



AVVISO n.10444	05 Agosto 2005	MOT
-----------------------	-----------------------	------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : DEXIA CREDIOP
dell'Avviso
Oggetto : Inizio negoziazioni obbligazioni "DEXIA
CREDIOP" codice ISIN IT0003746408

<i>Testo del comunicato</i>

Si veda allegato.

<i>Disposizioni della Borsa</i>
--

Società emittente: Dexia Crediop S.p.A.

Titoli: “Dexia Crediop S.p.A. Strutturato 2004/2009 ‘Euro Plus Dicembre ‘04’ Legato a Indici Internazionali – serie 53°” (cod. ISIN IT0003746408)

Rating Emittente:	Società di Rating	Long Term	Outlook	Data Report
	Moody’s	Aa2	-----	Sept 2004
	Standard & Poor’s	AA-	Stabile	19/8/2004
	Fitch	AA	Stabile	4/1/2005

Oggetto: INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IN BORSA

Data inizio negoziazioni: **9 agosto 2005**

Mercato di negoziazione: Borsa - Mercato telematico delle obbligazioni e dei titoli di Stato (MOT)

Disposizioni normative: Prov. n. 4173 del 4/08/05 della Borsa Italiana

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

“Dexia Crediop S.p.A. Strutturato 2004/2009 ‘Euro Plus Dicembre ‘04’ Legato a Indici Internazionali – serie 53°” (cod. ISIN IT0003746408)

Modalità di negoziazione: **tel quel**

N. obbligazioni in
circolazione: 139.872

Valore nominale unitario: 1.000 Euro

Valore nominale complessivo
delle obbligazioni in circolazione: 139.872.000 Euro

Interessi:	le obbligazioni frutteranno interessi annuali, pagabili posticipatamente il 17 dicembre di ciascun anno, in conformità a quanto specificato nell'art. 6 del regolamento del prestito.
Modalità di calcolo dei ratei:	ACT/ACT su base periodale
Godimento:	17 dicembre 2004
Scadenza:	17 dicembre 2009 (rimborso alla pari in un'unica soluzione alla scadenza)
Tagli:	unico da nominali 1.000 Euro
Codice ISIN:	IT0003746408
Codice SIA:	326151
Importo minimo di negoziazione:	1.000 Euro
Controvalore minimo dei blocchi:	200.000 Euro

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 9 agosto 2005 il prestito obbligazionario "Dexia Crediop S.p.A. Strutturato 2004/2009 'Euro Plus Dicembre '04' Legato a Indici Internazionali – serie 53 verrà iscritto nel Listino Ufficiale, comparto obbligazionario (MOT).

Allegati:

- Prov. n. 4173 del 4/08/2005 della Borsa Italiana;
- Avvertenze;
- Regolamento del prestito obbligazionario.

Inizio delle negoziazioni dei seguenti prestiti obbligazionari emessi da Dexia Crediop S.p.A.:

“Dexia Crediop S.p.A. Strutturato 2004/2009 ‘Euro Plus Dicembre ‘04’ Legato a Indici Internazionali – serie 53°” (cod. ISIN IT0003746408)

“Dexia Crediop S.p.A. 7 Year Fix Rate and Inflation and CMS Linked Notes” (cod. ISIN IT0003701494)

4173

Provvedimento n.

Vista la delibera Consob n. 11091 del 12/12/97 in forza della quale la Borsa Italiana S.p.A. è stata autorizzata all’esercizio dei mercati da essa organizzati e gestiti;

Visto il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. approvato dall’Assemblea ordinaria in data 11 dicembre 1997 (di seguito, come sino ad oggi modificato, il “Regolamento”) nonché le relative Istruzioni approvate dal Consiglio di Amministrazione;

Visto in particolare l’articolo 2.4.2, commi 3 e 4, del Regolamento;

Visto il proprio provvedimento n. 4126 del 12 luglio 2005 in forza del quale la Borsa Italiana S.p.A. ha ammesso alla quotazione i prestiti obbligazionari “Dexia Crediop S.p.A. Strutturato 2004/2009 ‘Euro Plus Dicembre ‘04’ Legato a Indici Internazionali – serie 53°” e “Dexia Crediop S.p.A. 7 Year Fix Rate and Inflation and CMS Linked Notes” (di seguito i “Prestiti Obbligazionari”);

Considerato che in data 2 agosto 2005 è stato depositato presso la Consob il prospetto informativo relativo all’ammissione alla quotazione dei Prestiti Obbligazionari (di seguito il “Prospetto Informativo”);

Considerato che il Prospetto Informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la Borsa Italiana S.p.A. in data 4 agosto 2005;

La Borsa Italiana S.p.A., in persona del dott. Pietro Poletto e dell’avv. Michele Monti, a ciò autorizzati in forza di procura conferita dall’Amministratore Delegato,

DISPONE

a decorrere dal 9 agosto 2005, l’inizio delle negoziazioni nel Mercato telematico delle obbligazioni e dei titoli di Stato (MOT), “*segmento obbligazioni denominate in euro o in lire*”, dei prestiti obbligazionari “Dexia Crediop S.p.A. Strutturato 2004/2009 ‘Euro Plus Dicembre ‘04’ Legato a Indici Internazionali – serie 53°” di nominali Euro 139.872.000 rappresentato da n. 139.872 obbligazioni da nominali Euro 1.000 cadauna e “Dexia Crediop

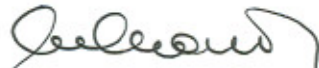


S.p.A. 7 Year Fix Rate and Inflation and CMS Linked Notes” di nominali Euro 15.000.000 rappresentato da n. 15.000 obbligazioni da nominali Euro 1.000 cadauna, emessi da Dexia Crediop S.p.A.

Il presente provvedimento è comunicato all'emittente, alla Consob e diffuso mediante Avviso che verrà trasmesso ad almeno due agenzie di stampa.

Milano, 4 agosto 2005

Borsa Italiana S.p.A.
Pietro Poletto Michele Monti



MA 57

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

Si invitano gli investitori a tenere in considerazione le seguenti informazioni al fine di un migliore apprezzamento dell'investimento.

Caratteristiche principali delle obbligazioni oggetto del presente prospetto

Le obbligazioni oggetto della presente Nota Integrativa sono strumenti di investimento del risparmio a medio termine (cinque anni) con capitale garantito alla scadenza e pagamento annuo di una cedola d'interesse minima garantita o di una cedola maggiorata del valore dell'Euribor 12 mesi + 0,25%, pagabile in via posticipata il 17 dicembre di ogni anno a partire dal 17 dicembre 2005 e fino al 17 dicembre 2009 quando la performance del paniere di riferimento sottostante il titolo obbligazionario raggiunge valori compresi tra -10 e più infinito (+ ∞). La prima rilevazione è avvenuta in data 17 dicembre 2004.

L'emissione è legata all'andamento di un "Paniere di Riferimento" composto da tre Indici internazionali:

INDICI DEL PANIERE	BORSE DI RIFERIMENTO	CODICI BLOOMBERG
Dow Jones EURO STOXX 50	(*)	SX5E
STANDARD & POOR'S 500	BORSA DI NEW YORK	SPX
NIKKEI 225	BORSA DI TOKYO	NKY

(*) si intendono le Borse sulle quali sono quotate le azioni che compongono l'Indice Dow Jones EURO STOXX 50

L'andamento del "Paniere di Riferimento" può comportare, a seconda dei casi, il pagamento di interessi fissi pari all'1,00% annuo lordo o, in alternativa, il pagamento di interessi variabili indicizzati al tasso Euribor 12 mesi, con una cedola minima garantita annua pari al 1,00% annuo lordo.

I valori di chiusura di ciascuno degli Indici componenti il "Paniere di Riferimento" sono attualmente rilevabili sul circuito Bloomberg con i codici indicati (o in futuro qualsiasi altro codice o servizio che dovesse sostituirli) e pubblicati quotidianamente su "Il Sole 24 Ore".

Il tasso Euribor (Euro Interbank Offered Rate) 12 mesi è il tasso rilevato a cura della FBE (Banking Federation of the European Union) e dell'ACI (The Financial Markets Association) e pubblicato sul circuito Telerate alla pagina 248 (o in futuro qualsiasi altra pagina o servizio che dovesse sostituirli) e su "Il Sole 24 Ore".

Le obbligazioni oggetto della presente Nota Integrativa sono scomponibili, sotto il profilo finanziario, in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa.

La componente derivativa insita nel titolo è costituita da un'opzione di tipo Digital Worst Of sul "Paniere di Riferimento", di durata dal 17 dicembre 2004 al 17 dicembre 2009, con strike price determinato alla data del 21 dicembre 2004 che il sottoscrittore del titolo implicitamente acquisisce

dalla Società Emittente. Il costo di tale opzione è pari a 6,90%. Il valore della componente obbligazionaria è pertanto pari a 93,10%.

Tale valore, determinato sulla base delle condizioni di mercato del 12 novembre 2004, tenendo in considerazione l'importo dell'opzione che implicitamente il sottoscrittore del titolo si trova ad acquisire dalla Società Emittente, è stato calcolato utilizzando la simulazione con metodo MonteCarlo ed una volatilità su base annua del "Paniere di Riferimento" del 17,90% e un tasso risk free del 3,22%.

Date le suddette caratteristiche, le obbligazioni oggetto della presente Nota Integrativa sono strumenti caratterizzati da intrinseca complessità che rende difficile la loro valutazione, in termini di rischio, sia al momento dell'acquisto sia successivamente. Gli investitori sono pertanto invitati a sottoscrivere tali titoli solo qualora abbiano compreso la loro natura e il grado di rischio sotteso.

Rating dell'emittente e dello strumento finanziario

Dexia Crediop si colloca tra le banche italiane che possono vantare i più elevati rating:

LONG TERM RATING	MOODY'S	AA2
LONG TERM RATING	STANDARD & POOR'S	AA-
LONG TERM RATING	FITCH IBCA LTD	AA

Non esiste il rating del prestito obbligazionario oggetto della presente Nota Integrativa.

Rimborso anticipato

Non è prevista alcuna facoltà di rimborso anticipato del prestito.

Clausola di subordinazione

Non esistono clausole di subordinazione.

Principali modalità dell'offerta

L'offerta dei titoli è stata effettuata in Italia tramite Banca Intesa S.p.A., Banca di Trento e Bolzano S.p.A., Banca Popolare FriulAdria S.p.A., Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A., Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A., Cassa di Risparmio di Viterbo S.p.A., Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno S.p.A., Cassa di Risparmio di Città di Castello S.p.A., Cassa di Risparmio di Foligno S.p.A., Cassa di Risparmio di Rieti S.p.A., Cassa di Risparmio di Spoleto S.p.A., Cassa di Risparmio di Terni e Narni S.p.A.

Rischi di "performance" assunti dall'investitore

I titoli oggetto della presente Nota Integrativa sono costituiti da una componente di tipo obbligazionario e da una componente derivativa legata all'andamento degli Indici componenti il "Paniere di Riferimento". Conseguentemente l'investimento comporta i seguenti rischi:

a. Rischio di tasso:

i titoli presentano i rischi propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso variabile. Essi sono collegati alle fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari ed all'andamento del parametro di indicizzazione ("Euribor 12 mesi"). Si potrebbero verificare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi espressi dai mercati finanziari, con variazioni dei prezzi dei titoli. Tale rischio è mitigato dal fatto che se l'"Evento" (come specificato nella sezione successiva "ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI") non si verifica, sarà garantita una cedola annua lorda pari all'1,00% (minimo garantito).

b. Rischio di variazione del sottostante:

in caso di andamento negativo del paniere di riferimento degli Indici internazionali, l'investitore otterrebbe un rendimento inferiore a quello ottenibile da un titolo obbligazionario non strutturato; tale rischio, tuttavia, è sempre mitigato dal fatto che se l'"Evento" (come specificato nella sezione successiva "ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI") non si verifica, viene corrisposta una cedola annua lorda pari all'1,00% (minimo garantito).

c. Rischio di liquidità

Il sottoscrittore potrebbe subire delle perdite in conto capitale nel disinvestimento dei titoli, perché la vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al prezzo di emissione dei titoli.

Liquidabilità dei Titoli

I possessori dei titoli oggetto della presente Nota Integrativa possono liquidare il proprio investimento vendendo i titoli sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato (MOT), mercato sul quale le Obbligazioni vengono quotate.

In caso di vendita dei titoli prima della scadenza il prezzo ottenibile, il sottoscrittore potrebbe subire delle perdite in conto capitale nel disinvestimento dei titoli stessi in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al prezzo di emissione dei titoli. I titoli potrebbero comunque presentare, al pari di altri titoli con le stesse caratteristiche, problemi di liquidità del mercato a prescindere dall'emittente e dall'ammontare del prestito obbligazionario.

ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

I titoli oggetto della presente Nota Integrativa prevedono il pagamento di interessi determinati secondo la convenzione di calcolo giorni effettivi su giorni effettivi (ISMA) e pagabili in cedole annuali posticipate scadenti il 17 dicembre di ogni anno, che non potranno essere inferiori all'1,00% lordo annuo del valore nominale dell'obbligazione (cedola annua lorda minima garantita).

CIASCUNA CEDOLA ANNUA LORDA SARÀ DETERMINATA SECONDO LE SEGUENTI MODALITÀ:

se si verifica l'“Evento” (come in seguito definito), la cedola annua lorda sarà determinata secondo la seguente formula:

0,25% + EURIBOR 12 mesi

dove:

EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) 12 mesi è il tasso rilevato a cura della FBE (Banking Federation of the European Union) e dell'ACI (The Financial Markets Association) e pubblicato sul circuito Telerate alla pagina 248 (o in futuro qualsiasi altra pagina o servizio che dovesse sostituirla) e sul “Sole 24 ore” il quart'ultimo giorno lavorativo immediatamente precedente la data di godimento di ciascuna cedola.

Se il tasso EURIBOR 12 mesi non fosse rilevabile nel giorno previsto, verrà utilizzata la prima rilevazione utile immediatamente antecedente al giorno di rilevazione originariamente previsto. Per giorno lavorativo si intende qualsiasi giorno in cui il sistema TARGET è operativo.

Ciascuna cedola annua così determinata sarà arrotondata allo 0,01% più vicino.

Il valore della cedola così calcolata non potrà comunque essere inferiore al 1,00% annuo lordo.

Se non si verifica l'“Evento” (come in seguito definito), la cedola annua lorda sarà pari all'1,00% (cedola annua lorda minima garantita).

Ai fini della determinazione dell'“Evento” per ciascun Indice del paniere di riferimento (di seguito “Paniere di Riferimento”) si applica la seguente formula:

$$\frac{\text{Spot}_{t,i} - \text{Spot}_{t-1,i}}{\text{Spot}_{t-1,i}}$$

e si considera che si è verificato l'Evento quando, in termini matematici, viene soddisfatta la seguente condizione:

$$\frac{\text{Spot}_{t,i} - \text{Spot}_{t-1,i}}{\text{Spot}_{t-1,i}} \geq -10\%$$

dove:

$Spot_{0,i}$ = è la media aritmetica dei "Valori di Riferimento" di ciascun Indice del "Paniere di Riferimento" rilevati in data 17 dicembre 2004, 20 dicembre 2004 e 21 dicembre 2004 (di seguito indicata ognuna come "Data di Rilevazione Iniziale").

In nessun caso l'andamento dei valori del tasso Euribor 12 mesi e dei Valori di Riferimento degli Indici che compongono il "Paniere di Riferimento" potranno comportare un rendimento negativo dei titoli o la possibilità del rimborso del capitale al di sotto del valore di sottoscrizione.

Il "Paniere di Riferimento" risulta composto dai seguenti tre Indici internazionali:

INDICI DEL PANIERE	BORSE DI RIFERIMENTO	CODICI BLOOMBERG
Dow Jones EURO STOXX 50	(*)	SX5E
STANDARD & POOR'S 500	BORSA DI NEW YORK	SPX
NIKKEI 225	BORSA DI TOKYO	NKY

(*) si intendono le Borse sulle quali sono quotate le azioni che compongono l'Indice Dow Jones EURO STOXX 50

Per "Valori di Riferimento" si intendono, per tutti gli Indici del "Paniere di Riferimento" i valori di chiusura di ogni Indice a ciascuna "Data di Rilevazione Iniziale" ed a ciascuna "Data di Rilevazione Finale". I valori di chiusura di ciascuno degli Indici componenti il "Paniere di Riferimento" sono attualmente rilevabili sul circuito Bloomberg con i codici indicati (o in futuro qualsiasi altro codice o servizio che dovesse sostituirli) e pubblicati quotidianamente su "Il Sole 24 Ore".

Per la cedola pagabile il 17 dicembre 2005:

$Spot_{t,i}$ = è la media aritmetica dei "Valori di Riferimento" di ciascun Indice del "Paniere di Riferimento" rilevati in data 7 novembre 2005, 8 novembre 2005, 9 novembre 2005 (di seguito indicata ognuna come "Data di Rilevazione Finale");

e si considera che si è verificato l'Evento quando tutti i tre Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, calcolato secondo la formula indicata nel presente paragrafo.

Per la cedola pagabile il 17 dicembre 2006:

$Spot_{t,i}$ = è la media aritmetica dei "Valori di Riferimento" di ciascun Indice del "Paniere di Riferimento" rilevati in data 7 novembre 2006, 8 novembre 2006 e 9 novembre 2006 (di seguito indicata ognuna come "Data di Rilevazione Finale");

e si considera che si è verificato l'Evento quando tutti i tre Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, calcolato secondo la formula indicata nel presente paragrafo.

Per la cedola pagabile il 17 dicembre 2007:

$Spot_{t,i}$ = è la media aritmetica dei "Valori di Riferimento" di ciascun Indice del "Paniere di Riferimento" rilevati in data 7 novembre 2007, 8 novembre 2007 e 9 novembre 2007 (di seguito indicata ognuna come "Data di Rilevazione Finale");

e si considera che si è verificato l'"Evento" quando tutti i tre Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, calcolato secondo la formula indicata nel presente paragrafo.

Per la cedola pagabile il 17 dicembre 2008:

$Spot_{t,i}$ = è la media aritmetica dei "Valori di Riferimento" di ciascun Indice del "Paniere di Riferimento" rilevati in data 7 novembre 2008, 10 novembre 2008 e 11 novembre 2008 (di seguito indicata ognuna come "Data di Rilevazione Finale");

e si considera che si è verificato l'"Evento" quando tutti i tre Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, calcolato secondo la formula indicata nel presente paragrafo.

Per la cedola pagabile il 17 dicembre 2009:

$Spot_{t,i}$ = è la media aritmetica dei "Valori di Riferimento" di ciascun Indice del "Paniere di Riferimento" rilevati in data 9 novembre 2009, 10 novembre 2009 e 11 novembre 2009 (di seguito indicata ognuna come "Data di Rilevazione Finale");

e si considera che si è verificato l'"Evento" quando tutti i tre Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, calcolato secondo la formula indicata nel presente paragrafo.

Di seguito, a titolo esemplificativo, si ipotizzano alcuni scenari che potrebbero verificarsi, tra gli altri, nel corso della vita del prestito obbligazionario, confrontando il rendimento del titolo oggetto della presente Nota Integrativa con i rendimenti di un BTP quinquennale sottoscritto in data 15 gennaio 2005.

CASO A) IPOTESI MENO FAVOREVOLE ALL'INVESTITORE

Alle date del 17 dicembre 2005, 17 dicembre 2006, 17 dicembre 2007, 17 dicembre 2008 e 17 dicembre 2009:

tutti e tre gli Indici componenti il "Paniere di Riferimento" non hanno subito un decremento entro il 10% compreso, non si sono mantenuti stabili e non hanno registrato un incremento, così come determinato sulla base di quanto indicato in precedenza;

- l'"Evento" **non si** è considerato verificato;
- ogni obbligazione frutta una cedola annua lorda pari all'1,00%

Tenendo in considerazione il valore delle cedole annue lorde pagabili il 17 dicembre di ogni anno dal 17 dicembre 2005 e fino al 17 dicembre 2009, i titoli presentano un rendimento effettivo annuo lordo, in capitalizzazione composta, pari all'1,00% (rendimento effettivo annuo lordo minimo garantito).

1° anno	1,00 % lordo annuo (l'evento non si è verificato)
2° anno	1,00 % lordo annuo (l'evento non si è verificato)
3° anno	1,00 % lordo annuo (l'evento non si è verificato)
4° anno	1,00 % lordo annuo (l'evento non si è verificato)
5° anno	1,00 % lordo annuo (l'evento non si è verificato)
Rend. (*)	1,00 %

(*) rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta

CASO A)	PREZZO DI EMISSIONE	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO
"DEXIA Crediop S.p.A. Strutturato 2004/2009 "Euro Plus Dicembre '04" Legato ad Indici Internazionali - Serie 53" (Cod. ISIN IT0003746408)	100 %	1,00 %
BTP 3% 15.01.2005 - 15.01.2010 (Cod. ISIN IT0003799597)	100,11 %	2,98 %

CASO B) 1° IPOTESI INTERMEDIA

Alla data del 17 dicembre 2005:

tutti e tre gli Indici componenti il Paniere di Riferimento non hanno subito un decremento entro il 10% compreso, non si sono mantenuti stabili e non hanno registrato un incremento, così come determinato sulla base di quanto indicato in precedenza;

- l'"Evento" **non si** è considerato verificato;
- ogni obbligazione frutta una cedola annua lorda pari all'1,00%.

Alla data del 17 dicembre 2006:

tutti e tre gli Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, così come determinato sulla base di quanto indicato in precedenza;

- l'"Evento" **si** è considerato verificato;
- ogni obbligazione frutta una cedola pari allo 0,25% + Euribor 12 mesi.

Alla data del 17 dicembre 2007:

tutti e tre gli Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, così come determinato sulla base di quanto indicato in precedenza;

- l'“Evento” **si** è considerato verificato;
- ogni obbligazione frutta una cedola pari allo $0,25\% + \text{Euribor 12 mesi}$.

Alla data del 17 dicembre 2008:

tutti e tre gli Indici componenti il “Paniere di Riferimento” non hanno subito un decremento entro il 10% compreso, non si sono mantenuti stabili e non hanno registrato un incremento, così come determinato sulla base di quanto indicato in precedenza;

- l'“Evento” **non si** è considerato verificato;
- ogni obbligazione frutta una cedola annua lorda pari all'1,00%.

Alla data del 17 dicembre 2009:

tutti e tre gli Indici componenti il “Paniere di Riferimento” hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, così come determinato sulla base di quanto indicato in precedenza;

- l'“Evento” **si** è considerato verificato;
- ogni obbligazione frutta una cedola pari allo $0,25\% + \text{Euribor 12 mesi}$.

Per le cedole variabili indicizzate al tasso Euribor 12 mesi, prendendo come riferimento l'ultimo valore noto a tutto il 12 novembre 2004 del tasso Euribor 12 mesi pari al 2,314%, la cedola annua tendenziale sarebbe pari a: $0,25\% + 2,314\% = 2,56\%$ (arrotondata allo 0,01% più vicino).

Utilizzando, per le cedole variabili indicizzate al tasso Euribor 12 mesi, il valore di tale cedola tendenziale e tenendo in considerazione il valore delle cedole annue lorde fisse pagabili il 17 dicembre 2005 e il 17 dicembre 2008, il rendimento effettivo annuo lordo, in capitalizzazione composta, sarebbe pari al 1,93%.

1° anno	1,00% lordo annuo (l'evento non si è verificato)
2° anno	0,25% + Euribor 12 mesi (l'evento si è verificato)
3° anno	0,25% + Euribor 12 mesi (l'evento si è verificato)
4° anno	1,00% lordo annuo (l'evento non si è verificato)
5° anno	0,25% + Euribor 12 mesi (l'evento si è verificato)
Rend. (*)	1,93%

(*) rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta

PR

CASO B)	PREZZO DI EMISSIONE	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO
"DEXIA Crediop S.p.A. Strutturato 2004/2009 "Euro Plus Dicembre '04" Legato ad Indici Internazionali - Serie 53" (Cod. ISIN IT0003746408)	100%	1,93%
BTP 3% 15.01.2005 - 15.01.2010 (Cod. ISIN IT0003799597)	100,11%	2,98%

CASO C) 2° IPOTESI INTERMEDIA

Alla data del 17 dicembre 2005:

tutti e tre gli Indici componenti il "Paniere di Riferimento" non hanno subito un decremento entro il 10% compreso, non si sono mantenuti stabili e non hanno registrato un incremento, così come determinato sulla base di quanto indicato in precedenza;

- l'"Evento" **non si** è considerato verificato;
- ogni obbligazione frutta una cedola annua lorda pari all'1,00%.

Alla data del 17 dicembre 2006:

tutti e tre gli Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, così come determinato sulla base di quanto indicato in precedenza;

- l'"Evento" **si** è considerato verificato;
- ogni obbligazione frutta una cedola pari allo 0,25% + Euribor 12 mesi.

Alla data del 17 dicembre 2007:

tutti e tre gli Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, così come determinato sulla base di quanto indicato in precedenza;

- l'"Evento" **si** è considerato verificato;
- ogni obbligazione frutta una cedola pari allo 0,25% + Euribor 12 mesi.

Alla data del 17 dicembre 2008:

tutti e tre gli Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, così come determinato sulla base di quanto indicato in precedenza;

- l'"Evento" **si** è considerato verificato;
- ogni obbligazione frutta una cedola pari allo 0,25% + Euribor 12 mesi.

Alla data del 17 dicembre 2009:

tutti e tre gli Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, così come determinato sulla base di quanto indicato in precedenza;

- l'"Evento" **si** è considerato verificato;
- ogni obbligazione frutta una cedola pari allo 0,25% + Euribor 12 mesi.

Per le cedole variabili indicizzate al tasso Euribor 12 mesi, prendendo come riferimento l'ultimo valore noto a tutto il 12 novembre 2004 del tasso Euribor 12 mesi pari a 2,314%, la cedola annua tendenziale sarebbe pari a: $0,25\% + 2,314\% = 2,56\%$ (arrotondata allo 0,01% più vicino).

Utilizzando, per le cedole variabili indicizzate al tasso Euribor 12 mesi, il valore di tale cedola tendenziale e tenendo in considerazione il valore della cedola annua lorda fissa pagabile il 17 dicembre 2005, il rendimento effettivo annuo lordo, in capitalizzazione composta, sarebbe pari al 2,23%.

1° anno	1,00% lordo annuo (l'evento non si è verificato)
2° anno	0,25% + Euribor 12 mesi (l'evento si è verificato)
3° anno	0,25% + Euribor 12 mesi (l'evento si è verificato)
4° anno	0,25% + Euribor 12 mesi (l'evento si è verificato)
5° anno	0,25% + Euribor 12 mesi (l'evento si è verificato)
Rend. (*)	2,23%

(*) rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta

CASO C)	PREZZO DI EMISSIONE	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO
"DEXIA Crediop S.p.A. Strutturato 2004/2009 "Euro Plus Dicembre '04" Legato ad Indici Internazionali - Serie 53"" (Cod. ISIN IT0003746408)	100%	2,23%
BTP 3% 15.01.2005 - 15.01.2010 (Cod. ISIN IT0003799597)	100,11%	2,98%

CASO D) IPOTESI PIÙ FAVOREVOLE ALL'INVESTITORE

Alle date del 17 dicembre 2005, 17 dicembre 2006, 17 dicembre 2007, 17 dicembre 2008 e 17 dicembre 2009:

tutti e tre gli Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, così come determinato sulla base di quanto indicato in precedenza;

- l'"Evento" si è considerato verificato;
- ogni obbligazione frutta una cedola pari allo $0,25\% + \text{Euribor 12 mesi}$.

Per le cedole variabili indicizzate al tasso Euribor 12 mesi, prendendo come riferimento l'ultimo valore noto a tutto il 12 novembre 2004 del tasso Euribor 12 mesi pari a 2,314%, la cedola annua tendenziale sarebbe pari a: $0,25\% + 2,314\% = 2,56\%$ (arrotondato allo 0,01% più vicino).

Utilizzando il valore di tale cedola tendenziale e ipotizzando una sua costanza fino alla scadenza del titolo, il rendimento effettivo annuo lordo, in capitalizzazione composta, sarebbe pari al 2,56%.

1° anno	0,25% + Euribor 12 mesi (l'evento si è verificato)
2° anno	0,25% + Euribor 12 mesi (l'evento si è verificato)
3° anno	0,25% + Euribor 12 mesi (l'evento si è verificato)
4° anno	0,25% + Euribor 12 mesi (l'evento si è verificato)
5° anno	0,25% + Euribor 12 mesi (l'evento si è verificato)
IRend. (*)	2,56%

(*) rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta

CASO D)	PREZZO DI EMISSIONE	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO
"DEXIA Crediop S.p.A. Strutturato 2004/2009 "Euro Plus IDicembre '04" Legato ad Indici Internazionali - Serie 53" (Cod. ISIN IT0003746408)	100%	2,56%
BTP 3% 15.01.2005 - 15.01.2010 (Cod. ISIN IT0003799597)	100,11%	2,98%

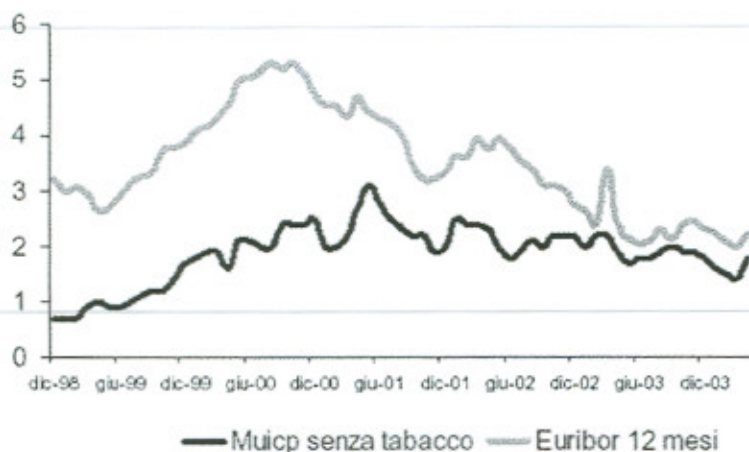
Per una descrizione più dettagliata delle modalità di calcolo degli interessi si rimanda al punto 7 "Tasso di interesse nominale" della sezione "Informazioni relative al prestito obbligazionario" della presente Nota Integrativa.

Rappresentazione grafica dell'andamento dei parametri di riferimento registrato nel passato

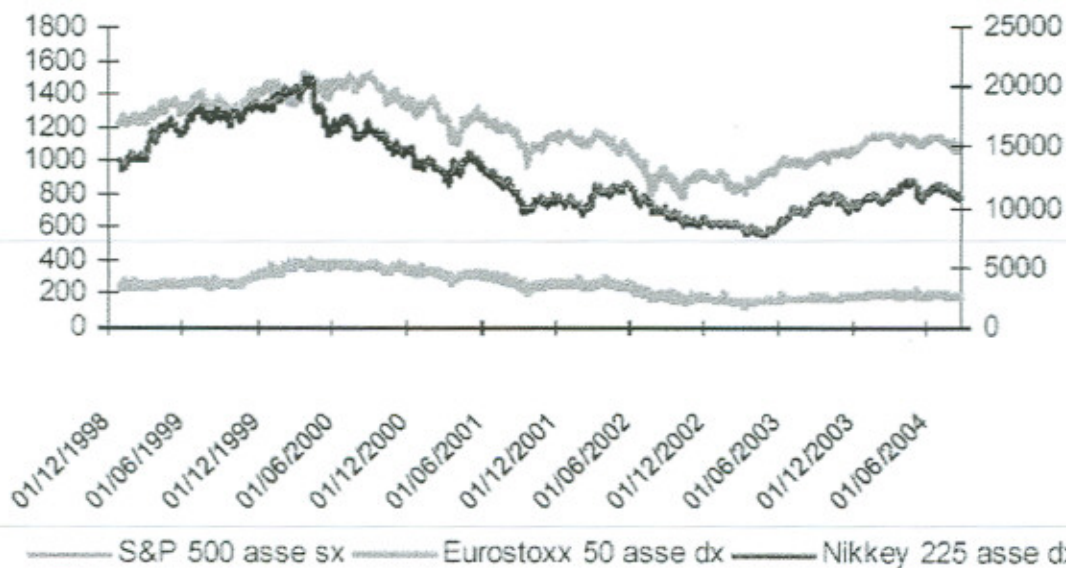
(Fonte: Bloomberg)

Andamento dell'indice euribor 12 mesi e dell'inflazione europea senza tabacco dal 30/12/1998 ad oggi

Andamento euribor 12 mesi e Muicp senza tabacco



Andamento degli indici azionari sottostanti di Euro Plus dal 1998 ad oggi



Avvertenza: l'andamento storico dei parametri non e' necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso.

SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

Si è provveduto ad effettuare una simulazione ipotizzando che il titolo "DEXIA Crediop S.p.A. Strutturato 2004/2009 "Euro Plus Dicembre '04" Legato ad Indici Internazionali - Serie 53" (Cod. ISIN IT0003746408) sia stato emesso nel 1999, con scadenza nel 2004..

La simulazione è stata effettuata prendendo come riferimento le serie storiche (fonte: Bloomberg) dei valori del parametro di riferimento.

Dalla simulazione è emerso che le cedole annue sarebbero state pari a:

STRIKE			
	SX5E	SPX	NKY
17/12/1999	4538,23	1419,78	18095,12
20/12/1999	4538,02	1416,66	18175,49
21/12/1999	4538,84	1432,34	18080,38
	4538,363	1422,927	18117

2000			2001			2002			
DATE RILEVAZIONE	SX5E	SPX	NKY	SX5E	SPX	NKY	SX5E	SPX	NKY
07-NOV	5076,8	1430,36	15340,33	3633,05	1115,38	10284,98	2485,81	901,87	8920,44
08-NOV	5055,05	1407,61	15399,64	3723,93	1117,9	10431,79	2450,42	893,98	8690,77
09-NOV	5017,69	1398,3	15060,05	3665,78	1119,57	10215,71	2434,73	875,76	8460,37
	5049,847	1412,09	15266,67	3674,253	1117,617	10310,83	2456,987	890,5367	8690,527
PERFORMANCE	11,27%	-76,2%	-15,73%	-19,04%	-21,46%	-43,09%	-45,8%2	-37,41%	-52,03%
CEDOLA		1,00%			1,00%			1,00%	

2003			2004			
DATE RILEVAZIONE	SX5E	SPX	NKY	SX5E	SPX	NKY
07-NOV	2657,6	1052,92	10628,98	2872,48	1164,49	10983,83
08-NOV	2633,07	1046,73	10504,54	2864,93	1163,89	10964,87
09-NOV	2618,9	1046,03	10207,04	2872,66	1162,6	10994,96
	2636,523	1048,56	10446,85	2870,023	1163,66	10981,22
PERFORMANCE	-,41,91%	-26,31%	-42,34%	-36,76%	-18,22%	-39,39%
CEDOLA		1,00%			1,00%	

Considerando un prezzo di emissione pari al 100%, il titolo avrebbe presentato alla scadenza un rendimento effettivo annuo lordo del 1,00%, netto del 0,875% (*).

(*) il rendimento effettivo annuo netto è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%

Avvertenza: l'andamento storico del parametro non e' necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso. La simulazione ha quindi valore puramente esemplificativo e non costituisce garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

REGOLAMENTO

IT0003746408

Dexia Crediop



Crediop

Dexia Crediop S.p.A. - Sede Sociale in Roma
10147 Via dei Condotti, n. 26 - Tel. 06/67771
- Capitale € 10.000.000.000 - I.S. 0123456789
- Sede e Direzione Generale - Officio di Roma
- Registro di Roma 0123456789 - Codi-
Fiscale 0123456789 - Codi-
A.B.I. - Adversus Creditum Interbank di Roma
del Deposito e di Credito Interbancario di Credito
Interbancario del Credito e di Credito Interbancario
MTS del Gruppo Obiettivo 2009

REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO "DEXIA CREDIOP S.P.A. STRUTTURATO 2004/2009 "EURO PLUS DICEMBRE '04" LEGATO AD INDICI INTERNAZIONALI" - SERIE 53" CODICE ISIN IT0003746408

ARTICOLO 1 - IMPORTO E TITOLI

Il presente prestito del valore nominale di massimi euro 500.000.000, è costituito da un massimo di n. 500.000 di obbligazioni del valore nominale di euro 1.000 cadauna non frazionabili, rappresentate da titoli al portatore.

Le obbligazioni non sono emesse in forma di certificati cartacei. I titoli saranno integralmente ed esclusivamente immessi in gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. ed assoggettati al regime di dematerializzazione di cui al Decreto Legislativo 24/6/1998, n. 213 ed alla Delibera CONSOB 23/12/1998, n. 11768 e successive modifiche ed integrazioni.

ARTICOLO 2 - PREZZO DI EMISSIONE

Il prezzo di emissione delle obbligazioni è pari a 100%.

ARTICOLO 3 - DURATA

Il prestito è emesso il 17 dicembre 2004 e avrà durata fino al 17 dicembre 2009.

ARTICOLO 4 - RIMBORSO

Le obbligazioni verranno rimborsate in unica soluzione il 17 dicembre 2009 mediante il rimborso del capitale alla pari e da tale data cesseranno di fruttare interessi.

Al prestito obbligazionario di cui al presente regolamento non si applicano le disposizioni dell'art. 1186 c.c..

ARTICOLO 5 - DATA DI DECORRENZA INTERESSI

Gli interessi decorrono dal 17 dicembre 2004.

ARTICOLO 6 - INTERESSI

Gli interessi, determinati secondo la convenzione di calcolo giorni effettivi su giorni effettivi (ISMA) e pagabili in cedole annuali posticipate scadenti il 17 dicembre di ogni anno, non potranno essere inferiori all'1,00% lordo annuo del valore nominale dell'obbligazione (cedola annua lorda minima garantita). Ciascuna cedola annua lorda sarà determinata secondo le seguenti modalità:

se si verifica l'"Evento" (come in seguito definito), la cedola annua

lorda sarà determinata secondo la seguente formula:
0,25% + EURIBOR 12 mesi

$$\frac{\text{Spot}_{t,i} - \text{Spot}_{0,i}}{\text{Spot}_{0,i}} \geq -10\%$$

dove:

dove:

EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) 12 mesi è il tasso rilevato a cura della FBE (Banking Federation of the European Union) e dell'ACI (The Financial Markets Association) e pubblicato sul circuito Telerate alla pagina 248 (o in futuro qualsiasi altra pagina o servizio che dovesse sostituirla) e sul "Sole 24 ore" il quart'ultimo giorno lavorativo immediatamente precedente la data di godimento di ciascuna cedola.

Se il tasso EURIBOR 12 mesi non fosse rilevabile nel giorno previsto, verrà utilizzata la prima rilevazione utile immediatamente antecedente al giorno di rilevazione originariamente previsto.

Per giorno lavorativo si intende qualsiasi giorno in cui il sistema TARGET è operativo.

Ciascuna cedola annua così determinata sarà arrotondata allo 0,01% più vicino.

Il valore della cedola così calcolata non potrà comunque essere inferiore al 1,00% annuo lordo.

Se non si verifica l'"Evento" (come in seguito definito), la cedola annua lorda sarà pari all'1,00% (cedola annua lorda minima garantita).

Ai fini della determinazione dell'"Evento" per ciascun Indice del paniere di riferimento (di seguito "Paniere di Riferimento") si applica la seguente formula:

$$\frac{\text{Spot}_{t,i} - \text{Spot}_{0,i}}{\text{Spot}_{0,i}}$$

e si considera che si è verificato l'"Evento" quando, in termini matematici, viene soddisfatta la seguente condizione:

$\text{Spot}_{0,i}$ = è la media aritmetica dei "Valori di Riferimento" di ciascun Indice del "Paniere di Riferimento" rilevati in data 17 dicembre 2004, 20 dicembre 2004 e 21 dicembre 2004 (di seguito indicata ognuna come "Data di Rilevazione Iniziale").

Il "Paniere di Riferimento" risulta composto dai tre Indici indicati nell'**Appendice 1**, che costituisce parte integrante del presente regolamento.

Per la cedola pagabile il 17 dicembre 2005:

$\text{Spot}_{t,i}$ = è la media aritmetica dei "Valori di Riferimento" di ciascun Indice del "Paniere di Riferimento" rilevati in data 7 novembre 2005, 8 novembre 2005, 9 novembre 2005 (di seguito indicata ognuna come "Data di Rilevazione Finale");

e si considera che si è verificato l'"Evento" quando tutti i tre Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, calcolato secondo la formula indicata nel presente articolo.

Per la cedola pagabile il 17 dicembre 2006:

$\text{Spot}_{t,i}$ = è la media aritmetica dei "Valori di Riferimento" di ciascun Indice del "Paniere di Riferimento" rilevati in data 7 novembre 2006, 8 novembre 2006 e 9 novembre 2006 (di seguito indicata ognuna come "Data di Rilevazione Finale");

e si considera che si è verificato l'"Evento" quando tutti i tre Indici componenti il "Paniere di Riferimento"

hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, calcolato secondo la formula indicata nel presente articolo.

Per la cedola pagabile il 17 dicembre 2007:

$Spot_{t,i}$ = è la media aritmetica dei "Valori di Riferimento" di ciascun Indice del "Paniere di Riferimento" rilevati in data 7 novembre 2007, 8 novembre 2007 e 9 novembre 2007 (di seguito indicata ognuna come "Data di Rilevazione Finale");

e si considera che si è verificato l'Evento" quando tutti i tre Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, calcolato secondo la formula indicata nel presente articolo.

Per la cedola pagabile il 17 dicembre 2008:

$Spot_{t,i}$ = è la media aritmetica dei "Valori di Riferimento" di ciascun Indice del "Paniere di Riferimento" rilevati in data 7 novembre 2008, 10 novembre 2008 e 11 novembre 2008 (di seguito indicata ognuna come "Data di Rilevazione Finale");

e si considera che si è verificato l'Evento" quando tutti i tre Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, calcolato secondo la formula indicata nel presente articolo.

Per la cedola pagabile il 17 dicembre 2009:

$Spot_{t,i}$ = è la media aritmetica dei "Valori di Riferimento" di ciascun Indice

del "Paniere di Riferimento" rilevati in data 9 novembre 2009, 10 novembre 2009 e 11 novembre 2009 (di seguito indicata ognuna come "Data di Rilevazione Finale");

e si considera che si è verificato l'Evento" quando tutti i tre Indici componenti il "Paniere di Riferimento" hanno subito un decremento entro il 10% compreso, si sono mantenuti stabili o hanno registrato un incremento, calcolato secondo la formula indicata nel presente articolo.

Per "Valori di Riferimento" si intendono, per tutti gli Indici del "Paniere di Riferimento" i valori di chiusura di ogni Indice a ciascuna "Data di Rilevazione Iniziale" ed a ciascuna "Data di Rilevazione Finale".

I valori di chiusura di ciascuno degli Indici componenti il "Paniere di Riferimento" sono attualmente rilevabili sul circuito Bloomberg con i codici indicati nell'Appendice 1 (o in futuro qualsiasi altro codice o servizio che dovesse sostituirli) e pubblicati quotidianamente su "Il Sole 24 Ore".

Ai fini del presente regolamento per "Borsa di Riferimento" si intende la borsa valori in cui sono quotate le azioni che compongono ciascun Indice componente il "Paniere di Riferimento". Al momento dell'emissione le "Borse di Riferimento" sono quelle indicate nell'Appendice 1.

Qualora in una "Data di Rilevazione Iniziale" il "Valore di Riferimento" di uno o più Indici componenti il "Paniere di Riferimento" dovesse cadere in un giorno di chiusura di una delle "Borse di Riferimento" (incluso il caso di giorno non lavorativo), la rilevazione di tale valore per quell'Indice/Indici verrà effettuata il primo giorno lavorativo immediatamente successivo in cui la suddetta borsa sia aperta e che non coincida con un'altra "Data di Rilevazione Iniziale", fatta eccezione per il 4 gennaio 2005, fatti salvi i casi di cui

al successivo articolo 8 e posto che nessuna "Data di Rilevazione Iniziale" potrà comunque cadere oltre il 4 gennaio 2005.

Qualora in una "Data di Rilevazione Finale" il "Valore di Riferimento" di uno o più Indici componenti il "Paniere di Riferimento" dovesse cadere in un giorno di chiusura di una delle "Borse di Riferimento" (incluso il caso di giorno non lavorativo), la rilevazione di tale valore per quell'Indice/Indici verrà effettuata il primo giorno lavorativo immediatamente successivo in cui la suddetta borsa sia aperta e che non coincida con un'altra "Data di Rilevazione Finale", fatta eccezione per il 21 novembre 2005 per la cedola pagabile il 17 dicembre 2005, fatta eccezione per il 21 novembre 2006 per la cedola pagabile il 17 dicembre 2006, fatta eccezione per il 21 novembre 2007 per la cedola pagabile il 17 dicembre 2007, fatta eccezione per il 21 novembre 2008 per la cedola pagabile il 17 dicembre 2008, fatta eccezione per il 23 novembre 2009 per la cedola pagabile il 17 dicembre 2009, fatti salvi i casi di cui al successivo articolo 8 e posto che nessuna "Data di Rilevazione Finale" potrà comunque cadere oltre il 21 novembre 2005 per la cedola pagabile il 17 dicembre 2005, il 21 novembre 2006 per la cedola pagabile il 17 dicembre 2006, il 21 novembre 2007 per la cedola pagabile il 17 dicembre 2007, il 21 novembre 2008 per la cedola pagabile il 17 dicembre 2008, il 23 novembre 2009 per la cedola pagabile il 17 dicembre 2009.

Qualora, in corrispondenza delle date sopra indicate, non sia stato possibile osservare alcuno dei "Valori di Riferimento", $Spot_{0,i}$ e/o $Spot_{t,i}$ verranno determinati secondo una stima in buona fede da parte dell'Agente per il Calcolo.

Per "giorno lavorativo" si intende, per quanto riguarda ciascuna "Data di Rilevazione Iniziale" e ciascuna "Data di Rilevazione Finale", un giorno di

contrattazione regolare nelle "Borse di Riferimento".

ARTICOLO 7 - ESEMPLIFICAZIONI

Nella sottostante tabella si riassume il profilo cedolare dei titoli, così come dettagliato al precedente articolo 6 del presente regolamento (i tassi indicati sono da considerarsi annui lordi). I rendimenti indicati sono stati calcolati alla data di emissione sulla base del prezzo di emissione, pari a 100.

Evento	1° anno	2° anno	3° anno	4° anno	5° anno
Si verifica	0,25% + Euribor 12m (1,00% minimo garantito)	0,25% + Euribor 12m (1,00% minimo garantito)	0,25% + Euribor 12m (1,00% minimo garantito)	0,25% + Euribor 12m (1,00% minimo garantito)	0,25% + Euribor 12m (1,00% minimo garantito)
Non si verifica	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%

Il rendimento effettivo annuo lordo minimo garantito è pari all'1,00%.

ARTICOLO 8 - EVENTI DI TURBATIVA DELLE BORSE DI RIFERIMENTO

Qualora, in occasione di una "Data di Rilevazione Iniziale" e/o di una "Data di Rilevazione Finale", l'Agente per il Calcolo abbia accertato che si sia verificato o persista nel periodo antecedente l'orario di chiusura della relativa "Borsa di Riferimento", in relazione a uno o più Indici componenti il "Paniere di Riferimento" uno o più dei seguenti eventi (gli Eventi di Turbativa):

- una sospensione o una limitazione degli scambi di titoli che costituiscano almeno il 20% dell'Indice in tale data; ovvero una sospensione o una limitazione degli scambi di contratti futures o di opzione legati all'Indice;
- una interruzione o una riduzione della possibilità di effettuare scambi o ottenere valori di mercato su titoli che

costituiscano almeno il 20% dell'Indice in tale data; ovvero una interruzione o una riduzione della possibilità di effettuare scambi o ottenere valori di mercato su contratti futures o di opzione legati all'Indice;

c) la chiusura anticipata dei mercati relativi ai titoli che costituiscano almeno il 20% dell'Indice in tale data rispetto alla chiusura ordinaria dei mercati, salvo che detta chiusura anticipata sia stata annunciata almeno un'ora prima o dell'orario di regolare chiusura degli scambi sui mercati, o se anteriore al termine fissato per l'acquisizione degli ordini da eseguirsi in quella data;

L'Agente per il Calcolo stesso rileverà i "Valori di Riferimento" dell'Indice o degli Indici nelle cui "Borse di Riferimento" si sia verificato l'Evento di Turbativa nel primo giorno lavorativo successivo alla cessazione dell'Evento di Turbativa e che non coincida con un'altra "Data di Rilevazione Iniziale" e/o con un'altra "Data di Rilevazione Finale".

Gli Indici per i quali le relative "Borse di Riferimento" non abbiano visto il verificarsi dell'Evento di Turbativa saranno osservati nelle date di rilevazione originariamente previste.

Qualora l'Evento di Turbativa dovesse protrarsi per otto giorni lavorativi successivi all'ultima "Data di Rilevazione Iniziale" e/o all'ultima "Data di Rilevazione Finale" come originariamente definite, tale ottavo giorno sarà comunque considerato "Data di Rilevazione Iniziale" e/o "Data di Rilevazione Finale", nonostante il sussistere dell'Evento di Turbativa o il fatto che coincida con un'altra "Data di Rilevazione Iniziale" e/o un'altra "Data di Rilevazione Finale".

Qualora pertanto l'Evento di Turbativa persista in tali date, l'Agente per il Calcolo determinerà comunque in buona fede e con riferimento all'ottavo giorno

lavorativo successivo all'ultima "Data di Rilevazione Iniziale" e/o all'ultima "Data di Rilevazione Finale" come originariamente definite, il valore di Spot_{0,i} e/o Spot_{t,i}, nonostante l'Evento di Turbativa. In particolare l'Agente per il Calcolo determinerà il "Valore di Riferimento" dell'Indice in base alla formula o al metodo di calcolo in uso prima dell'inizio degli Eventi di Turbativa utilizzando i prezzi di mercato (o, in caso di sospensione o di limitazione degli scambi, una stima quanto più possibile oggettiva dei prezzi di mercato che avrebbero prevalso in assenza di sospensioni o di limitazioni degli scambi) relativi a tale ottavo giorno per ogni titolo incluso a tale data nell'Indice.

ARTICOLO 9 - NON DISPONIBILITÀ DEGLI INDICI O MODIFICA DEGLI STESSI

Nel caso in cui in un giorno di rilevazione del "Valore di Riferimento" degli Indici si verifichi una modifica sostanziale nel criterio del calcolo o comunque nella determinazione di uno o più Indici, ovvero gli Indici non siano più disponibili, verranno applicati in buona fede dall'Agente per il Calcolo, ove necessari, gli opportuni correttivi, aggiustamenti o modifiche per la determinazione della cedola di cui all'articolo 6 del presente regolamento.

In particolare relativamente a ciascun Indice componente il "Paniere di Riferimento", qualora, alla data di rilevazione di un "Valore di Riferimento":

a) l'Indice non venga calcolato e comunicato dal relativo Titolare, ma sia calcolato e pubblicamente comunicato da un altro ente, indipendentemente dall'Agente per il Calcolo, ma da questo ritenuto a tal fine fonte attendibile anche in funzione della sua posizione di mercato, la cedola sarà calcolata sulla base del valore dell'Indice così calcolato e pubblicamente comunicato;

b) l'Indice sia sostituito da un indice (l'Indice Equivalente) che utilizzi, a giudizio dell'Agente per il Calcolo, i medesimi o equivalenti formula e metodo di calcolo di quelli utilizzati nel calcolo dell'Indice, l'Indice rilevante per la determinazione della cedola di cui al precedente articolo 6 sarà l'Indice Equivalente;

c) la formula o il metodo di calcolo dell'Indice siano stati oggetto di modifiche rispetto a quelli in vigore alla data di rilevazione di un precedente "Valore di Riferimento", l'Agente per il Calcolo apporterà a tale nuova formula o metodo di calcolo le opportune rettifiche, basandosi sul valore di chiusura dell'Indice alla "Data di Rilevazione Finale" di un "Valore di Riferimento" o se nel caso alla "Data di Rilevazione Iniziale", determinato dall'Agente per il Calcolo secondo la formula e il metodo di calcolo del "Valore di Riferimento" dell'Indice usati prima del cambiamento o del mancato calcolo, anziché basandosi sul "Valore di Riferimento" dell'Indice pubblicato, riferendosi ai soli titoli che facevano parte dell'Indice nel periodo immediatamente precedente le predette modifiche;

d) né il Titolare né altro ente - come definito al punto a) del presente articolo - calcolino e pubblicamente comunichino il valore dell'Indice, oppure, ricorrendo l'ipotesi di cui allo stesso punto a), il valore dell'Indice sia stato comunicato da ente non ritenuto a tal fine fonte attendibile dall'Agente per il Calcolo, verranno effettuati da parte dell'Agente per il Calcolo stesso gli opportuni calcoli per determinare la cedola, secondo quanto previsto al precedente punto c).

ARTICOLO 10 - LUOGO DI PAGAMENTO

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati dagli intermediari autorizzati presso i propri sportelli sui titoli dagli stessi amministrati ed accentrati presso la Monte Titoli S.p.A..

Qualora la data per il pagamento del capitale o degli interessi coincida con un giorno non lavorativo nel luogo del pagamento, il pagamento verrà eseguito nel primo giorno lavorativo utile successivo, senza corresponsione di interessi per tale periodo aggiuntivo.

Per giorno lavorativo si intende qualsiasi giorno in cui il sistema TARGET è operativo.

ARTICOLO 11 - TERMINI DI PRESCRIZIONE

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono per quanto concerne gli interessi, decorsi 5 anni dalla data di scadenza e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data di rimborsabilità dei titoli.

ARTICOLO 12 - GARANZIA

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Società Emittente.

Il rimborso del presente titolo non è coperto dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

ARTICOLO 13 - QUOTAZIONE

La Società Emittente, non appena assolte le formalità previste dalla normativa vigente, richiederà a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione ufficiale del prestito obbligazionario sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato (M.O.T.).

ARTICOLO 14 - REGIME FISCALE

Gli interessi, premi ed altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche e integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

ARTICOLO 15 - ACQUISTO DI PROPRIE OBBLIGAZIONI

Nel rispetto della normativa di vigilanza tempo per tempo vigente la Società Emittente ha la facoltà di acquistare sul mercato le obbligazioni del presente prestito.

ARTICOLO 16 - VARIE

Eventuali comunicazioni della Società Emittente agli obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente previsto dalla legge, mediante pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale o, in alternativa, su un quotidiano a diffusione nazionale a scelta della Società Emittente.

ARTICOLO 17 - LEGGE REGOLATRICE E FORO COMPETENTE

Il presente regolamento è regolato dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia connessa con il presente prestito o con il presente regolamento, sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Roma, e tale foro rimane l'unico competente senza che sia ammessa deroga alcuna.

ARTICOLO 18 - AGENTE PER IL CALCOLO

L'Agente per il Calcolo sarà nominato dalla Società Emittente in funzione della controparte con cui sarà perfezionata l'operazione di copertura finanziaria del presente prestito obbligazionario.

PK