

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**

NOTA DI SINTESI

relativa al programma di prestiti obbligazionari denominato

"DEXIA CREDIOP S.p.A. OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL"

di

DEXIA CREDIOP S.P.A.

in qualità di emittente

depositata 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 della presente Nota di Sintesi non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

LA PRESENTE NOTA DI SINTESI (LA "**NOTA DI SINTESI**") È STATA REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 5, COMMA 2, DELLA DIRETTIVA 2003/71/CE (LA "**DIRETTIVA PROSPETTO**") E DEVE ESSERE LETTA COME INTRODUZIONE AL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE ED ALLA NOTA INFORMATIVA (UNITAMENTE ALLA PRESENTE NOTA DI SINTESI, IL "**PROSPETTO DI BASE**") PREDISPOSTI DALL'EMITTENTE (COME DI SEGUITO DEFINITO) IN RELAZIONE AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI DENOMINATO "DEXIA CREDIOP S.P.A. OBBLIGAZIONI CON OPZIONE CALL" (RISPETTIVAMENTE IL "**PROGRAMMA**" E LE "**OBBLIGAZIONI**"). IL PROSPETTO DI BASE È A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO GRATUITAMENTE PRESSO LA SEDE DELL'EMITTENTE IN VIA VENTI SETTEMBRE, 30, 00187 ROMA, ED È CONSULTABILE SUL SITO INTERNET DELLO STESSO WWW.DEXIA-CREDIOP.IT.

LA PRESENTE NOTA DI SINTESI CONTIENE LE PRINCIPALI INFORMAZIONI NECESSARIE AFFINCHÉ GLI INVESTITORI POSSANO VALUTARE CON COGNIZIONE DI CAUSA LA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA, I RISULTATI ECONOMICI E LE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE, COME PURE I DIRITTI CONNESSI ALLE OBBLIGAZIONI.

QUALUNQUE DECISIONE DI INVESTIRE IN STRUMENTI FINANZIARI DOVREBBE BASARSI SULL'ESAME DEL RELATIVO PROSPETTO DI BASE NELLA SUA TOTALITÀ, COMPRESI I DOCUMENTI IN ESSO INCORPORATI MEDIANTE RIFERIMENTO. A SEGUITO DELL'IMPLEMENTAZIONE DELLE DISPOSIZIONI DELLA DIRETTIVA PROSPETTO IN UNO STATO MEMBRO DELL'AREA ECONOMICA EUROPEA, L'EMITTENTE NON POTRÀ ESSERE RITENUTO RESPONSABILE DEI CONTENUTI DELLA NOTA DI SINTESI, IVI COMPRESA QUALSIASI TRADUZIONE DELLA STESSA, AD ECCEZIONE DEI CASI IN CUI LA STESSA NON RISULTI FUORVIANTE, IMPRECISA O INCONGRUA SE LETTA UNITAMENTE ALLE ALTRE PARTI DEL RELATIVO PROSPETTO DI BASE. QUALORA VENGA PRESENTATA UN'ISTANZA DINANZI IL TRIBUNALE DI UNO STATO MEMBRO DELL'AREA ECONOMICA EUROPEA IN RELAZIONE ALLE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL PROSPETTO DI BASE, AL RICORRENTE POTRÀ, IN CONFORMITÀ ALLA LEGISLAZIONE NAZIONALE DELLO STATO MEMBRO IN CUI È PRESENTATA L'ISTANZA, ESSERE RICHIESTO DI SOSTENERE I COSTI DI TRADUZIONE DEL RELATIVO PROSPETTO DI BASE PRIMA DELL'AVVIO DEL RELATIVO PROCEDIMENTO.

LE ESPRESSIONI DEFINITE ALL'INTERNO DEL REGOLAMENTO (OSSIA QUELLE CHE COMPAIONO CON LA LETTERA INIZIALE MAIUSCOLA) CONTENUTO NELLA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI, OVVERO DEFINITE ALTROVE NEL PROSPETTO DI BASE, MANTERRANNO NELLA PRESENTE NOTA DI SINTESI LO STESSO SIGNIFICATO.

1. IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI, DEI CONSULENTI E DEI REVISORI CONTABILI

1.1 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da Mauro Cicchinè (Presidente), Marc Brugiere Garde, Gérard Bayol, Bruno Deletrè, Franco Nale, Graziano Tarantini, Guido Leoni e Philippe Ducos.

I membri del Consiglio di Amministrazione sono stati nominati in data 27 aprile 2006 e rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

1.2 **Collegio Sindacale**

I membri del Collegio Sindacale sono Ezio Maria Simonelli (Presidente), Pierre Paul Destefanis, Vincenzo Ciruzzi (Sindaci effettivi), Marco Bronzato e Gennaro Cimmino (Sindaci supplenti). Antonio Pedone è Presidente Onorario.

1.3 **Società di revisione**

Il bilancio d'esercizio dell'Emittente per il periodo 2004-2006 è revisionato dalla società di revisione Mazars & Guerard S.p.A. con sede in Corso di Porta Vigentina, 35, Milano.

2. **STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA E CALENDARIO PREVISTO**

Nelle Condizioni Definitive sarà indicato, per ciascun Prestito, l'Ammontare Totale ed il Periodo di Offerta nonché il Valore Nominale ed il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

3. **INFORMAZIONI CHIAVE RIGUARDANTI DATI FINANZIARI SELEZIONATI**

3.1 **Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi**

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

3.2 **Fattori di rischio**

Si indicano di seguito i fattori di rischio relativi all'Emittente ed alle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del Programma, descritti in dettaglio nel paragrafo 3 del Documento di Registrazione e nel paragrafo 2 della Nota Informativa relativa alle Obbligazioni.

RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

ESPOSIZIONE AL RISCHIO DI MERCATO

RISCHIO CORRELATO A PROCEDIMENTI GIUDIZIARI

RISCHI RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI

RISCHIO DI TASSO E DI MERCATO

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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

ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE

RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI CON LE CONTROPARTI DI COPERTURA

4. **INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE**

4.1 **Storia ed evoluzione dell'Emittente**

La società emittente gli strumenti finanziari è denominata Dexia Crediop S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**Dexia Crediop**" o la "**Banca**"), ed è una società costituita in data 31 luglio

1995 secondo il diritto italiano, nella forma giuridica di società per azioni per atto a rogito del Notaio Teseo Sirolli Mendaro del 31 luglio 1995 (Rep. 421801 - Racc. 20982).

Ai sensi dell'Articolo 3 dello Statuto, la durata della Banca è stabilita fino al 31 dicembre 2100, con facoltà di proroga.

L'Emittente è registrata presso il Registro delle Imprese di Roma con il numero 04945821009 ed è inoltre iscritta con il numero 5288 all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Dexia Crediop all'Albo dei Gruppi Bancari con il numero 3030.4. L'Emittente appartiene al Gruppo Dexia la cui capogruppo è Dexia S.A..

La sede legale della Banca si trova in Via Venti Settembre, 30, 00187 Roma ed il numero di telefono è + 39 06 47711.

Dexia Crediop era una banca interamente controllata da Crediop – Credito per le Imprese e le Opere Pubbliche S.p.A. che nel 1995 si è fusa con l'Istituto Bancario San Paolo di Torino S.p.A., che, divenuto azionista di maggioranza, nel 1996 ha ceduto a Dexia Crediop alcune sue attività relative al settore pubblico. Nel 1997 *Crédit Local de France* e *Crédit Communal de Belgique* hanno acquistato ciascuna il 20% delle azioni di Dexia Crediop e nel 1999 hanno trasferito tale partecipazione a *Dexia Project and Public Finance International S.A.* che ha successivamente acquisito un'ulteriore quota del 20% del capitale sociale dell'Emittente da San Paolo IMI S.p.A.. Tra il 2001 e il 2002, poi, *Dexia Banque Internationale à Luxembourg* ha acquistato il 10% delle azioni di Dexia Crediop che ha successivamente trasferito a *Dexia Crédit Local*.

Non si è verificato alcun fatto recente nella vita dell'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità.

4.2 **Rating**

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

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

L'eventuale rating assegnato alle Obbligazioni sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

4.3 **Panoramica delle attività**

Dexia Crediop è specializzata nell'erogazione di servizi finanziari a favore delle autorità locali e del settore pubblico, in particolare nel settore delle infrastrutture. 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*).

Fanno parte del Gruppo Dexia Crediop le seguenti società: (i) DCC - Dexia Crediop Per La Cartolarizzazione S.R.L., con sede in Roma, e (ii) Crediop Overseas Bank Limited (COBL), con sede alle Isole Cayman.

4.4 **Struttura organizzativa**

A livello organizzativo 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 locali), Divisione "Finanza" (responsabile della raccolta, della liquidità, della gestione e della negoziazione, collocamento e distribuzione di valori mobiliari) e Divisione "Amministrazione".

5. **RISULTATO OPERATIVO E SITUAZIONE FINANZIARIA: RESOCONTO E PROSPETTIVE**

5.1 **Tendenze previste**

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

6. **AMMINISTRATORI, ALTI DIRIGENTI E DIPENDENTI**

Si veda il precedente paragrafo 1.

7. **PRINCIPALI AZIONISTI E OPERAZIONI CONCLUSE CON PARTI COLLEGATE ALLA SOCIETÀ**

7.1 **Assetto di controllo dell'Emittente**

Alla data della Nota di Sintesi, 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.

7.2 Variazioni dell'assetto di controllo

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

8. INFORMAZIONI FINANZIARIE

8.1 Conti consolidati ed altre informazioni finanziarie al 31 dicembre 2005

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).

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 al 31 dicembre 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
----------	---------	---------

8.2 Cambiamenti significativi

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

9. OFFERTA E AMMISSIONE A QUOTAZIONE

9.1 Dettagli dell'Offerta

Le Obbligazioni sono delle obbligazioni cd. strutturate¹ che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro Valore Nominale. In relazione alle Obbligazioni, saranno corrisposte delle Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza, legate all'apprezzamento di un Parametro Sottostante (ad esempio un indice azionario, un titolo azionario, un paniere di più indici o azioni) secondo uno dei due metodi di calcolo indicati nelle Condizioni Definitive (a seconda del metodo di calcolo si parlerà di "*Obbligazione con Opzione Call Europea*"² ovvero "*Obbligazioni con Opzione Call Asiatica*"³). L'Emittente potrà, altresì, corrispondere - secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive - il pagamento di Cedole Fisse calcolate applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso, la cui misura sarà indicata nelle Condizioni Definitive per ciascun Prestito.

La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva alla Data di Godimento.

In qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, l'Emittente potrà:

- (i) estendere la durata del Periodo di Offerta;
- (ii) procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste; e
- (iii) aumentare l'ammontare totale del singolo Prestito Obbligazionario,

dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet e, contestualmente, trasmettendo tale avviso alla CONSOB.

9.2 Collocamento

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione presso le sedi e dipendenze dei Soggetti Incaricati del Collocamento. E' altresì prevista l'offerta delle Obbligazioni fuori sede tramite

¹ Le obbligazioni cd. strutturate sono 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.

² Ai fini del calcolo della Cedola Variabile, il valore del Paniere di Riferimento alla Data di Godimento è messo a confronto con il valore del medesimo Paniere di Riferimento ad una sola data.

³ Ai fini del calcolo della Cedola Variabile, il valore del Paniere di Riferimento alla Data di Godimento è confrontato con la media aritmetica dei valori del medesimo Paniere di Riferimento rilevati in una molteplicità di date.

promotori finanziari. Nell'ipotesi di offerta fuori sede, l'investitore ha la facoltà di recedere entro 7 giorni di calendario dalla sottoscrizione del modulo di adesione.

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

9.3 Categorie di potenziali investitori

Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto in Italia.

9.4 Criteri di riparto

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

Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'importo totale massimo disponibile, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Incaricati del Collocamento. La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi non appena possibile sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

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

Salvo quanto previsto al precedente paragrafo 9.2, le domande di adesione all'offerta sono irrevocabili.

9.5 Spese legate all'emissione

L'ammontare delle eventuali commissioni e degli oneri a carico dei sottoscrittori sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

9.6 Ammissione alla negoziazione

L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la facoltà di richiedere alla stessa Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione ufficiale del Prestito Obbligazionario sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) segmento DomesticMOT, per cui Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato giudizio di ammissibilità con provvedimento n. 4706 del 20 giugno 2006.

9.7 Regime fiscale

Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono le Obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti. Attualmente si rende

applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%, secondo le disposizioni previste dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996 n. 239, con le modifiche adottate dal Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461.

9.8 Restrizioni alla trasferibilità

Le Obbligazioni non sono strumenti registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del “*United States Securities Act*” del 1933: conformemente alle disposizioni del “*United States Commodity Exchange Act*”, la negoziazione delle Obbligazioni non è autorizzata dal “*United States Commodity Futures Trading Commission*” (“CFTC”). Le Obbligazioni non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d’America o a cittadini statunitensi.

Le Obbligazioni non possono essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del “*Public Offers of Securities Regulations 1995*” e alle disposizioni applicabili del “*FSMA 2000*”. Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal “*FSMA 2000*”.

10. INDICAZIONI COMPLEMENTARI

10.1 Capitale sociale

Alla data del 31 dicembre 2005 il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, era pari ad Euro 450.210.000, suddiviso in 174.500.000 azioni.

10.2 Documenti accessibili al pubblico

I seguenti documenti saranno a disposizione del pubblico presso la sede dell'Emittente in Via Venti Settembre, 30, 00187 Roma: (i) atto costitutivo (previa richiesta alla Segreteria Generale dell'Emittente) e statuto dell'Emittente, (ii) i bilanci degli esercizi chiusi il 31 dicembre 2004 e 2005, e (ii) copia del Prospetto di Base.

Le informazioni possono altresì essere consultate sul sito internet dell'Emittente www.dexia-crediop.it.