

NOTA DI SINTESI

La presente nota di sintesi deve essere letta come introduzione al presente Prospetto di Base. Ogni eventuale decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi su un'analisi del presente Prospetto di Base nel suo insieme, inclusi tutti i documenti incorporati tramite riferimento. A seguito dell'attuazione delle rilevanti disposizioni della Direttiva Prospetti 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, inclusa ogni eventuale traduzione della stessa, a meno che questa sia fuorviante, imprecisa o incoerente quando letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto di Base. Qualora sia intentata una causa in relazione ad informazioni contenute nel presente Prospetto di Base 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 Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento legale.

I termini e le espressioni definiti alla rubrica "Fattori di Rischio", nelle Condizioni applicabili e nelle Condizioni Definitive applicabili avranno lo stesso significato nella presente nota di sintesi.

Emittenti

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

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

Garante

BNP Paribas

Descrizione di BNPP B.V.

1. Informazioni principali riguardanti BNPP B.V.

BNPP B.V. è una *private company* a responsabilità limitata costituita ai sensi della legge olandese, il cui oggetto e le attività principali riguardano l'emissione e l'acquisto di strumenti finanziari di qualsiasi natura e la sottoscrizione dei relativi contratti per conto dei vari soggetti compresi nel Gruppo.

2. Capitale azionario al 31 dicembre 2011

Al 31 dicembre 2011 il capitale azionario era pari a EUR 225.000, diviso in 225.000 azioni, ciascuna con valore pari a EUR 1. Il capitale sociale interamente versato ed emesso al 31 dicembre 2011 è pari a EUR 45.379, suddiviso in n. 45.379 azioni di EUR 1 ciascuna.

3. Informazioni finanziarie selezionate

Dati in Euro

	31/12/2011	31/12/2010
Ricavi	317.178	414.357
Utile netto, <i>Group share</i>	21.233	28.537
Stato patrimoniale totale	32.347.971.221	32.958.741.398
Patrimonio netto, <i>Group share</i>	366.883	345.650

Descrizione di BNPP

1. Informazioni principali riguardanti BNPP:

BNPP è una *société anonyme* di diritto francese, autorizzata ad operare come banca. BNPP e le sue controllate consolidate (il Gruppo) sono uno dei principali soggetti in Europa che forniscono servizi bancari e finanziari in Europa ed opera in quattro mercati nazionali bancari *retail* in Europa, ovvero Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo.

2. Capitale azionario al 31 dicembre 2010:

Al 31 dicembre 2010 il capitale azionario era pari a EUR 2.415.491.972, diviso in 1.207.745.986 azioni interamente liberate, ciascuna con valore nominale pari a EUR 2 (inclusa la registrazione dal 31 dicembre 2011 della creazione di 6.088 azioni sottoscritte ai sensi di piani di *stock options*).

3. Attività principali e mercati:

BNP Paribas ha una posizione di rilievo nelle tre attività che svolge:

- *Retail Banking*: comprende un insieme di mercati domestici (inclusi *branch networks* in Francia, Italia e Belgio), un soggetto di International Retail Banking (che comprende *retail networks* in Europa, nel Bacino del Mediterraneo e negli Stati Uniti) e un soggetto di Personal Finance, leader del mercato nel credito al consumo;
- *Investment Solutions*: offre un'ampia gamma di prodotti e soluzioni ad alto valore aggiunto a livello mondiale per coprire le esigenze di investitori istituzionali, *corporate* e *retail*, tra cui *Private Banking* (BNP Paribas Wealth Management), *Asset management* (BNP Paribas Investment Partners), *Real Estate* (BNP Paribas Real Estate) Assicurazioni (BNP Paribas Cardif) e *Securities Services* (BNP Paribas Securities Services); e
- *Corporate and Investment Banking (CIB)*: fornisce soprattutto servizi di finanziamento, consulenza e *capital markets*. L'obiettivo principale di CIB consiste nello sviluppare e mantenere relazioni a lungo termine con clienti, ad assisterli nell'espansione delle strategie di sviluppo e nel fornire soluzioni globali alle loro necessità di finanziamento, consulenza finanziaria e gestione del rischio (*risk management*).

4. Informazioni finanziarie selezionate:

Dati in milioni di Euro	31/12/2011	31/12/2010
Ricavi	42.384	43.880

Costi connessi al rischio (<i>cost of risk</i>)	(6.797)	(4.802)
Utile netto, <i>Group share</i>	6.050	7.843
<i>Common Equity Tier 1 Ratio</i>	9,6%	9,2%
<i>Tier 1 Ratio</i>	11,6%	11,4%
Valore totale consolidato dello stato patrimoniale	1.965.283	1.998.158
Valore consolidato dei mutui e dei crediti verso clienti	665.834	684.686
Valore consolidato dei debiti verso clienti (<i>consolidated items due to customers</i>)	546.284	580.913
Patrimonio netto, <i>Group share</i>	75.370	74.632

Descrizione del Programma

Programma di *Warrant* e di *Certificates*

Fattori di Rischio (Emittente)

Esistono determinati fattori di rischio suscettibili di influenzare la capacità di ciascun Emittente di adempiere le proprie obbligazioni derivanti dai Titoli emessi ai sensi del Programma e, ove applicabile, la capacità del Garante di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi della Garanzia.

Dieci principali categorie di rischi riguardano le attività della Banca:

- Rischio di Credito;
- Rischio di Controparte;
- Rischio di Mercato;
- Rischio Operativo (compresi il rischio di *compliance* e il rischio reputazionale);
- Rischio di Gestione delle Attività-Passività (*Asset-Liability Management Risk*);
- Rischio di Liquidità e di Rifinanziamento (*Liquidity and Refinancing Risk*);
- Rischio Assicurativo (*Insurance Subscription Risk*);
- Rischio di Pareggio (*Break-even Risk*, i.e. il rischio di sostenere perdite operative dovute a un cambiamento nelle condizioni economiche che determinano un declino dei ricavi associato a una insufficiente elasticità dei costi);
- Rischio di Strategia (*Strategy Risk*); e
- Rischio di Concentrazione (*Concentration Risk*).

La criticità delle condizioni economiche e di mercato potrebbe avere in futuro un impatto fortemente negativo sul contesto operativo delle istituzioni finanziarie e quindi sulla condizione finanziaria, sui risultati operativi e sul costo del rischio della Banca.

Le misure legislative e regolamentari adottate in risposta alla crisi finanziaria globale potrebbero avere un impatto rilevante su BNPP e

sul contesto finanziario ed economico in cui opera.

L'accesso al, ed il costo del, finanziamento per BNPP potrebbe essere influenzato negativamente da un ulteriore peggioramento della crisi del debito sovrano della zona euro, da un peggioramento delle condizioni economiche, da un *downgrading* dei rating o da altri fattori.

Un incremento sostanziale dei nuovi accantonamenti ovvero una inadeguatezza degli accantonamenti precedenti potrebbe avere conseguenze negative sui risultati operativi e sulla condizione finanziaria della Banca.

La Banca potrebbe incorrere in perdite significative nelle proprie attività di negoziazione e di investimento a causa delle oscillazioni e della volatilità del mercato.

La Banca potrebbe generare ricavi inferiori dalle attività di intermediazione e da altre attività basate su commissioni ed onorari durante periodi di flessione del mercato.

Prolungati periodi di flessione del mercato possono ridurre la liquidità nei mercati, rendendo più complessa la vendita di *assets* e rischiando di condurre a notevoli perdite.

Variazioni significative dei tassi di interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività della Banca.

La solidità e l'operatività delle altre istituzioni finanziarie e degli operatori di mercato potrebbero influenzare negativamente la Banca.

La posizione competitiva della Banca potrebbe essere indebolita qualora fosse danneggiata la sua reputazione.

Una interruzione o violazione dei sistemi informativi della Banca potrebbe avere come conseguenza una diminuzione dell'attività ed altre perdite.

Eventi esterni imprevedibili possono interrompere le operazioni della Banca e causare ingenti perdite e costi aggiuntivi.

La Banca è soggetta a regimi regolamentari ampi ed in continua evoluzione nei paesi e nelle regioni in cui opera.

Nonostante le *policies*, le procedure ed i metodi di gestione del rischio messi in atto dalla Banca, la stessa potrebbe essere ancora esposta a rischi non identificati o imprevedibili, che potrebbero causare perdite rilevanti.

Le strategie di copertura messe in atto dalla Banca potrebbero non essere sufficienti ad evitare perdite.

La Banca potrebbe incontrare delle difficoltà nell'integrazione delle società acquisite e potrebbe non essere in grado di realizzare i benefici attesi dalle suddette acquisizioni.

L'intensa concorrenza, soprattutto in Francia, dove la Banca concentra principalmente le proprie attività, potrebbe avere un impatto negativo sui ricavi e sulla redditività della Banca.

I seguenti fattori di rischio si riferiscono a BNPP B.V.: BNPP B.V. è una società operativa. La sua sola attività consiste nella raccolta di fondi e nella concessione di finanziamenti attraverso l'emissione di titoli quali *Warrants* o *Certificates* o altre obbligazioni. BNPP B.V. non detiene, e non deterrà, *assets* diversi da accordi di copertura (contratti OTC menzionati negli *Annual Reports*), contante e commissioni pagabili alla stessa, ovvero altri *assets* acquisiti dalla stessa, in ciascun caso in relazione all'emissione di titoli o all'assunzione di altre obbligazioni relative alle emissioni effettuate di volta in volta. I proventi netti di ciascuna emissione di titoli da parte dell'Emittente diventeranno parte dei fondi generali di BNPP B.V. BNPP B.V. utilizza tali proventi per mantenere posizioni in opzioni, contratti *future* o altri strumenti di copertura (gli **Accordi di Copertura**) e/o, nel caso di emissione di Titoli Garantiti (*Secured Securities*), per acquistare *Assets* di Garanzia. La capacità di BNPP B.V. di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi dei titoli dalla stessa emessi dipenderà dal ricevimento da parte della stessa di pagamenti ai sensi dei relativi Accordi di Copertura. Pertanto, i Portatori dei Titoli emessi da BNPP B.V., in base alle disposizioni della relativa Garanzia, saranno esposti alla capacità delle controparti, in relazione a tali Accordi di Copertura, di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi di tali Accordi di Copertura.

I Titoli venduti negli Stati Uniti o a *U.S Persons* possono essere soggetti a restrizioni alla circolazione.

Fattori di Rischio (Titoli)

Esistono anche certi fattori di rischio di rilevante importanza al fine della valutazione dei rischi di mercato associati ai Titoli emessi ai sensi del Programma. Tali fattori, illustrati di seguito nella sezione "Fattori di Rischio", comprendono l'esposizione ad uno o più indici, azioni, *global depositary receipt* ("**GDR**"), *American depositary receipt* ("**ADR**"), interessi in un fondo negoziato in un mercato, in una *note* negoziata in un mercato, in una *commodity* negoziata in un mercato o in un altro prodotto negoziato in un mercato (ciascuno di questi, uno "**Strumento negoziato in un mercato**"), strumenti di debito, *commodity* e/o indici su *commodity*, indici inflazione, valute, quote o unità di fondi, contratti *futures*, azioni privilegiate e/o il credito di una o più entità di riferimento, (ognuno un "**Sottostante di Riferimento**"), leva, interesse, fattori che influiscono sul valore e il prezzo di negoziazione dei Titoli, alcune condizioni relative alle coperture, rischi specifici dei Titoli legati a Indici, dei Titoli legati ad Azioni, dei Titoli legati ad Indici su *Commodity*, dei Titoli legati a ETI, dei Titoli legati a Strumenti di Debito, dei Titoli legati a *commodity*, dei Titoli legati all'Indice Inflazione, dei Titoli legati a Valute, dei Titoli legati a Fondi, dei Titoli legati a *futures*, Titoli legati al Credito, *Certificates* legati ad Azioni Privilegiate, Titoli Garantiti (*Secured Securities*) e Titoli Ibridi (ciascuno secondo la definizione data di seguito), rischi specifici che riguardano i Titoli, legati ad un

Sottostante di Riferimento legato a mercati emergenti o in via di sviluppo, rischi specifici dei Titoli *Dynamic*, limitazioni alla quantità minima negoziabile dei Titoli, limitazioni all'esercizio e allo sfasamento temporale successivo all'esercizio dei *Warrants*, facoltà di modificare le modalità di regolamento, assenza di scadenza prefissata per i Certificati *Open End* e i Certificati *OET*, turbativa del mercato o mancata apertura delle borse, turbativa della liquidazione, eventi di turbativa aggiuntivi, potenziali eventi di rettifica o eventi straordinari che incidono sulle azioni, interessi in strumenti negoziati in borsa o azioni del fondo, eventi straordinari per il fondo, spese e tasse, illegalità (*illegality*), assemblee dei portatori dei Titoli, informazioni successive all'emissione, modifiche normative, effetti della riduzione del rating di credito, potenziali conflitti di interesse e possibile illiquidità dei Titoli sul mercato secondario.

In determinate circostanze i Portatori potrebbero perdere l'intero valore del loro investimento.

Titoli

I Titoli possono essere emessi come Titoli legati ad indici ("**Titoli legati ad Indici**"), Titoli legati ad azioni, GDR o ADR ("**Titoli legati a Azioni**"), Titoli legati a strumenti negoziati in borsa ("**Titoli legati a ETI**"), Titoli legati a strumenti di debito ("**Titoli legati a Strumenti di Debito**") Titoli legati a *commodity* ("**Titoli legati a Commodity**"), Titoli legati all'indice inflazione ("**Titoli Legati all'Indice Inflazione**"), Titoli legati a valute ("**Titoli legati a Valute**"), Titoli legati a fondi ("**Titoli legati a Fondi**"), Titoli legati a contratti *futures* ("**Titoli legati a contratti Futures**"), Titoli legati al Credito ("**Titoli legati al Credito**"), o *open end turbo Certificates* ("**Certificati OET**") che saranno liquidati alla data determinata dall'Emittente, a sua completa discrezione, nel rispetto di quanto previsto in questo documento o *Certificates* legati ad azioni privilegiate emesse da BNP Paribas Synergy Limited ("**Preference Share Certificates**") o qualsiasi altro od ulteriore tipo di *warrant* o di *certificate*, inclusi Titoli ibridi ("**Titoli Ibridi**") dove il Sottostante di Riferimento può essere costituito da una qualsiasi combinazione di tali indici, azioni, GDR, ADR, interessi in strumenti negoziati in borsa, strumenti di debito, valute, *commodities*, indici inflazione, quote o unità di fondi, contratti *futures*, il credito di soggetti terzi specifici o altre classi o tipi di attività.

Regolamento

I Titoli possono essere regolati per contanti o mediante consegna fisica.

In alcune circostanze l'Emittente o il Titolare hanno la facoltà di modificare la modalità di regolamento dei Titoli.

Titoli legati ad Indici

I pagamenti relativi ai Titoli legati ad Indici saranno calcolati con riferimento ad uno o più indici come illustrato nelle Condizioni Definitive applicabili. I Titoli legati ad Indici possono essere legati a un indice o indici che comprendono, tra l'altro, azioni di riferimento,

obbligazioni, beni immobiliari e/o altre attività di riferimento (inclusi uno o più indici *custom* creati, calcolati e/o sponsorizzati da BNPP e/o dalle sue affiliate).

I Titoli legati ad Indici possono essere annullati o liquidati anticipatamente ovvero soggetti a rettifica qualora l'Indice sia modificato o cancellato e non vi sia un indice sostitutivo ritenuto accettabile dall'Agente di Calcolo, qualora lo *sponsor* dell'Indice ometta di calcolare e annunciare l'Indice, oppure qualora si verifichino determinati eventi (quali illegalità (*illegality*), turbative o incrementi di costo) con riferimento agli accordi di copertura stipulati dall'Emittente o dalle sue società collegate.

In caso di eventi di turbativa che incidano sulla valutazione dell'Indice, la valutazione in questione sarà posticipata e potrà essere effettuata dall'Agente di Calcolo. Potranno essere posticipati anche i pagamenti.

Titoli legati ad Azioni

I pagamenti relativi ai Titoli legati ad Azioni saranno calcolati facendo riferimento ad una o più azioni, ADR e/o GDR (insieme qui denominati "**Azioni**" ed ognuna un'"**Azione**") come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili. I Titoli legati ad Azioni possono anche prevedere il regolamento mediante la consegna fisica di un bene (*Entitlement*).

I Titoli legati ad Azioni possono essere annullati o liquidati anticipatamente o soggetti a rettifica (compreso l'adeguamento della valutazione e, in certi casi, la sostituzione delle azioni) qualora si verifichino determinati eventi societari (come quelli che incidono sul valore dell'Azione (compresi i frazionamenti o raggruppamenti di Azioni, o in caso di GDR e ADR, e Azioni Sottostanti, le distribuzioni straordinarie di dividendi, ridenominazione dell'Azione e i *capital calls*); la revoca dalla quotazione (*delisting*) di una Azione o di una Azione Sottostante; l'insolvenza, la fusione o la nazionalizzazione dell'emittente dell'Azione o di una Azione Sottostante; un'offerta pubblica di acquisto o ridenominazione di una Azione o di una Azione Sottostante, oppure qualora si verifichino determinati eventi (quali, illegalità (*illegality*), turbative o incrementi di costo) che incidano sugli accordi di copertura stipulati dall'Emittente o dalle sue società collegate, oppure qualora venga depositata istanza di fallimento nei confronti dell'emittente delle Azioni o delle Azioni Sottostanti.

Titoli legati a ETI

I pagamenti relativi ai Titoli legati a ETI saranno calcolati facendo riferimento agli interessi in uno o più strumenti negoziati in borsa come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili. I Titoli legati a ETI possono anche prevedere il regolamento mediante consegna fisica di un bene (*Entitlement*).

Titoli legati a Strumenti di Debito

I pagamenti relativi ai Titoli legati a Strumenti di Debito saranno calcolati facendo riferimento ad uno o più strumenti di debito come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili. I Titoli legati a Strumenti di Debito possono anche prevedere il regolamento mediante

la consegna fisica di un bene (*Entitlement*).

Titoli legati a *Commodity*

I pagamenti relativi ai Titoli legati a *Commodity* saranno calcolati facendo riferimento ad una o più *commodities* e/o indici su *commodity* come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili.

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

I Titoli legati a *Commodity* possono essere soggetti a cancellazione, a rimborso anticipato o a correzione qualora un Indice su *Commodity* sia modificato o cancellato e non si individui un indice successore considerato accettabile dall'Agente per il Calcolo, qualora lo *sponsor* dell'Indice su *Commodity* non sia in grado di calcolare ed annunciare l'Indice su *Commodity* o si verifichino determinati eventi (quali illegalità e turbative) con riferimento agli accordi di copertura dell'Emittente o di una sua controllata o collegata.

Titoli legati all'Indice Inflazione

I pagamenti in relazione ai Titoli legati all'Indice Inflazione saranno calcolati facendo riferimento ad uno o più indici inflazione come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Titoli legati a Valuta

I pagamenti relativi ai Titoli legati a Valuta saranno calcolati facendo riferimento ad uno o più tassi di cambio tra valute come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Titoli Legati a Fondi

I pagamenti in relazione ai Titoli Legati a Fondi saranno calcolati facendo riferimento a quote, interessi o azioni di un singolo fondo o panieri di fondi alle condizioni indicate nelle Condizioni Definitive applicabili. I Titoli Legati a Fondi possono anche prevedere il regolamento mediante la consegna fisica di un bene (*Entitlement*).

I Titoli Legati a Fondi possono essere annullati o liquidati anticipatamente o soggetti a rettifica (compreso l'adeguamento della valutazione e la sostituzione dei fondi) qualora si verifichino determinati eventi societari che interessano il fondo come il fallimento (o evento analogo); contenzioso sfavorevole o eventi di natura regolamentare che riguardano il fondo; sospensioni delle sottoscrizioni o dei rimborsi delle quote 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), qualora si verifichino per il fondo taluni eventi di turbativa della valutazione o del regolamento, oppure qualora si verifichino determinati eventi (quali, illegalità (*illegality*)), turbative

o incrementi di costo) in relazione agli accordi di copertura stipulati dall'Emittente o dalle sue società collegate.

Titoli legati a contratti *futures*

I pagamenti relativi ai Titoli legati a contratti *futures* saranno calcolati facendo riferimento a uno o più contratti *futures* come indicato nelle rilevanti Condizioni Definitive.

Titoli legati al Credito

I Titoli, in relazione ai quali i pagamenti sono legati all'affidabilità creditizia di uno o più specifici soggetti, saranno emessi secondo i termini specificati nelle Condizioni Definitive applicabili.

Nel caso in cui le Condizioni per il Regolamento siano soddisfatte, ogni Titolo sarà liquidato con il pagamento (i) dell'Ammontare di Regolamento d'Asta se il Regolamento d'Asta è il Metodo di Regolamento applicabile (salvo che si verifichi un Evento di Regolamento *Fallback*, nel qual caso si applicherà il Metodo di Regolamento *Fallback*) (ii) dell'Ammontare di Regolamento in Contanti, qualora il Regolamento in Contanti sia il Metodo di Regolamento applicabile, ovvero (iii) mediante la Consegna delle Obbligazioni da Consegnare specificate nell'Avviso di Regolamento mediante Consegna Fisica (*Notice of Physical Settlement*) e il Pagamento di qualsiasi Ammontare di Arrotondamento nel caso di Modifiche del Regolamento mediante Consegna Fisica, qualora si applichi la Consegna Fisica come Metodo di Regolamento applicabile, come meglio descritto nella rubrica "Regolamento dei Titoli".

Taluni *Certificates* possono essere legati all'affidabilità creditizia di un istituto finanziario presso il quale una società partecipata dall'Emittente ha un conto di deposito. Ove le Condizioni per il Regolamento siano soddisfatte per quei *Certificates*, ciascun *Certificate* sarà liquidato al proprio Importo di Regolamento legato ad un Evento di Credito.

***Certificates* OET**

I *Certificates* OET saranno liquidati alla data stabilita dall'Emittente a sua completa discrezione, come previsto nel "*Regolamento dei Titoli*" e nelle Condizioni Definitive applicabili.

Il pagamento dei *Certificates* OET sarà calcolato con riferimento ad una azione, *interest* in uno strumento negoziato in un mercato, indice, valuta, contratto *futures* o *commodity*, come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili.

I *Certificates*OET possono essere liquidati in anticipo o subire rettifiche in caso di eventi (come quelli che incidono su certe azioni, *interest* in uno strumento negoziato in un mercato, indici, valute, contratti *futures* o *commodity*) che riguardano il sottostante..

Preference Share *Certificates*

I pagamenti relativi ai *Preference Share Certificates* saranno calcolati facendo riferimento al rendimento di una sola e specificata azione privilegiata di BNP Paribas Synergy Limited (l'**Emittente Azioni Privilegiate**).

I *Preference Share Certificates* saranno rimborsati in anticipo qualora

si verifichino determinati eventi societari (quali l'insolvenza, fusione, nazionalizzazione dell'Emittente Azioni Privilegiate o un'offerta pubblica di acquisto), o qualora si verifichino determinati eventi (quali illegalità (*illegality*), turbative o incrementi di costo) riguardanti *hedging arrangement* dell'Emittente o di una sua collegata, o qualora venga depositata istanza di fallimento dell'Emittente Azioni Privilegiate o qualora all'Emittente, o una delle sue collegate, viene notificata dall'Emittente Azioni Privilegiate che le azioni privilegiate pertinenti saranno rimborsate prima della Data di Rimborso.

Titoli Ibridi

I pagamenti relativi ai Titoli Ibridi saranno calcolati con riferimento ad una qualsiasi combinazione di Sottostanti di Riferimento come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Warrants

I *Warrants* possono essere di tipo Americano (*American Style Warrants*) o di tipo Europeo (*European Style Warrants*). Gli *American Style Warrants* possono essere esercitati secondo le modalità previste dal Regolamento dei Titoli in qualsiasi Giorno Lavorativo di Esercizio durante il Periodo di Esercizio. Gli *European Style Warrants* possono essere esercitati secondo le modalità previste dal Regolamento dei Titoli alla Data di Esercizio. I *Warrants* Regolati per Contanti possono essere esercitati automaticamente.

Certificates

I *Certificates* (diversi dai *Certificates* Esercitabili) saranno liquidati alla Data di Liquidazione, secondo quanto previsto nel Regolamento dei Titoli, e nelle successive modificazioni e integrazioni di cui alle Condizioni Definitive applicabili. I *Certificates* Esercitabili saranno esercitati automaticamente alla Data di Esercizio.

Interessi

I *Certificates* possono pagare interessi in base a un tasso di interesse fisso o variabile oppure in riferimento alla *performance* di uno o più Sottostanti di Riferimento.

Regolamento mediante Consegna Fisica

Il Portatore, al fine di ricevere i beni dovuti (*Entitlement*), deve consegnare, nel caso di *Certificates*, l'avviso di trasferimento dei beni regolarmente compilato alla data di *cut-off* specificata e, per quanto riguarda tutti i Titoli, dovrà pagare tutte le Tasse e Spese e, con riferimento ai *Warrants*, il relativo Prezzo di Esercizio.

Qualora in occasione del regolamento intervengano determinati eventi o circostanze, la data di regolamento potrà essere posticipata e in taluni casi l'Emittente avrà la facoltà di versare una somma in contanti invece che procedere alla consegna fisica.

Status dei Titoli

I Titoli possono essere garantiti (*secured*) o meno. Lo status dei Titoli sarà determinato nelle Condizioni Definitive applicabili.

I Titoli (ad eccezione dei Titoli Garantiti (*Secured Securities*)) sono obbligazioni non subordinate e non assistite da garanzie reali dell'Emittente e concorrono *pari passu* tra loro.

Qualora l'Emittente sia BNPP B.V., la relativa Garanzia è un'obbligazione non subordinata e non garantita di BNPP ed avrà lo

stesso grado di priorità rispetto a tutte le altre obbligazioni non subordinate e non garantite, salvo le eccezioni di volta in volta obbligatorie ai sensi della legge francese.

I Titoli Garantiti (*Secured Securities*) sono obbligazioni non subordinate e garantite di BNPP B.V. e concorrono *pari passu* tra loro. Con riferimento ai Titoli Garantiti (*Secured Securities*), BNPP B.V. fornirà una garanzia a favore dell'Agente di Garanzia (*Collateral Agent*) per conto proprio e dei relativi Portatori sui propri *assets* (gli "**Assets di Garanzia**") detenute sui conti presso un custode o una banca (ciascuno un "**Conto di Garanzia**"). Una o più serie di Titoli Garantiti (*secured*) possono essere garantiti dallo stesso *pool* di Assets di Garanzia (ciascuno un "**Pool di Garanzia**"). Gli Assets di Garanzia in un Pool di Garanzia devono consistere in Garanzie Ammissibili e possono essere composte da depositi di denaro, qualsiasi titolo di debito, titoli di capitale e/o azioni, quote o altre utilità in uno Schema di Investimento Collettivo, o altre attività come specificate nelle Condizioni Definitive applicabili. Le Condizioni Definitive applicabili specificheranno gli Assets di Garanzia che compongono il/i Pool di Garanzia per ciascuna serie di Titoli Garantiti (*Secured Securities*) e se l'Emittente fornirà o meno garanzie con riferimento al valore nominale dei relativi Titoli Garantiti (*Secured Securities*) ("**Costituzioni di Garanzia relativa al Valore Nominale**") o con riferimento a parte del valore nominale dei relativi Titoli Garantiti (*Secured Securities*) ("**Costituzioni di Garanzia relativa al Valore Nominale Parziale**") o con riferimento al valore rettificato al prezzo di mercato dei Titoli Garantiti (*Secured Securities*) ("**Costituzioni di Garanzia a Prezzo di Mercato**") o con riferimento a parte del valore rettificato al prezzo di mercato dei Titoli Garantiti (*Secured Securities*) ("**Costituzioni di Garanzia a Prezzo di Mercato Parziale**"). L'Emittente non sarà titolare di Assets di Garanzia in relazione a Titoli Garantiti (*Secured Securities*) qualora esso o una delle sue controllate o collegate sia il *beneficial owner* di tali Titoli Garantiti (*Secured Securities*). Inoltre, ove i Titoli Garantiti (*Secured Securities*) siano Titoli legati ad un *Asset* di Garanzia, l'Emittente fornirà una Costituzione di Garanzia del Valore Nominale con riferimento all'importo nozionale dei Titoli legati ad un *Asset* di Garanzia e del valore *mark-to-market* della costituzione di garanzia con riferimento al valore di una Opzione sottoscritta dall'Emittente in relazione ai Titoli legati ad un *Asset* di Garanzia, come indicato nelle "*Terms and Conditions of the Securities*".

In seguito alla realizzazione, o escussione, della garanzia con riferimento a un Pool di Garanzia se l'ammontare pagato ai Portatori con riferimento ad un serie di Titoli Garantiti (*Secured Securities*) è inferiore all'ammontare pagabile con riferimento a tali Titoli Garantiti (*Secured Securities*) in seguito alla predetta realizzazione o escussione, codesta perdita sarà irrevocabilmente compensata da BNPP: Alcune serie di Titoli Garantiti (*Secured Securities*) possono prevedere che con l'escussione della garanzia con riferimento a un Pool di Garanzia, gli Assets di Garanzia o il valore ottenuto per le

Attività di Garanzia saranno consegnati ai Portatori piuttosto che venduti e non sarà calcolata alcuna perdita. Qualora sia applicabile l'Evento di Turbativa Addizionale Opzionale "Default dell'Asset di Garanzia", i Portatori di tali Titoli Garantiti (*Secured Securities*) saranno esposti al rischio di credito dell'Emittente dell'Asset di Garanzia di Riferimento (nel caso di Titoli legati ad un Asset di Garanzia) o al rischio di credito dell'emittente degli *Assets* di Garanzia (in relazione ad altri Titoli Garantiti (*Secured Securities*) qualora sia applicabile l'Evento di Turbativa Addizionale Opzionale "Default dell'Asset di Garanzia"). Verificatosi un *Default* dell'Asset di Garanzia, i Titoli Garantiti (*Secured Securities*) saranno rimborsati mediante consegna di tutti o alcuni *Assets* di Garanzia e/o il pagamento di un importo legato ai proventi della cessione di tali *Assets* di Garanzia, secondo le modalità indicate nelle "*Terms and Conditions of the Securities*", in aggiunta, nel caso di Titoli legati ad un Asset di Garanzia, ad un importo legato al valore *mark-to-market* di una Opzione sottoscritta dall'Emittente in relazione ai Titoli Garantiti (*Secured Securities*), come indicato nelle "*Terms and Conditions of the Securities*".

Garanzia

Qualora l'Emittente sia BNPP B.V., la relativa Garanzia è un'obbligazione non subordinata e non garantita di BNPP ed avrà lo stesso grado di priorità rispetto a tutte le altre obbligazioni non subordinate e non garantite, salvo le eccezioni di volta in volta obbligatorie ai sensi della legge francese.

Tasse e Spese

I Portatori dei Titoli sono tenuti a pagare tutte le tasse e le spese specificate in relazione ai Titoli stessi.

L'Emittente provvederà a dedurre dalle somme da pagare oppure dai beni da consegnare ai Portatori, tutte le Spese Correlate non ancora dedotte in precedenza dagli ammontati pagati o dai beni consegnati ai Portatori.

Gli investitori devono esaminare attentamente la sezione "Regime Fiscale".

Rating

Il *rating* di determinate serie di Titoli da emettere ai sensi del Programma potrà essere indicato nelle Condizioni Definitive applicabili. Nelle Condizioni Definitive applicabili sarà indicato qualora ciascun *rating* in relazione alla pertinente serie di Titoli sia stato emesso da una agenzia di *rating* stabilita nell'Unione Europea e registrata ai sensi del Regolamento CE n. 1060/2009 (come modificato). Si invitano gli investitori a consultare anche il paragrafo "*Credit Ratings may not Reflect all Risks*" nella sezione "*Risk Factors*".

Quotazione e Ammissione alla Negoziazione

I Titoli di una particolare Serie possono essere quotati e ammessi alla negoziazione presso Euronext Amsterdam, presso la Borsa Italiana, presso il Luxembourg Stock Exchange, sul Mercato EuroMTF, Euronext Parigi, Euronext Bruxelles, NASDAQ OMX Helsinki Ltd., Nordic Growth Market o sulle borse diverse o aggiuntive specificate

nelle Condizioni Definitive applicabili, e i riferimenti alla quotazione saranno interpretati di conseguenza. Le Condizioni Definitive applicabili menzioneranno, ove rilevanti, le informazioni relative al segmento di mercato della borsa valori presso il quale i Titoli dovranno essere quotati.

Restrizioni alla Vendita

Esistono restrizioni all'offerta e alla vendita dei Titoli nonché alla distribuzione del materiale di offerta. Si veda di seguito la voce "*Offerta e Vendita*".

Legge Applicabile

I Titoli, ogni relativa Garanzia e (esclusivamente in caso di Titoli di Legge Inglese) qualsiasi obbligo di natura non contrattuale che può sorgere da o in relazione con questa, saranno disciplinati dalla legge inglese o francese, come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili.