

NOTA DI SINTESI

La presente nota di sintesi deve essere letta come introduzione al presente Documento. Ogni eventuale decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi su un'analisi del presente Documento nel suo insieme, inclusi i documenti incorporati tramite riferimento. A seguito dell'attuazione delle rilevanti disposizioni della Direttiva sul Prospetto in ciascuno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo, i Soggetti Responsabili non avranno alcuna responsabilità civile in alcuno di tali Stati Membri in relazione alla presente Nota di Sintesi, a meno che questa sia fuorviante, imprecisa o incoerente quando letta congiuntamente alle altre parti del presente Documento. Qualora sia intentata una causa in relazione ad informazioni contenute nel presente Documento davanti ad un tribunale di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo, può essere richiesto alla parte attrice, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato Membro in cui tale causa è intentata, di sostenere i costi della traduzione del presente Documento prima dell'inizio del procedimento legale.

I termini e le espressioni definiti alle rubriche "Forma dei Titoli" e "Regolamento dei Titoli" che seguono e nelle pertinenti Condizioni Definitive avranno lo stesso significato nella presente nota di sintesi.

Emittenti

BNP Paribas ("**BNPP**" o la "**Banca**" e, congiuntamente alle società controllate che rientrano nel proprio perimetro di consolidamento, il "**Gruppo**")

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. ("**BNPP B.V.**")

Garante (per i Titoli emessi da BNPP B.V.)

BNPP

Descrizione di BNPP B.V.

BNPP B.V. è una *private company* a responsabilità limitata costituita ai sensi della legge olandese. Il suo oggetto sociale comprende principalmente:

- (i) prendere e concedere prestiti e la raccolta di fondi, inclusa, a mero titolo esemplificativo, l'emissione o l'acquisto di prestiti obbligazionari, titoli di debito, strumenti finanziari quali, tra l'altro, *notes* di qualsiasi natura, indicizzati o no a, *inter alia*, azioni, panieri di azioni, indici di borsa, valute, *commodities* o *futures* su *commodities* e la stipula di contratti connessi; e
- (ii) lo svolgimento di attività industriali, finanziarie e commerciali di qualsiasi natura e tutte le altre attività che possano essere considerate correlate o strumentali al raggiungimento del proprio oggetto sociale.

Descrizione di BNPP

Il Gruppo (di cui BNP Paribas è la capogruppo) è leader in Europa nei servizi bancari e finanziari. I dipendenti sono circa 162.000, di cui 126.000 operano in Europa. Il Gruppo occupa posizioni di grande rilievo in tre settori di attività: *corporate*

and investment banking, asset management & services e retail banking. Opera in 85 paesi ed è saldamente presente in tutti i principali centri finanziari mondiali. In Europa è presente con l'intera gamma di attività e, in questo ambito, Francia e Italia costituiscono i due mercati domestici per quanto riguarda il *retail banking*. BNPP può contare su una importante e crescente presenza negli Stati Uniti, e su posizioni di rilievo in Asia e nei mercati emergenti.

Al 31 dicembre 2007, il Gruppo aveva *assets* consolidati per un totale di 1.694,5 miliardi di euro (rispetto a 1.440,3 miliardi di euro al 31 dicembre 2006), mutui consolidati e crediti verso clientela per un totale di 445,1 miliardi di euro (rispetto a 393,1 miliardi di euro al 31 dicembre 2006), voci di debito consolidate verso clientela per 346,7 miliardi di euro (rispetto a 298,7 miliardi di euro al 31 dicembre 2006) ed un patrimonio netto (a livello di Gruppo, compreso l'utile per l'esercizio 2007) di 53,8 miliardi di euro (rispetto a 49,5 miliardi di euro al 31 dicembre 2006). L'utile netto al lordo delle imposte per l'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2007 è stato di 11,1 miliardi di euro (rispetto a 10,6 miliardi di euro per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2006). L'utile netto, a livello di Gruppo, per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2007 è stato di 7,8 miliardi di euro (rispetto ai 7,3 miliardi di euro per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2006).

Ad oggi al Gruppo sono assegnati *rating* per il suo debito non subordinato a lungo termine pari a "Aa1", con outlook stabile, da parte di Moody's, "AA+" con outlook stabile da parte di Standard e Poor's e "AA" con outlook stabile da parte di Fitch Ratings.

Il Gruppo ha tre divisioni: *retail banking, asset management and services e corporate and investment banking*, di cui le ultime due costituiscono l'attività principale ("*core business*"). Da un punto di vista operativo, la divisione *retail banking* è composta a sua volta da tre attività principali: *French retail banking, Italian retail banking* (BNL bc) e *International Retail Services*. Il Gruppo svolge anche altre attività, tra cui quelle di Klépierre, la sua controllata quotata in borsa che opera nel settore *real estate*, che vengono svolte separatamente dalle attività fondamentali.

Salvo dove altrimenti specificato, tutte le informazioni finanziarie e le statistiche operative esposte in questo documento sono presentate al 31 dicembre 2007.

Fattori di Rischio (Emittenti)

Esistono certi fattori di rischio suscettibili di influenzare la capacità di ciascun Emittente di adempiere le proprie obbligazioni derivanti dai

Titoli emessi ai sensi del Programma. Tali rischi comprendono i seguenti fattori di rischio relativi alla Banca ed al settore in cui essa opera:

- (i) Otto principali categorie di rischi riguardano le attività della Banca, tra cui:
 - Rischio di Credito e Rischio di Controparte;
 - Rischio di Mercato;
 - Rischio Operativo;
 - Rischio di Gestione delle Attività e Passività;
 - Rischio di Liquidità e di Rifinanziamento;
 - Rischio Assicurativo;
 - Rischio di Impresa e
 - Rischio di Strategia.
- (ii) Condizioni di mercato od economiche sfavorevoli rischiano di causare una riduzione dell'utile netto bancario o della redditività.
- (iii) La Banca può sostenere perdite significative nelle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato.
- (iv) La Banca può generare ricavi inferiori dalle attività di intermediazione e da altre attività basate su commissioni ed onorari nel corso di flessioni del mercato.
- (v) I prolungati periodi di flessione del mercato possono ridurre la liquidità nei mercati, rendendo la vendita di attività più difficile e rischiando di condurre a notevoli perdite.
- (vi) Variazioni significative dei tassi di interesse potrebbero avere un impatto negativo sull'utile netto bancario o sulla redditività della Banca.
- (vii) Le condizioni del mercato del debito primario e secondario e il deterioramento della congiuntura economica potrebbero avere un impatto negativo su utili e condizioni finanziarie della Banca.
- (viii) Un notevole aumento di nuovi accantonamenti od una diminuzione del livello di accantonamenti registrati in precedenza potrebbe avere un effetto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria della Banca.
- (ix) La posizione competitiva della Banca potrebbe essere indebolita qualora fosse danneggiata la reputazione di quest'ultima.
- (x) Una interruzione o violazione dei sistemi informativi della Banca potrebbe avere come conseguenza una perdita di attività ed altre perdite.

- (xi) Eventi imprevisti possono interrompere le attività della Banca e causare ingenti perdite e costi aggiuntivi.
- (xii) La Banca è soggetta ad approfonditi controlli da parte degli organismi di vigilanza e regolamentari nei paesi e nelle regioni in cui opera.
- (xiii) Nonostante le politiche, le procedure ed i metodi di gestione dei rischi messi in atto dalla Banca, la stessa potrebbe essere ancora esposta a rischi non identificati o imprevisti, che potrebbero causare perdite rilevanti.
- (xiv) Le strategie di copertura della Banca possono non essere sufficienti ad evitare perdite.
- (xv) La Banca può avere difficoltà nell'individuare ed eseguire acquisizioni, con il risultato di un danneggiamento dei risultati operativi della Banca stessa.
- (xvi) L'intensa concorrenza, soprattutto nel mercato interno della Banca, in Francia, dove la Banca concentra principalmente le proprie attività, potrebbe avere un impatto negativo sull'utile netto bancario e sulla redditività della Banca.

I seguenti fattori di rischio riguardano BNPP B.V. BNPP B.V. non è una società operativa. La sola ed esclusiva attività svolta da BNPP B.V. consiste nella raccolta e nella concessione di finanziamenti attraverso l'emissione di titoli o altre obbligazioni. BNPP B.V. non detiene, e non deterrà, altri *assets* diversi dalle commissioni che le sono dovute, o dagli altri *assets* che avrà acquistato, e comunque in ciascun caso in relazione all'emissione dei Titoli oppure relativi all'assunzione di altre obbligazioni di volta in volta relative al Programma. I proventi netti derivanti da ciascuna emissione di Titoli effettuata da BNPP B.V. faranno parte dei fondi generali di BNPP B.V. BNPP B.V. ha la facoltà di utilizzare tali proventi per mantenere le posizioni assunte con i contratti di copertura. La capacità di BNPP B.V. di adempiere alle proprie obbligazioni derivanti dai Titoli emessi dalla stessa dipenderà dal ricevimento dei pagamenti ai sensi dei relativi accordi di copertura. Di conseguenza, BNPP B.V. è esposta alla capacità delle controparti, in relazione a tali accordi di copertura, di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi di tali accordi di copertura.

Fattori di Rischio (Titoli)

Esistono anche certi fattori che sono importanti ai fini della valutazione del rischio di mercato correlato ai Titoli emessi ai sensi del Programma. Tali fattori sono illustrati di seguito nella rubrica "Fattori di Rischio" e comprendono l'esposizione ad uno o più indici, azioni, indici di inflazione, *commodity* e/o indice di *commodity*, tassi di cambio, fondi e/o affidabilità creditizia di una o più entità di riferimento (ciascuno un "**Sottostante di Riferimento**"), [*leverage*], taluni fattori che influiscono sul valore e il prezzo di negoziazione dei Titoli, alcune condizioni relative alle coperture, rischi specifici dei Titoli legati ad un Indice (compresi i Titoli legati ad un Indice collegati ad un indice immobiliare o ad un indice *custom*), Titoli su Azioni (compresi i Titoli su Azioni legati ad un Exchange Traded Fund), Titoli su *Commodity*, Titoli su Valuta, Titoli su Fondi (compresi i Titoli su Fondi legati ad un *Exchange Traded Fund*) e i Titoli Credit Linked (ognuno secondo la definizione data più avanti), rischi specifici che riguardano i Titoli legati agli hedge funds o Titoli legati ad un Sottostante di Riferimento di mercati emergenti o in via di sviluppo, rischi specifici dei Titoli Dynamic, limitazioni alla liquidità dei Titoli quando i tagli prevedono multipli integrali, turbative di mercato o mancata apertura delle borse, turbativa del rimborso, eventi di rettifica addizionali, eventi di rettifica potenziali o eventi straordinari che incidono sulle azioni o azioni dei fondi, eventi straordinari del fondo, informazioni successive

all'emissione, modifiche normative, effetti della riduzione del *rating* di credito, potenziali conflitti di interesse, rimborso anticipato, modifiche dei tassi di interesse, variazione dei cambi e possibile illiquidità dei Titoli sul mercato secondario.

Requisiti legali e regolamentari

I Titoli possono anche essere emessi a favore di terzi diversi dai Collocatori (*Dealers*) sulla base di domande indirizzate all'Emittente da tali terzi, inclusi i Collocatori nominati in relazione ad emissioni di Titoli denominati in particolari valute in conformità ai regolamenti ed alle linee guida di volta in volta applicabili. Ciascuna emissione di Titoli denominati in una valuta in relazione alla quale si applichino leggi, linee guida, regolamenti, restrizioni o requisiti di informativa sarà effettuata soltanto in circostanze che rispettano di volta in volta tali leggi, linee guida, regolamenti, restrizioni o requisiti di informativa (si veda la il paragrafo "*Sottoscrizione e Vendita*"), incluse le seguenti restrizioni applicabili alla data del presente Documento.

Ammontare del Programma

Euro 90.000.000.000 (o rispettivo equivalente in altre valute calcolato alla data della sottoscrizione del *programme agreement* relativo ai Titoli (la "**Data dell'Accordo**") in circolazione in un dato momento. Come previsto nel *Programme Agreement*, l'importo nominale dei Titoli in circolazione ai sensi del Programma può essere ulteriormente aumentato.

Valute

I Titoli possono essere denominati in una o più valute concordate tra il relativo Emittente ed il o i Collocatore/i (*Dealer/s*), subordinatamente alla conformità a tutte le leggi e/o restrizioni regolamentari applicabili. I pagamenti in relazione ai Titoli possono, subordinatamente alla conformità di cui sopra, essere effettuati e/o legati ad una o più valute diverse dalla valuta in cui gli stessi sono denominati.

Forma dei Titoli

I Titoli saranno emessi nella forma di titoli al portatore o di titoli nominativi al di fuori degli Stati Uniti in operazioni non soggette ai requisiti di registrazione del *Securities Act* ai sensi della *Regulation S* di cui al *Securities Act*.

Titoli a Tasso Fisso

Gli interessi a tasso fisso saranno pagabili nel o nei giorni specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive ed al momento del rimborso.

Gli interessi saranno calcolati sulla base di calcolo *Day Count Fraction* concordata tra il relativo Emittente ed il od i relativi Collocatore/i (*Dealer/s*) specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Titoli a Tasso Variabile

Sui Titoli a Tasso Variabile matureranno interessi calcolati:

- (a) sulla stessa base del tasso variabile di

un'operazione di swap di tasso di interesse nozionale nella Valuta Specifica del caso, disciplinata da un accordo nella forma di (i) un accordo che incorpori le ISDA *Definitions* 2006 (come pubblicate dalla *International Swaps and Derivatives Association Inc.* e come modificate ed aggiornate alla Data di Emissione della prima Tranche di Titoli della relativa Serie) o (ii) il *Master Agreement* relativo alle operazioni su valuta e su derivati pubblicato dalla *Association Française des Banques/Fédération Bancaire Française* e comprovato da una Conferma; o

- (b) sulla base di un tasso di riferimento pubblicato su una *screen page* concordata di un servizio di quotazione commerciale; o
- (c) sulla diversa base concordata per iscritto tra il relativo Emittente ed il od i relativi Collocatore/i (*Dealer/s*) (come indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive).

I Titoli a Tasso Variabile possono anche avere un tasso di interesse massimo, un tasso di interesse minimo o entrambi.

Gli interessi sui Titoli a Tasso Variabile saranno pagabili e calcolati come specificato prima dell'emissione nelle pertinenti Condizioni Definitive.

L'eventuale margine relativo a tale tasso variabile sarà concordato tra il relativo Emittente ed il od i relativi Collocatore/i per ciascuna emissione di Titoli a Tasso Variabile. Gli interessi saranno calcolati sulla base di calcolo *Day Count Fraction* concordata tra il relativo Emittente ed il od i relativi Collocatore/i come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Titoli *Dual Currency*

I pagamenti (in relazione a capitale o interessi, alla scadenza o come diversamente pattuito) relativi ai Titoli *Dual Currency* saranno effettuati nelle valute e basati sui tassi di cambio concordati tra l'Emittente ed il od i relativi Collocatore/i come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Titoli legati ad un Indice

I pagamenti (in relazione a capitale o interessi, alla scadenza o come diversamente pattuito) relativi ai Titoli legati ad un Indice saranno calcolati con riferimento ad uno o più Indici concordati tra il relativo Emittente ed il od i relativi Collocatore/i come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive. I Titoli legati ad un Indice possono essere legati, tra l'altro, ad un indice azionario, un indice immobiliare e/o un indice creato, calcolato e/o sponsorizzato da BNPP e/o le sue società collegate.

I Titoli legati ad un Indice possono essere rimborsati anticipatamente oppure o soggetti a

rettifica qualora l'Indice sia modificato o cancellato e non esista un indice sostitutivo ritenuto accettabile dall'Agente di Calcolo, nel caso in cui lo sponsor dell'Indice ometta di calcolare e annunciare l'Indice, oppure se si verificano determinati eventi (quali, illiceità, turbative o incrementi di costo) che incidono sugli accordi di copertura dell'Emittente o delle sue collegate.

Nel caso si verificano eventi di turbativa con riferimento alla valutazione dell'Indice, la valutazione in questione sarà posticipata e potrà essere realizzata dall'Agente di Calcolo. Potranno essere posticipati anche i pagamenti.

Titoli su Azioni

I pagamenti (in relazione a capitale o interessi, alla scadenza o come diversamente pattuito) relativi ai Titoli su Azioni saranno calcolati con riferimento ad una o più azioni concordate tra l'Emittente ed il od i relativi Collocatore/i come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive. I Titoli su Azioni possono anche prevedere il rimborso mediante la consegna fisica della Spettanza (*Entitlement*), come meglio descritto nel "Regolamento dei Titoli".

I Titoli su Azioni possono essere rimborsati anticipatamente o soggetti a rettifica (compreso l'adeguamento della valutazione e, in certi casi, la sostituzione delle Azioni) ove si producessero determinati eventi societari (come quelli che incidono sul valore dell'Azione (compresi i frazionamenti o raggruppamenti di Azioni, le distribuzioni straordinarie di dividendi e i *capital calls*); la revoca della quotazione (*delisting*) di una Azione; l'insolvenza, la fusione o la nazionalizzazione dell'emittente delle Azioni; oppure l'offerta pubblica di acquisto o la ridenominazione dell'Azione) oppure se si verificano determinati eventi (quali, illiceità, turbative o incrementi di costo) che incidono sugli accordi di copertura dell'Emittente o delle sue collegate, oppure se viene depositata istanza di fallimento con riferimento all'emittente delle Azioni.

Titoli legati all'Inflazione

I pagamenti (in relazione a capitale e/o interessi, alla scadenza o come diversamente pattuito) relativi ai Titoli Legati all'Inflazione saranno calcolati con riferimento ad uno o più Indici di inflazione concordati tra il relativo Emittente ed il od i relativi Collocatore/i come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Titoli su *Commodity*

I pagamenti (in relazione a capitale e/o interessi, alla scadenza o come diversamente pattuito) relativi ai Titoli su *Commodity* saranno calcolati con riferimento ad una o più *commodities* e/o indici di *commodity* concordati tra il relativo

Emittente ed il od i relativi Collocatore/i come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive. I Titoli su *Commodity* possono anche prevedere il rimborso mediante la consegna fisica della Spettanza (*Entitlement*), come descritto esaurientemente nel “Regolamento dei Titoli”

I Titoli su *Commodity* possono essere soggetti a rettifica (compreso l'adeguamento della valutazione) ove si producessero determinati eventi che riguardano la *Commodity* o l'Indice della *Commodity* (come ad esempio la turbativa della negoziazione, la scomparsa o la turbativa della pubblicazione del prezzo di riferimento, e in certi casi la variazione della formula di calcolo del prezzo di riferimento; oppure la variazione del contenuto della *Commodity* o dell'Indice della *Commodity*) oppure un evento di turbativa per un componente dell'indice.

Titoli su Valuta

I pagamenti (in relazione a capitale e/o interessi, alla scadenza o come diversamente pattuito) relativi ai Titoli su Valuta saranno calcolati con riferimento ad uno o più tassi di cambio concordati tra il relativo Emittente ed il od i relativi Collocatore/i come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Titoli Legati a Fondi

I pagamenti (in relazione a capitale o interessi, ed/o alla scadenza o come diversamente pattuito) relativi ai Titoli Legati a Fondi saranno calcolati con riferimento a *unit*, partecipazioni o quote di un unico fondo o di un paniere di fondi nei termini concordati tra il relativo Emittente ed il od i relativi Collocatore/i come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive. I Titoli Legati a Fondi possono anche prevedere il rimborso mediante consegna fisica della Spettanza (*Entitlement*).

I Titoli Legati a Fondi possono essere rimborsati anticipatamente o soggetti a rettifica (compreso l'adeguamento della valutazione e la sostituzione dei fondi) ove si producessero determinati eventi societari che interessano il fondo; il fallimento (o evento analogo); contenzioso sfavorevole o eventi di natura regolamentare che riguardano il fondo; sospensioni delle sottoscrizioni nel, o rimborsi del fondo; modifiche del valore netto degli *assets* del fondo, modifiche agli obiettivi di investimento del fondo o variazione della natura o della amministrazione del fondo), se si verificano per il fondo taluni eventi di turbativa della valutazione o del regolamento, oppure se si verificano determinati eventi (quali, illiceità, turbative o incrementi di costo) in relazione agli accordi di copertura dell'Emittente o delle sue collegate.

I Titoli Legati a Fondi, legati a *Exchange Traded Funds*, possono anche essere rimborsati

anticipatamente o soggetti a rettifica (compreso l'adeguamento della valutazione e, in certi casi, la sostituzione delle azioni del fondo) ove si producessero determinati eventi societari (come quelli che incidono sul valore dell'azione del fondo (compresi i frazionamenti o raggruppamenti delle azioni del fondo); revoca della quotazione di una azione del fondo; insolvenza, fusione o nazionalizzazione dell'emittente delle azioni del fondo; oppure se si verifica una offerta pubblica o una ridenominazione di una azione del fondo).

Titoli Credit-Linked

I Titoli in relazione ai quali il pagamento di capitale e interessi è legato al credito di uno o più specifici soggetti saranno emessi nei termini concordati tra il relativo Emittente ed il od i relativi Collocatore/i come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Nel caso in cui le Condizioni per il Regolamento siano soddisfatte durante il Periodo di Consegna dell'Avviso, ciascun Titolo sarà rimborsato mediante il pagamento dell'Ammontare di Rimborso per Evento di Credito, qualora nelle Condizioni Definitive sia specificato che il Regolamento avverrà per Contanti, ovvero mediante la Consegna delle Obbligazioni da Consegnare inclusa la Spettanza (*Entitlement*), qualora nelle Condizioni Definitive sia specificata la Consegna Fisica, come meglio descritto nella rubrica "Regolamento dei Titoli".

Titoli Legati a GDR/ADR

Il pagamento (sia a titolo di capitale o interesse e sia a scadenza o in altro modo) dei Titoli Legati a GDR/ADR sarà calcolato facendo riferimento ad una o più *global depositary receipt* ("**GDR**") e/o *American depositary receipt* ("**ADR**") secondo quanto concordato tra il relativo Emittente ed il od i relativi Collocatore/i e come indicato nelle Condizioni Definitive. I Titoli Legati a GDR/ADR possono anche prevedere il rimborso mediante la consegna fisica della Spettanza (*Entitlement*).

I Titoli Legati a GDR/ADR possono essere rimborsati anticipatamente o soggetti a rettifica (compreso l'adeguamento della valutazione e, in certi casi, la loro sostituzione) ove si producessero determinati eventi societari come quelli che incidono sul valore del GDR e/o ADR (compresi i frazionamenti e/o raggruppamenti dei GDR, ADR e/o delle Azioni Sottostanti, distribuzioni straordinarie di dividendi e i *capital calls*); la revoca della quotazione di un GDR, ADR e/o Azione Sottostante; l'insolvenza, la fusione o la nazionalizzazione dell'emittente delle Azioni Sottostanti; oppure l'offerta pubblica di acquisto o ridenominazione della GDR, ADR e/o dell'Azione Sottostante) ovvero se si verificano determinati eventi (quali, illiceità, turbative o incrementi di costo) che incidono sugli accordi di copertura

dell'Emittente o delle sue collegate, ovvero qualora venga depositata istanza di fallimento nei confronti dell'emittente delle Azioni Sottostanti.

Titoli Ibridi

I pagamenti (in relazione a capitale e/o interessi, alla scadenza o come diversamente pattuito) relativi ai Titoli Ibridi saranno calcolati con riferimento ad una qualsiasi combinazione di Sottostanti di Riferimento concordate tra l'Emittente ed il od i relativi Collocatore/i come specificato nelle relative Condizioni Definitive.

Titoli Zero Coupon

Sui Titoli Zero Coupon non matureranno interessi, salvo in caso di pagamento ritardato.

Titoli Pagati Parzialmente

Il relativo Emittente ha la facoltà di emettere Titoli il cui prezzo di emissione potrà essere pagato in più di una rata. Il mancato pagamento di una qualsiasi rata potrebbe comportare per l'investitore la perdita dell'intero investimento.

Altri Titoli

I termini applicabili a qualsiasi altro tipo di Titoli che il relativo Emittente ed il od Collocatore/i concordino di volta in volta di emettere ai sensi del Programma saranno specificati nelle Condizioni Definitive applicabili.

Taglio dei Titoli

I Titoli saranno emessi nei tagli specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive, salvo che:

- (i) il taglio minimo di ciascun Titolo ammesso alla negoziazione su un mercato regolamentato nell'Area Economica Europea od offerto al pubblico in uno Stato Membro dell'Area Economica Europea in circostanze che richiedono la pubblicazione di un prospetto sarà di Euro 1.000 (o, se i Titoli sono denominati in una valuta diversa dall'Euro, l'importo equivalente in tale valuta); e
- (ii) il taglio minimo di ciascun Titolo sarà quello consentito o richiesto di volta in volta dalla banca centrale (od organismo equivalente) del caso o dalle leggi e regolamenti applicabili alla Valuta Specifica del caso.

Regime Fiscale

Nel caso di Titoli emessi da BNPP i pagamenti relativi agli interessi e agli altri redditi in relazione ai Titoli (sia nel caso in cui sono denominati in euro o in qualsiasi altra valuta, se costituiscono *obligations* oppure *titres de créance négociables* ai sensi della legislazione tributaria francese, ovvero altri titoli di debito emessi ai sensi della legge Francese o estera e considerati da un punto di vista fiscale *obligations* oppure *titres de créance négociables*) si riterranno effettuati fuori dalla Francia e godranno dell'esenzione fiscale alla fonte sugli interessi ai sensi dell'Articolo 125 A III del *Code Général des Impôts* francese, come previsto all'Articolo 131 *quater* del *Code Général des Impôts* francese. Di conseguenza, tali pagamenti non daranno il diritto ad alcun credito

fiscale di fonte francese. In caso contrario l'esenzione della ritenuta di imposta si applicherà qualora tutte le condizioni previste dall'Articolo 131 *quater* del *Code Général des Impôts* francese saranno rispettate ed in particolare qualora ciascun sottoscrittore dei Titoli avrà il domicilio o la residenza fiscale al di fuori della Repubblica francese e non agirà attraverso una base fissa o una sede stabile ivi collocata.

Si veda il “*Regolamento dei Titoli – Regime Fiscale*”.

Gli investitori devono leggere attentamente la sezione “Regime Fiscale”.

Il regime di tassazione applicabile ai Titoli che non costituiscono *obligations* ai sensi delle leggi francesi (ovvero i titoli ad essi assimilati agli effetti delle imposte in Francia) oppure *titres de créance négociables* ai sensi della legislazione tributaria francese (ovvero i titoli ad essi assimilati agli effetti del regime fiscale in Francia) sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Con riferimento ai Titoli emessi da BNPP B.V. e garantiti da BNPP, qualora le Condizioni Definitive applicabili indicheranno che la Condizione 6(b)(i) è applicabile, tutti i pagamenti relativi ai Titoli saranno effettuati senza detrazioni o senza ritenuta di imposta alla fonte imposta da qualsiasi Autorità Tributaria, fermo restando quanto disposto nella Condizione 6(b)(i) del “Regolamento dei Titoli – Tassazione”. Qualora si operasse la deduzione, l'Emittente oppure il Garante, a seconda del caso, sarà tenuto a pagare, salvo i casi limitati di cui alla Condizione 6(b)(i) del Regolamento, importi addizionali nella stessa misura corrispondente agli importi che sono stati dedotti.

Nel caso di Titoli emessi da BNPP B.V. e garantiti da BNPP, qualora le Condizioni Definitive applicabili indicheranno che la Condizione 6(b)(ii) è applicabile ai Titoli, né l'Emittente, né il Garante, ove applicabile, sarà obbligato a pagare alcun *gross-up* sui relativi pagamenti in relazione ai Titoli e non sarà responsabile per, né in altro modo obbligato a pagare, alcuna imposta, tassa, ritenuta fiscale o altro pagamento che potrà sorgere in connessione con la proprietà, il trasferimento, la richiesta o la rinuncia di pagamento, o l'esercizio coattivo di alcun Titolo e tutti i pagamenti effettuati dall'Emittente o, ove applicabile, dal Garante saranno assoggettati a tale imposta, tassa, ritenuta fiscale o altro pagamento che potrebbe essere richiesto di effettuare, pagare, ritenere o dedurre.

Status dei Titoli Senior emessi da BNPP e di tutti i Titoli emessi

I Titoli Senior emessi da BNPP e tutti i Titoli emessi da BNPP B.V. costituiranno obbligazioni

da BNPP B.V.	
	<p>dirette, incondizionate, non assistite da garanzie reali e non subordinate dell'Emittente ed avranno almeno lo stesso grado di priorità di tutto il restante indebitamento diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato (fatte salve le eccezioni privilegiate per legge).</p>
	<p>I Titoli emessi da BNP B.V. saranno garantiti da BNPP.</p>
	<p>La Garanzia è una obbligazione non subordinata e non garantita di BNPP e concorre <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni non subordinate e non garantite, presenti e future, salvo le eccezioni aventi valore obbligatorio previste di volta in volta dalla legge francese.</p>
Status dei Titoli Subordinati	<p>BNPP può emettere Titoli Subordinati che comprendono Titoli Subordinati Ordinari Datati, Titoli Subordinati Ordinari Non Datati ed altri Titoli Subordinati Non Datati (<i>Undated Deeply Subordinated Notes</i>), ciascuno come meglio descritto nel "<i>Regolamento dei Titoli</i>".</p>
Divieto di costituzione di garanzie reali	<p>I termini dei Titoli Senior emessi da BNPP conterranno una clausola di divieto di costituzione di garanzie reali, come descritto nella Condizione Generale 2(d) del Regolamento dei relativi Titoli.</p>
Rating	<p>Ai Titoli emessi da BNPP ai sensi del Programma può essere o non essere assegnato un rating. Le informazioni dettagliate sull'eventuale <i>rating</i> attribuibile ad un'emissione di Titoli saranno incluse nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Un rating non è una raccomandazione all'acquisto, alla vendita od alla detenzione di titoli e può essere soggetto a sospensione, mutamento o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>
Quotazione ed ammissione alla negoziazione	<p>I Titoli di una particolare Serie possono essere quotati al Listino Ufficiale ed ammessi alla negoziazione sulla Borsa del Lussemburgo o su altre o ulteriori borse valori specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive ed i riferimenti alla quotazione saranno interpretati di conseguenza.</p>
Legge applicabile	<p>La legge inglese, salvo la Condizione Generale 2(c) che, se applicabile, sarà disciplinata e interpretata in conformità alla legge francese.</p>
Restrizioni alla Vendita	<p>Esistono restrizioni alla vendita dei Titoli ed alla distribuzione del materiale di offerta – si veda il paragrafo "<i>Offerta e Vendita</i>". Stati Uniti: TEFRA D, <i>Regulation S</i>, Categoria 2.</p>