISCHIO CORRELATO A PROCEDIMENTI GIUDIZIARI

L'EMITTENTE È ATTUALMENTE COINVOLTO IN UN GIUDIZIO PENDENTE PRESSO LA CORTE D'APPELLO DI NAPOLI PROMOSSO IN RELAZIONE A DEI MUTUI CONCESSI ALLA PROVINCIA DI NAPOLI TRA IL 1986 ED IL 1991 A TASSI COMPRESI TRA IL 12,40% ED IL 13,80%. LA PROVINCIA DI NAPOLI AVEVA CITATO INNANZI AL TRIBUNALE DI NAPOLI DEXIA CREDIOP ADDUCENDO L'USURARIETÀ DI DETTI TASSI PER VIOLAZIONE DELLA LEGGE 7 MARZO 1996, N. 108 (LA "**LEGGE ANTIUSURA**") E CHIEDENDO, ALTRESÌ, LA CONDANNA DELLA BANCA AL PAGAMENTO DELLE SOMME INCASSATE IN MANIERA INDEBITA PER UN MPORTO PARI AD EURO 2.024.558,00 IN VIA PRINCIPALE, ED EURO 596.019,94 IN VIA SUBORDINATA (QUALORA IL TRIBUNALE AVESSE RITENUTO APPLICABILI I TASSI CD. "SOGLIA").

IL TRIBUNALE DI PRIMO GRADO, CON SENTENZA DEL 17 FEBBRAIO 2004, HA RESPINTO INTEGRALMENTE LA RICHIESTA DELLA PROVINCIA DI NAPOLI. QUEST'ULTIMA, TUTTAVIA, HA PROPOSTO APPELLO CONTRO LA PREDETTA SENTENZA. SI RITIENE CHE L'ESITO DEL GIUDIZIO DI APPELLO, TUTTORA PENDENTE, SARÀ FAVOREVOLE A DEXIA CREDIOP E CHE, PERTANTO, TALE GIUDIZIO NON AVRÀ ALCUN IMPATTO ECONOMICO SULL'EMITTENTE. PER TALE MOTIVO NON È STATO RITENUTO NECESSARIO EFFETTUARE ALCUN ACCANTONAMENTO AL RIGUARDO.

PER MAGGIORI DETTAGLI IN MERITO AI MOTIVI PER CUI SI RITIENE CHE IL GIUDIZIO DI APPELLO POSSA AVERE UN ESITO FAVOREVOLE PER DEXIA CREDIOP SI VEDA IL SUCCESSIVO PARAGRAFO 11.4 "PROCEDIMENTI GIUDIZIARI ED ARBITRALI".

* * * * *

AD ECCEZIONE DEI RISCHI SOPRA ESPOSTI, SI RITIENE CHE LA POSIZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE SIA TALE DA GARANTIRE L'ADEMPIMENTO NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI DEGLI OBBLIGHI DERIVANTI DALL'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.

Dati finanziari e patrimoniali selezionati riferiti all'Emittente

Il coefficiente di solvibilità, ovvero il rapporto tra il patrimonio di vigilanza e le attività di rischio ponderate, di Dexia Crediop alla data del 31 dicembre 2005 è risultato pari al 28,45% a livello individuale ed a 13,12% a livello consolidato, a fronte di un coefficiente di solvibilità minimo richiesto dall'"Accordo sul Capitale" introdotto dal Comitato di Basilea sulla Vigilanza Bancaria, pari, rispettivamente, al 7% a livello individuale ed all'8% a livello consolidato. Il rapporto tra le attività deteriorate lorde ed il totale delle attività a rischio risulta essere pari allo 0,01% su base consolidata ed a 0,02% su base individuale.

Con riferimento al cd. *free capital*, inteso come patrimonio al netto degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali, delle partecipazioni e delle sofferenze nette, il dato consolidato dell'Emittente è pari a 987,5 milioni di Euro, mentre l'importo del *free capital* individuale è pari a 813,4 milioni di Euro.

Ai sensi del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2005 è stato redatto in conformità ai nuovi Principi Contabili Internazionali, mentre per quanto concerne il bilancio individuale relativo all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2005 non ci si è avvalsi della facoltà consentita dall'articolo 4 del citato decreto legislativo e si è quindi mantenuto l'attuale impianto normativo (ovvero D. Lgs. n. 87/1992 e successive modificazioni e integrazioni nonché i provvedimenti correlati della Banca d'Italia).

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2005.

PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO	845.317 (<i>Migliaia di Euro</i>)
TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO	10,99%
TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO	11,20%
SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI	0,01287%
SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI	0,00008%
PARTITE ANOMALE LORDE SU IMPIEGHI	NIL

Si riportano di seguito alcuni dati finanziari e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente tratti dai bilanci consolidati sottoposti a revisione per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2005 e 2004.

Migliaia di Euro

	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	162.438	150.112
MARGINE DI INTERESSE	191.419	183.008

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	189.183	192.432
UTILE DELLE OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	144.501	162.181
UTILE NETTO	86.633	99.015
INDEBITAMENTO	36.765.030	24.181.311
CREDITI	39.417.547	24.863.974
PATRIMONIO NETTO	1.034.350	897.103
CAPITALE	450.210	450.210

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

4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

4.1 Storia ed evoluzione dell'Emittente

Descrizione generale

Dexia Crediop S.p.A. (precedentemente denominata Crediop S.p.A.¹) è una società per azioni costituita in data 31 luglio 1995 ai sensi della legge italiana per atto a rogito del Notaio Teseo Sirolli Mendaro del 31 luglio 1995 (Rep. 421801 - Racc. 20982). L'Emittente è iscritta con il numero 5288 all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Dexia Crediop (il "**Gruppo Dexia Crediop**"), all'Albo dei Gruppi Bancari con il numero 3030.4. L'Emittente appartiene, inoltre, al Gruppo Dexia (il "**Gruppo Dexia**") la cui capogruppo è Dexia S.A.².

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

Storia

Dexia Crediop era una banca interamente controllata da Crediop – Credito per le Imprese e le Opere Pubbliche S.p.A. (la "**Vecchia Crediop**"). La Vecchia Crediop è stata costituita nel 1919 quale Consorzio di credito per le opere pubbliche – Crediop, con lo scopo di integrare il ruolo tradizionale di finanziamento svolto dallo Stato italiano attraverso la raccolta di fondi mediante emissioni presso il pubblico e la successiva veicolazione di tali fondi nei diversi settori dell'economia. Sin dalla sua costituzione la Vecchia Crediop ha, inoltre, offerto assistenza finanziaria alle autorità locali italiane ed ha provveduto ad erogare prestiti a favore dei progetti più importanti per lo sviluppo dell'economia italiana.

In data 31 dicembre 1995 la Vecchia Crediop si è fusa con l'Istituto Bancario San Paolo di Torino S.p.A. ("**San Paolo S.p.A.**"), quest'ultimo divenuto proprio azionista di maggioranza. A partire da tale data la Vecchia Crediop ha cessato di esistere e San Paolo S.p.A., ai sensi di legge, ha assunto tutti i diritti e obbligazioni e attività e passività della Vecchia Crediop.

In data 31 gennaio 1996 determinate attività di San Paolo S.p.A., relative all'attività nel settore pubblico, unitamente ad alcune delle corrispondenti passività, sono state scorporate da San Paolo S.p.A. a favore della neo costituita controllata Dexia Crediop, al tempo denominata Crediop S.p.A..

Il 30 giugno 1997 *Crédit Local de France* e *Crédit Communal de Belgique* hanno acquistato ciascuna il 20% delle azioni di Dexia Crediop e in data 23 aprile 1999 *Crédit Local de France* e *Crédit Communal de Belgique* hanno trasferito tale partecipazione a *Dexia Project and*

¹ In data 7 maggio 2001 Crediop S.p.A. ha modificato la propria ragione sociale in Dexia Crediop S.p.A.

² Per maggiori dettagli in merito al Gruppo Dexia si veda il successivo paragrafo 6.1 "Il Gruppo Dexia", contenuto nel Capitolo 6 "Struttura Organizzativa".

Public Finance International S.A.. Successivamente, in data 10 giugno 1999 *Dexia Project and Public Finance International S.A.* ha acquistato da San Paolo IMI S.p.A. (quale entità risultante dalla fusione tra San Paolo S.p.A. e Istituto Mobiliare Italiano – IMI, avvenuta il 31 dicembre 1998) un ulteriore 20% del capitale sociale di Dexia Crediop. In data 26 luglio 2000 *Dexia Project and Public Finance International S.A.* e *Dexia-Crédit Local de France* si sono fuse costituendo *Dexia Public Finance Bank*, che successivamente ha mutato la propria ragione sociale in *Dexia-Crédit Local*. Inoltre, *Dexia Banque Internationale à Luxembourg* ha acquistato in data 20 dicembre 2001 e 9 aprile 2002, rispettivamente, il 4% ed il 6% delle azioni di Dexia Crediop e, successivamente, in data 11 dicembre 2003 ha trasferito la propria quota del 10% a *Dexia Crédit Local*.

Alla data del presente Documento di Registrazione non si è verificato alcun fatto recente nella vita dell'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità.

5. PANORAMICA DELLE ATTIVITA'

5.1 Principali attività

Ai sensi dell'Articolo 4 del proprio Statuto, l'oggetto sociale di Dexia Crediop è di intraprendere l'attività bancaria e finanziaria e le altre attività correlate o strumentali principalmente al fine di effettuare operazioni a favore delle amministrazioni dello Stato, delle regioni, delle province autonome, degli enti locali e degli altri enti pubblici territoriali, dei consorzi fra enti pubblici o fra enti pubblici e imprese private, delle società miste (anche con partecipazioni di minoranza degli enti pubblici locali), e di enti pubblici a scopo di lucro e non a scopo di lucro (cosiddetti *profit* e *no profit*). Lo Statuto stabilisce, inoltre, che "*La società può esercitare tutte le attività ammesse al beneficio del mutuo riconoscimento nell'ordinamento comunitario*" (a titolo esemplificativo ma non esaustivo si menzionano l'attività di raccolta di depositi, il finanziamento, la locazione finanziaria, l'amministrazione dei pagamenti, valutarie e mobiliari) e che "*tutte le attività di cui al presente articolo possono essere effettuate dalla società in Italia ed all'estero in qualsiasi valuta*".

Dexia Crediop è sempre stata specializzata nell'erogazione di servizi finanziari a favore delle autorità locali e del settore pubblico. L'Emittente mira a rafforzare le proprie attività tradizionali e ad ampliare il proprio settore operativo al fine di diventare il punto focale di tutte le attività del Gruppo Dexia in Italia.

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

Dexia Crediop intende ampliare la propria gamma di prodotti e di servizi specialistici. Da una parte contatta i grandi clienti e dall'altra, in collaborazione con Banca Popolare di Milano S.c. a r.l., Banco Popolare di Verona e Novara S.c. a r.l. e Em. Ro. Popolare S.p.A., offre servizi ai clienti di piccole e medie dimensioni.

Tramite la propria controllata DCC, Dexia Crediop per la Cartolarizzazione S.r.l., Dexia Crediop ha effettuato nel corso del 2004 la sua prima operazione di cartolarizzazione avente ad oggetto esclusivamente titoli emessi da soggetti facenti parte del settore pubblico italiano; tale operazione è stata seguita da una seconda operazione effettuata nel corso 2005.

Gestione del Debito

Dexia Crediop svolge un ruolo fondamentale nella gestione del debito delle autorità locali e territoriali. Nel 2004 tale attività ha compreso la rinegoziazione di mutui e il ricorso a derivati per un valore totale in linea con l'anno precedente; lo stesso *trend* è stato riscontrato anche nel corso del 2005.

Questo mercato rimane estremamente competitivo e le operazioni perfezionate – principalmente relative e Comuni medio/grandi e a Regioni – sono state precedute da una analisi dettagliata della posizione debitoria della controparte. Partendo da questa analisi e tenendo a mente la necessità per questi clienti di mantenere una gestione finanziaria prudente, le strutture di tassi proposte sono state le più adatte a soddisfare i requisiti dei singoli clienti, tenendo conto della gestione del rischio e del mantenimento dell'equilibrio finanziario.

Dal punto di vista normativo, nel settore dei derivati sono stati emanati il Decreto Ministeriale 1 dicembre 2003, n. 389 e la relativa Circolare esplicativa emanata dal Dipartimento del Tesoro del Ministero dell'Economia e delle Finanze in data 27 maggio 2004, in materia di controllo dell'accesso al mercato dei derivati da parte delle agenzie locali e territoriali. L'approccio di Dexia Crediop al settore è rimasto, tuttavia, invariato alla luce delle politiche prudenziali adottate anche prima dell'emissione della nuova normativa.

Infatti, Dexia Crediop ha continuato a prestare particolare attenzione sia agli aspetti legali e normativi, adottando un approccio prudenziale, sia alla natura dei prodotti e delle soluzioni proposte, con l'obiettivo di soddisfare le esigenze e le necessità delle agenzie interessate, assicurando al tempo stesso che le relative operazioni siano comprensibili e a basso rischio.

Infrastrutture

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

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

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

Orientamento al cliente

Le attività commerciali di Dexia Crediop sono concentrate principalmente su progetti di significativa importanza sociale per le comunità locali.

La conoscenza specifica dell'Emittente degli aspetti legali e tecnici nonché delle normative che disciplinano la finanza locale, consentono alla stessa di offrire servizi finanziari che soddisfano le specifiche esigenze dei clienti. La capacità di Dexia Crediop di personalizzare i prodotti costituisce un fattore di successo nelle relazioni con i clienti interessati alle innovazioni finanziarie.

Il successo complessivo dell'attività commerciale è dimostrato dall'acquisizione di importanti contratti per l'organizzazione e il collocamento di obbligazioni emesse da agenzie territoriali, sia sui mercati nazionali sia sui mercati internazionali. Tale attività ha contribuito a fare di Dexia Crediop un attore significativo in questo specifico mercato.

Il processo di sviluppo di nuovi servizi sofisticati, che tengono in considerazione la natura del settore pubblico locale e delle amministrazioni centrali, colloca i clienti di Dexia Crediop, e le relative specifiche necessità, al centro dell'attenzione. L'espansione della propria gamma di prodotti, in parte derivante dalle sinergie con le altre società del Gruppo Dexia, ha ampliato le attività svolte a favore dei clienti offrendo servizi bancari addizionali rispetto a quelli per i quali Dexia Crediop è tradizionalmente *leader* di mercato.

Tale circostanza ha consentito a Dexia Crediop di soddisfare le esigenze di quei clienti che sono alla ricerca di *partner* bancari capaci di comprendere la propria situazione economica e finanziaria complessiva e di proporre prodotti e servizi d'avanguardia che contribuiscono alla gestione attiva e orientata al futuro delle attività e passività del proprio bilancio.

Prestiti e obbligazioni emessi dalle agenzie territoriali

La quota di Dexia Crediop in questo mercato – comprendente tutti i mutui bancari, i mutui della Cassa Depositi e Prestiti e le emissioni obbligazionarie del mercato monitorato da Dexia Crediop– nel 2005 è stato di circa il 26,1%, con una crescita del 24,3 % rispetto all'anno precedente, in un contesto caratterizzato da una crescita delle dimensioni complessive del mercato nel 2005 del 6,7% rispetto al 2004³. In riferimento al settore delle obbligazioni (nazionali e internazionali) Dexia Crediop è stata particolarmente attiva nell'organizzazione e nel collocamento di emissione delle Regioni italiane, oltre che di determinati Comuni e Province, sui mercati nazionali e internazionali.

Attività di finanziamento alle imprese e finanza strutturata territoriali

Imprese

Coerentemente con la politica di accettazione del rischio del Gruppo Dexia, lo sviluppo dell'attività in questo settore ha fatto segnare notevoli progressi nel 2005, segnalandosi una preferenza per il finanziamento di investimenti produttivi da parte di controparti imprenditoriali (sia pubbliche che private) operanti nei settori dei servizi pubblici e delle infrastrutture. I nuovi finanziamenti sono stati erogati, in particolare, ai fornitori di servizi pubblici locali (energia, acqua, gas, trasporti) oltre che ad imprese operanti in importanti progetti nei settori del trasporto stradale e ferroviario (alta velocità). Nel complesso, dopo l'evoluzione del 2004, il valore totale dei nuovi impegni nelle attività di finanziamento aventi come controparte società pubbliche e private è ulteriormente cresciuto nel 2005.

Finanza Strutturata

Il *trend* di crescita in questa attività tradizionale è proseguito nel 2005, anno in cui, a fianco del *project and structured financing*, vi è stata la partecipazione di alto profilo ad importanti operazioni di *capital market* nei settori delle infrastrutture di trasporto e dell'*oil&gas*.

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

³ Stima effettuata da Dexia Crediop.

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

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

Consulenza

L'attività di consulenza in favore degli enti locali e degli altri enti pubblici e privati è proseguita in maniera soddisfacente nel 2005. Questi operatori hanno sfruttato l'esperienza di Dexia Crediop nell'affrontare questioni specifiche in un contesto economico e regolamentare sempre più complesso.

Nel settore del trasporto pubblico locale, Dexia Crediop è stata coinvolta nell'operazione di dismissione di partecipazioni di azioni pubbliche di una società mista del Comune di Genova, prima operazione di questo genere in Italia.

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

Raccolta di fondi e attività sul mercato finanziario

Dexia Crediop opera prevalentemente sul mercato domestico attraverso emissioni di obbligazioni che vengono sottoscritte da investitori istituzionali sia per la detenzione che per la successiva distribuzione sulle proprie reti. Una parte dell'attività viene svolta anche con Enti sovranazionali che intervengono a sostegno di specifici progetti relativi ad infrastrutture, trasporti, risanamento urbano ecc.. In quest'ambito, nel corso del 2005, Dexia Crediop ha effettuato diverse forme di raccolta per un ammontare complessivo di 6,4 miliardi di Euro.

5.2 Principali mercati

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

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

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

5.3 **Ulteriori informazioni**

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

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

- della "Dichiarazione delle istituzioni finanziarie sull'ambiente e lo sviluppo sostenibile" del UNEP – *United Nations Environmental Programme* (1998);
- del "*Global Compact*" ONU (2002)
- della "Dichiarazione Universale dei Diritti all'Accesso ai Servizi Essenziali" in occasione del summit di Johannesburg (2002); e
- degli "*Equator Principles*" (2003)

Dexia Crediop ha, inoltre, fatto propri gli impegni assunti dal Gruppo Dexia, nella consapevolezza che la capacità di misurarsi con gli aspetti sociali ed ambientali dello sviluppo economico rappresenta una delle principali sfide che l'impresa bancaria è oggi chiamata ad affrontare. L'impegno per la CSR e lo sviluppo sostenibile sono stati integrati formalmente nelle strategie della Banca nel 2004 con l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dei principi di "Politica Ambientale e di Sostenibilità". Tale politica è stata resa pubblica per la prima volta nel novembre 2004 attraverso la diffusione di un documento sottoscritto dall'Amministratore Delegato. In questo contesto, nel 2005 sono stati conseguiti da Dexia Crediop traguardi particolarmente importanti con la certificazione ambientale ISO 14001, la registrazione EMAS e la pubblicazione della prima Dichiarazione Ambientale. Tali risultati sono particolarmente significativi con riferimento alla gestione non solo degli impatti "diretti" dell'attività aziendale sull'ambiente, ma anche e soprattutto degli impatti "indiretti". Un'istituzione bancaria può, infatti, dare un importante contributo allo sviluppo sostenibile attraverso la diffusione e promozione di comportamenti eco-sostenibili da parte dei suoi diversi interlocutori, in primo luogo clienti, dipendenti e fornitori. L'impegno della Banca a favore di progetti per lo sviluppo sostenibile del Paese, anche attraverso l'introduzione di strumenti di finanziamento innovativi, quali il *project financing* in *partnership* fra soggetti

pubblici e privati, si è nel 2005 tradotto, in particolare, in ulteriori interventi a favore di infrastrutture per la salvaguardia del territorio, la ricostruzione di zone colpite da calamità naturali, la produzione di energia rinnovabile, il trasporto pubblico su ferro e per le strutture sanitarie.

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

6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

6.1 Il Gruppo Dexia

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

Il Gruppo Dexia è quotato sui mercati Euronext di Bruxelles e Parigi, ed è presente come indice presso Luxembourg Euronext 100, CAC 40, BEL 20, Eurotop 100 e MSCI.

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

I due settori di attività del Gruppo Dexia

Il Gruppo Dexia opera principalmente in due settori: un settore di finanza pubblica ed un settore di attività rivolto al *retail*.

Finanza per il settore pubblico locale

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

Clientela al dettaglio

Il Gruppo Dexia non opera solo con le autorità locali ma in Belgio, in particolare attraverso la società *Dexia Banque*, fornisce servizi bancari e finanziari a milioni di clienti. Questa sostanziale presenza commerciale è stata ulteriormente rafforzata nel 2001 grazie all'acquisizione da parte del Gruppo Dexia di *Artesia Banking Corporation*. Inoltre nel corso degli anni il Gruppo Dexia ha sviluppato, soprattutto nella propria sede in Lussemburgo, i servizi di *private banking* per la gestione di attività in diversi paesi europei.

Cultura del rischio, know-how ed efficienza dei prodotti

Il successo del Gruppo Dexia non dipende solo dal *know-how* e dalla propria rete di distribuzione, ma anche dalla propria capacità di creare prodotti efficaci e di sviluppare soluzioni innovative che rispondono alle esigenze finanziarie dei clienti. Il Gruppo Dexia offre ai propri clienti servizi di assoluto valore nei campi dell'*asset management*, dei servizi assicurativi e dei mercati dei capitali. Il Gruppo Dexia, inoltre, applica regole assolutamente ferree in termini di partecipazione alle operazioni commerciali, controllando i rischi e

gestendo i prodotti e le relative performance. Due delle controllate del gruppo hanno ricevuto il rating AAA, e ciò conferisce al Gruppo Dexia uno dei rating più elevati nell'ambito del settore bancario.

Struttura organizzativa efficace

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

6.2 Le attività di Dexia

Project Finance e credit enhancement

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

Servizi bancari al dettaglio

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

Servizi di gestione delle attività finanziarie e assicurative

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

Tesoreria e mercati finanziari

Le principali attività di Gruppo Dexia comportano una presenza fortemente attiva sui mercati dei capitali, non solo a scopo di rifinanziamento e di gestione del proprio stato patrimoniale,

ma anche per lo sviluppo di prodotti e soluzioni sofisticati per una clientela diversificata. Allo stesso tempo tali attività forniscono il supporto essenziale alle attività del Gruppo Dexia e costituiscono un'importante fonte di profitti; tali attività sono svolte sulla base di una politica prudentiale di controllo dei rischi e generano un considerevole rendimento.

6.3 **Il Gruppo Dexia Crediop**

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

(a) *DCC - Dexia Crediop Per La Cartolarizzazione S.R.L. (con sede in Roma)*

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

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

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

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

6.4 **La struttura organizzativa di Dexia Crediop**

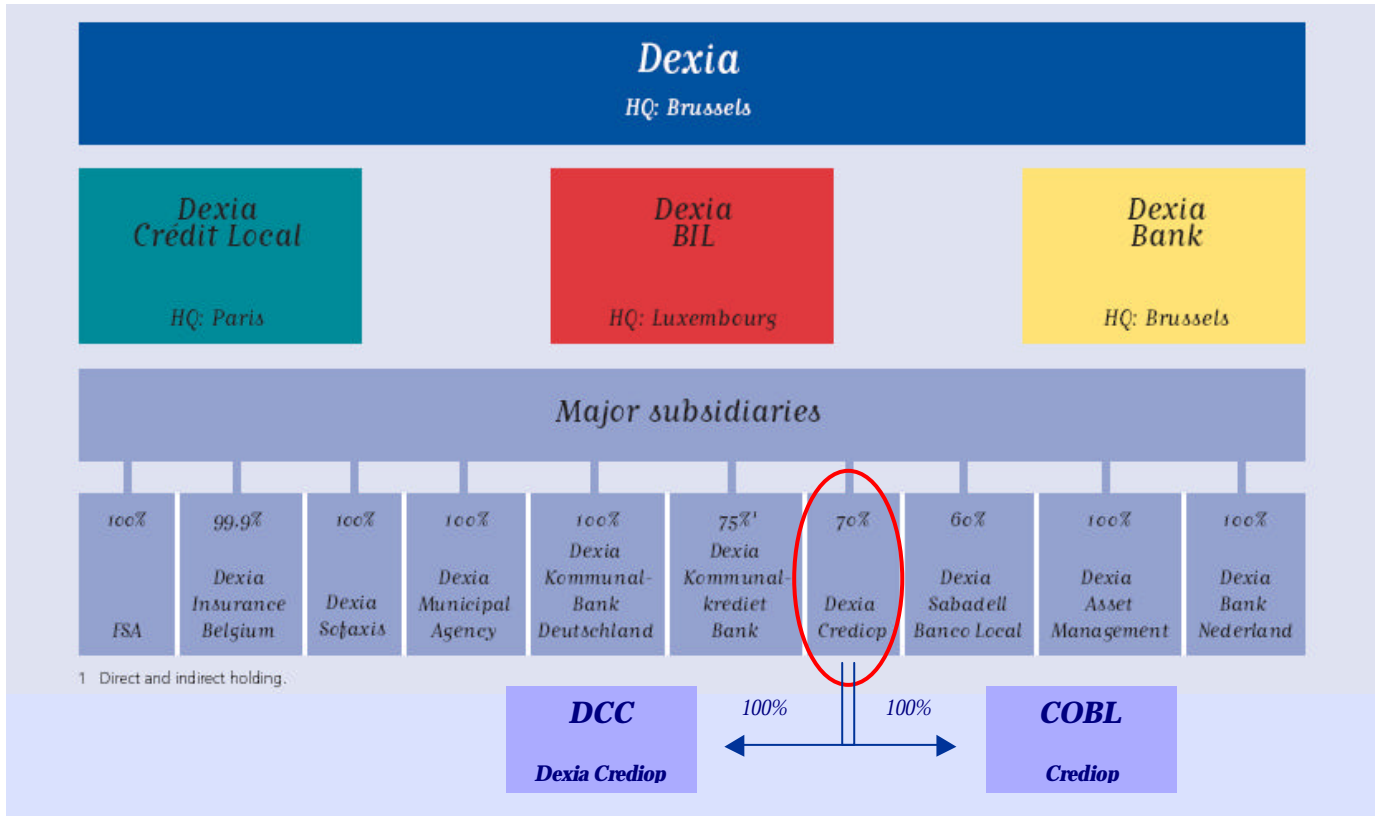
Dexia Crediop è suddivisa in tre divisioni: Divisione "*Public and Project Financing*" (responsabile della consulenza, degli impieghi verso le imprese, del *project finance* e dell'attività con le autorità bcali), Divisione "Finanza" (responsabile della raccolta, della liquidità, della gestione e della negoziazione, collocamento e distribuzione di valori mobiliari) e Divisione "Amministrazione".

In particolare, la Divisione "Amministrazione" ha riunito le attività precedentemente gestite dall'unità "Rischi di Credito e Operativi" e dall'unità "Rischi di Mercato e ALM", e, attualmente, si compone delle seguenti unità:

- (i) Rischi di Credito: si occupa del rischio di controparte, nonché della amministrazione delle procedure autorizzative, sia interne sia a livello di gruppo, a supporto delle attività del Comitato Credito;
- (ii) Rischi Operativi: controlla la coerenza dei processi operativi e dei principi organizzativi di Dexia Crediop, tenendo in considerazione gli eventi che possono costituire rischi operativi; fornisce, inoltre, consulenza alle altre unità operative in relazione alla preparazione e all'aggiornamento delle normative interne;
- (iii) Rischi di Mercato e ALM: si occupano, rispettivamente, di monitorare i rischi connessi all'attività sui mercati monetari e finanziari e i rischi di liquidità e tasso rivenienti

dall'attività commerciale; misurano, inoltre, i livelli di esposizione (VAR, *Sensitivity*) e i risultati economici.

**RAPPRESENTAZIONE GRAFICA
DEL GRUPPO DEXIA E DEL GRUPPO DEXIA CREDIOP**



7. **INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE**

A partire dal 1 gennaio 2006 non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.

8. PREVISIONI DI STIME

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

9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA

9.1 Consiglio di Amministrazione, Comitato Esecutivo e Collegio Sindacale

Ai sensi dell'Articolo 11 dello Statuto, la gestione della Banca è affidata ad un consiglio di amministrazione (il "**Consiglio di Amministrazione**") la cui attività è soggetta alla supervisione di un collegio sindacale (il "**Collegio Sindacale**").

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un minimo di sette e un massimo di quindici membri.

Gli amministratori restano in carica per un triennio e possono essere rieletti per mandati consecutivi. Attualmente, il Consiglio di Amministrazione è composto da otto membri che sono stati nominati in data 27 aprile 2006 e rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio finanziario chiuso in data 31 dicembre 2008 ovvero fino alla data dell'Assemblea che approverà il bilancio relativo all'esercizio finanziario chiuso in data 31 dicembre 2008.

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

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

Nome	Carica	Altre attività
Mauro Cicchinè	<i>Presidente</i>	<ol style="list-style-type: none">1. Associazione Bancaria Italiana (A.B.I.): Membro del Comitato Esecutivo.2. European Investment Fund: Amministratore Supplente3. RBC Dexia Investor Services Italia S.p.A.: Presidente4. Assbank: Amministratore
Marc Brugiere Garde	<i>Amministratore Delegato</i>	<ol style="list-style-type: none">1. Centro Alberto Beneduce: Presidente2. Dexia Municipal Agency : Membro del Consiglio di Sorveglianza3. Fondazione Nuovi Mecenati: Amministratore
Gérard Bayol	<i>Consigliere</i>	<ol style="list-style-type: none">1. Dexia Crédit Local: Presidente del

		Directoire
		2. Banco de Credito Local (Spagna): Amministratore
		3. Dexia Municipal Bank (Gran Bretagna): Amministratore
		4. Dexia Kommunbank (Svezia): Amministratore
		5. Dexia Hypotheken Bank (Germania): Amministratore
		6. Prva Kommunalna Banka (Repubblica Slovacca): Amministratore
		7. Dexia Finance: Amministratore
		8. Consigliere per il Commercio Estero della Repubblica Francese
		9. RBC Investor Services Italia S.p.A.: Vicepresidente
Bruno Deletré	<i>Vice Presidente</i>	1. Dexia Crédit Local: Direttore Generale
		2. Dexia Holding: Direttore Generale Settore Pubblico
		3. Hypotheken Bank (DHB) (Berlino): Presidente del Consiglio di Sorveglianza
		4. Dexia Sabadell Banco Local (DSBL) (Madrid): Presidente del Consiglio di Amministrazione
		5. Kommunalkredit Austria (Vienna): Vicepresidente del Consiglio di Sorveglianza
		6. Financial Security Assurance (FSA) (New York): Amministratore
		7. Financial Security Assurance UK (FSA) (Londra): Amministratore
Franco Nale	<i>Amministratore</i>	1. Leasimpresa S.p.A.: Presidente
		2. Arca SGR S.p.A.: Amministratore
		3. Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.: Vicepresidente

		4. BPV Vita S.p.A.: Presidente
		5. Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi: Amministratore
		6. Banca Popolare Lecchese: Amministratore
Graziano Tarantini	<i>Amministratore</i>	1. Banca Akros: Presidente
		2. Akros Securities Inc.: Presidente
		3. ESN North America Inc.: Consigliere
		4. Banca Popolare di Milano S.c. a r.l.: consigliere
		5. Interservice Gestione Partecipazioni S.p.A.: consigliere
		6. Wise Venture SGR S.p.A.: membro advisory board
		7. Fondazione CARIPLO: commissario
Guido Leoni	<i>Amministratore</i>	1. Banca Popolare Emilia Romagna: Amministratore Delegato
		2. Gruppo Banca Popolare dell'Emilia Romagna:
		a. Banca Popolare di Ravenna S.p.A.: Amministratore
		b. Banca Popolare di Materano S.p.A.: Amministratore
		c. Banca Popolare di Crotone: Amministratore
		d. Banco di Sardegna: Amministratore
		e. Forum G. Monzani S.r.l.: Vicepresidente
		f. Em.Ro Popolare S.p.A.: Amministratore
		3. ARCA SGR S.p.A.: Vicepresidente
		4. Arca Assicurazioni S.p.A.: Vicepresidente
		5. Arca Vita S.p.A.: Vicepresidente

		6. Unione Fiduciaria S.p.A.: Vicepresidente
		7. Meliorbanca S.p.A.: Vicepresidente
		8. Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane: Vicepresidente
		9. Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi: Amministratore
		10. Unione Gestioni SIM S.p.A.: Vice Presidente
		11. ABF Factoring: Amministratore
		12. Associazione Bancaria Italiana (A.B.I.): Amministratore e Membro del Comitato Esecutivo

Philippe Ducos	<i>Amministratore</i>	Dexia Crédit Local:
		a. Responsabile DCL Mercati Finanziari
		b. Membro del Consiglio di Amministrazione
		c. Dexia TFM: Amministratore Delegato
		d. Dexia Finance: Amministratore
		e. Dexia Municipal Agency: Amministratore Delegato
		f. Dexia Kommunalcredit Bank (Austria): Country manager
		g. Dexia Hypothekenbank Berlin: Country Manager

Antonio Pedone è Presidente Onorario.

Il Consiglio di Amministrazione non ha nominato un Comitato Esecutivo.

In particolare, lo Statuto dell'Emittente prevede, nel caso di diminuzione del numero degli amministratori di oltre la metà (per dimissioni o altri motivi) lo scioglimento automatico del Consiglio di Amministrazione e la convocazione dell'Assemblea per l'elezione dei nuovi amministratori.

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

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

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

Lo Statuto di Dexia riserva, inoltre, le seguenti questioni all'autorità esclusiva del Consiglio di Amministrazione:

- determinazione delle linee guida operative generali;
- approvazione e modifica delle norme relative ai rapporti di lavoro;
- determinazione della regolamentazione interna;
- acquisizione e vendita di partecipazioni fatto salvo quanto disposto dall'Articolo 2361, secondo comma, del Codice Civile;
- nomina dei dirigenti;
- apertura e chiusura di filiali e uffici di rappresentanza;
- fissazione delle norme per la gestione e il coordinamento delle società del gruppo e per il rispetto delle istruzioni emesse dalla Banca d'Italia;
- determinazione della retribuzione del direttore generale e dei dirigenti; e
- istituzione di comitati o commissioni aventi compiti consultivi o di coordinamento.

Vi sono, inoltre, altre questioni che sono riservate *ex lege* al Consiglio di Amministrazione e che, pertanto, non possono essere delegate.

Ad eccezione delle questioni che sono riservate *ex lege* a tale organo, il Consiglio di Amministrazione può delegare all'Amministratore Delegato i poteri e i compiti relativi agli affari e alle attività di Dexia Crediop che considererà appropriati. L'Amministratore Delegato può delegare poteri ai dirigenti e ai funzionari di Dexia Crediop.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione rappresenta l'Emittente nei rapporti con i terzi, ha il potere di convocare e presiedere l'Assemblea, nonché di convocare e presiedere il Consiglio di Amministrazione, stabilendo l'ordine del giorno di tali adunanze. Il Presidente del Consiglio di Amministrazione può inoltre intraprendere, di concerto con l'Amministratore Delegato, qualunque azione urgente nell'interesse di Dexia Crediop, riportando in proposito al Consiglio di Amministrazione nel corso della successiva adunanza.

L'Amministratore Delegato è il responsabile operativo di Dexia Crediop e svolge le funzioni direttive ad esso delegate dal Consiglio di Amministrazione.

Il segretario della società, i revisori interni, i reparti di comunicazione e risorse umane rispondono direttamente all'Amministratore Delegato.

Collegio Sindacale

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

Il Collegio Sindacale deve essere composto per legge da tre o cinque sindaci effettivi e da due sindaci supplenti. I sindaci sono nominati dagli azionisti per un periodo di tre anni e possono essere rieletti per mandati consecutivi. La remunerazione dei sindaci è stabilita dall'Assemblea. Attualmente il Collegio Sindacale di Dexia Crediop è composto da 5 membri che sono stati nominati dall'assemblea in data 16 aprile 2004 per il triennio 2004-2006 e rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2006.

Di seguito sono indicati i membri del Collegio Sindacale dell'Emittente:

NOME	CARICA	PRINCIPALI ATTIVITÀ ESTERNE
Ezio Maria Simonelli	<i>Presidente</i>	Banca Popolare di Milano S.c. a r.l.: Sindaco effettivo Cremonini S.p.A.: Sindaco effettivo MARR S.p.A.: Presidente Collegio Sindacale Banca Akros: Sindaco effettivo E-Mid S.p.A.: Sindaco effettivo MELIORFACTOR S.p.A.: Sindaco effettivo
Pierre Paul Destefanis	<i>Sindaco</i>	Mazars Outsourcing S.p.A.: Presidente Consiglio di Amministrazione Gruppo Mazars: Membro del Comitato esecutivo Adamello Steel S.p.A.: Sindaco effettivo RBC Dexia Investor Services Italia S.p.A.: Presidente Collegio Sindacale Adamello Steel S.p.A.: sindaco effettivo Banca UCB: sindaco effettivo
Vincenzo Ciruzzi	<i>Sindaco</i>	Seat Pagine gialle S.p.A.: sindaco effettivo

		Previmoda: Presidente Collegio Revisori
		Camuzzi International S.p.A.: Presidente Collegio Sindacale
		Carat Italia S.p.A.: Presidente Collegio Sindacale
Marco Bronzato	<i>Sindaco supplente</i>	Aletti Fiduciaria S.p.A.: Presidente Collegio Sindacale
		Aletti Gestielle S.g.r. S.p.A.: Sindaco Effettivo
		Aletti Gestielle Alternative S.g.r. S.p.A.: Sindaco Effettivo
		Aletti Merchant S.p.A.: Sindaco Effettivo
		Bar Alpino S.n.c. di Gavioli e Moro: Liquidatore
		Calzedonia S.p.A.: Presidente Collegio Sindacale
		Catalina S.p.A.: Sindaco Effettivo
		Cattolica Investimenti SIM S.p.A.: Sindaco Effettivo
		C.E.P. S.p.A.: Presidente Collegio Sindacale
		Dica S.p.A.: Presidente Collegio Sindacale
		Duomo Previdenza S.p.A.: Sindaco Effettivo
		Fondazione San Zeno Onlus: Revisore Contabile
		Holding di Partecip. Finanziarie Popolare di Vr e no S.p.A.: Sindaco Effettivo
		Il Duomo Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A.: Sindaco Effettivo
		Intimo 3 S.p.A.: Presidente Collegio Sindacale
		Lombarda Assicurazioni S.p.A.: Sindaco Effettivo

		Panasonic e W. Italia S.r.l.: Presidente Collegio Sindacale
		Società Cattolica di Assicurazione: Sindaco Effettivo
		Uni One Assicurazioni S.p.A.: Presidente Collegio Sindacale
		Uteco Holding S.p.A.: Presidente Collegio Sindacale
		Uteco Converting S.p.A.: Presidente Collegio Sindacale
		Verona Gestioni S.g.r. S.p.A.: Presidente Collegio Sindacale
		Agricola Minerva S.r.l.: Sindaco Supplente
		Aletti Private Equity S.g.r. S.p.A.: Sindaco Supplente
		Asa S.p.A.: Sindaco Supplente
		Banca Aletti & C. Banca d'Investimento Mobiliare S.p.A.: Sindaco Supplente
		BVP Vita S.p.A.: Sindaco Supplente
		Cattolica Polo Finanziario S.p.A.: Sindaco Supplente
		Enoitalia S.p.A.: Sindaco Supplente
		Gruppo Pizzolo S.p.A.: Sindaco Supplente
		Immobiliare Finsa S.r.l.: Sindaco Supplente
		International Camping Ideal S.p.A.: Sindaco Supplente
		Leasimpresa S.p.A.: Sindaco Supplente
Gennaro Cimmino	<i>Sindaco supplente</i>	Fondo Pensione Personale Crediop: Componente del Consiglio di Amministrazione
		TFA Fiduciaria per Azioni: Componente del Consiglio di Amministrazione
		Fondazione Lorenzo Valla:

Componente Collegio Revisori dei
Conti

Associazione Italiana Compliance
(AICOM): Presidente del Collegio
Probiviri

Associazione Soluzioni Alternative
per le controversie societarie,
bancarie e finanziarie ADR:
Presidente Collegio Sindacale

9.2 **Conflitti di interesse**

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

10. **PRINCIPALI AZIONISTI**

10.1 **Capitale sociale e assetto di controllo dell'Emittente**

Alla data del presente Documento di Registrazione, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 450.210.000, suddiviso in 174.500.000 azioni.

Alla data del presente Documento di Registrazione, l'assetto di controllo dell'Emittente è il seguente:

- *Dexia Crédit Local*, 122.150.000 azioni ordinarie, rappresentative del 70% del capitale sociale, valore nominale pari a Euro 2,58 ciascuna, per un totale di Euro 315.147.000;
- *Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.*, 17.450.000 azioni ordinarie, rappresentative del 10% del capitale sociale, valore nominale pari a Euro 2,58 ciascuna, per un totale di Euro 45.021.000;
- *Banca Popolare di Verona e Novara S.c.a r.l.*, 17.450.000 azioni ordinarie, rappresentative del 10% del capitale sociale, valore nominale pari a Euro 2,58 ciascuna, per un totale di Euro 45.021.000;
- *Em.Ro Popolare S.p.A.*, 17.450.000 azioni ordinarie, rappresentative del 10% del capitale sociale, valore nominale pari a Euro 2,58 ciascuna, per un totale di Euro 45.021.000.

10.2 **Variazioni dell'assetto di controllo**

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

11. INFORMAZIONI FINANZIARIE

11.1 Informazioni finanziarie selezionate relative agli esercizi passati

Si riportano di seguito alcuni dati finanziari e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente tratti dai bilanci consolidati sottoposti a revisione per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2005 e 2004.

Si segnala che i dati consolidati relativi all'esercizio terminato in data 31 dicembre 2005 sono redatti in conformità ai principi contabili IAS/IFRS mentre i dati consolidati relativi all'esercizio terminato in data 31 dicembre 2004 sono dati riclassificati a fini IAS/IFRS, ad esclusione dei criteri IAS n.32 e n.39 come consentito dalla legge, per permettere il confronto con il dato di bilancio più recente.

Migliaia di Euro

	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	162.438	150.112
MARGINE DI INTERESSE	191.419	183.008
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	189.183	192.432
UTILE DELLE OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	144.501	162.181
UTILE NETTO	86.633	99.015
INDEBITAMENTO	36.765.030	24.181.311
CREDITI	39.417.547	24.863.974
PATRIMONIO NETTO	1.034.350	897.103
CAPITALE	450.210	450.210

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2005.

Migliaia di Euro

PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO	845.317
TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO	10,99%
TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO	11,20%
SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI	0,01287%
SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI	0,00008%
PARTITE ANOMALE LORDE SU IMPIEGHI	NIL

Ulteriori informazioni sono fornite nei documenti finanziari incorporati mediante riferimento al presente Documento di Registrazione e messi a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale e amministrativa dell'Emittente in Via Venti Settembre, 30, 00187 Roma, nonché consultabili sul sito internet dell'Emittente www.dexia-crediop.it.

11.2 Bilanci

I bilanci consolidati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi in data 31 dicembre 2004 e 31 dicembre 2005 sono incorporati mediante riferimento al presente Documento di Registrazione.

11.3 Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati

Le informazioni finanziarie relative agli esercizi finanziari chiusi in data 31 dicembre 2005 e 31 dicembre 2004 sono state revisionate con esito positivo dalla Società di Revisione. Le relazioni della Società di Revisione sono inserite all'interno dei bilanci dei relativi esercizi incorporati mediante riferimento al presente Documento di Registrazione.

11.4 Procedimenti giudiziari e arbitrati

Alla data del presente Documento di Registrazione sono pendenti due procedimenti giudiziari promossi nei confronti di Dexia Crediop S.p.A.:

(1) Giudizio presso il Tribunale ordinario di Lecce

Il giudizio è stato promosso a seguito del rimborso anticipato da parte di Dexia Crediop di obbligazioni sottoscritte nel 1995 per complessivi Lit. 90 milioni (Euro 46.481,12). La parte attrice chiede al Tribunale di dichiarare illegittimo il rimborso anticipato, con l'effetto di condannare Dexia Crediop al risarcimento dei danni subiti, quantificati in Euro 25.822,84, ovvero la maggiore o minore somma determinata dal Tribunale. L'impatto economico di tale giudizio è considerato irrilevante.

(2) Giudizio presso la Corte d'Appello di Napoli

Il giudizio è stato promosso in relazione a dei mutui concessi alla Provincia di Napoli tra il 1986 ed il 1991 a tassi compresi tra il 12,40% ed il 13,80%. La Provincia di Napoli aveva citato innanzi al Tribunale di Napoli Dexia Crediop adducendo l'usurarietà di detti tassi per violazione della Legge 7 marzo 1996, n. 108 (cosiddetta "Legge antiusura") e chiedendo la condanna della Banca al pagamento delle somme incassate in maniera indebita per un importo pari ad Euro 2.024.558,00 in via principale, ed Euro 596.019,94 in via subordinata (qualora il Tribunale avesse ritenuto applicabili i tassi cosiddetti "soglia"). Il Tribunale di primo grado, con sentenza del 17 febbraio 2004, ha respinto integralmente la richiesta della Provincia di Napoli, che ha, tuttavia, proposto appello contro la predetta sentenza. Il giudizio di appello è tuttora pendente e si ritiene che si concluderà con esito favorevole per Dexia Crediop, non comportando pertanto alcun impatto economico sull'Emittente.

In particolare, le motivazioni per cui si prevede che il suddetto giudizio di appello si concluda con esito favorevole per Dexia Crediop sono le seguenti: (i) la legge di interpretazione autentica della Legge Antiusura (Legge 28 febbraio 2001, n. 24, che ha convertito il Decreto Legge 29 dicembre 2000, n. 394) - intervenuta nel corso del giudizio di primo grado -

prevede espressamente che la normativa antiusura (e in particolare l'applicazione del tasso sostitutivo per i mutui a tasso fisso previsto in detta legge interpretativa) non trova applicazione con riferimento ai "finanziamenti agevolati", o comunque conclusi in applicazione di leggi speciali in materia di debito pubblico di cui all'art. 104 del Trattato sull'Unione Europea; (ii) i contratti di mutuo stipulati con la Provincia di Napoli sono stati considerati dal giudice di primo grado come contratti di finanziamento agevolato e, pertanto, sottratti alla normativa antiusura, in quanto negli stessi è prevista l'applicazione di un regime fiscale agevolato; e (iii) il decreto ministeriale che rileva i tassi effettivi globali medi ai fini dell'applicazione della normativa antiusura prende in considerazione i soli mutui assistiti da garanzia reale, garanzia che risulta assente nei mutui in essere con la Provincia di Napoli.

* * * * *

Ad eccezione di quanto esposto, nel corso dei 12 mesi precedenti la data del presente Documento di Registrazione non vi sono stati procedimenti governativi, legali o arbitrari (compresi i procedimenti pendenti o minacciati di cui Dexia Crediop sia a conoscenza) che possano avere, o che abbiano avuto nel passato recente, impatti significativi sulla situazione finanziaria o sulla profittabilità dell'Emittente.

11.5 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente

A partire dal 1 gennaio 2006 non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente e del Gruppo Dexia Crediop.

12. **CONTRATTI IMPORTANTI**

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

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

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

14. **DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO**

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

- atto costitutivo e statuto della Banca;
- bilancio consolidato dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005;
- bilancio consolidato dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2004;
- una copia del presente Documento di Registrazione.

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

Si prevede che il presente Documento di Registrazione sarà disponibile in formato elettronico sul sito web della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, in qualità di autorità competente, ai fini della Direttiva Prospetto, nella Repubblica Italiana. Detto sito web e qualsiasi informazione in esso contenuta non fanno parte del presente Documento di Registrazione.