

Di seguito è riportato in lingua italiana il contenuto dei *Final Terms* (cd. Condizioni Definitive), applicabili agli strumenti finanziari di seguito individuati, fermo restando che (i) il testo di lingua inglese prevarrà in caso di eventuale divergenza con, od omissioni nella, presente traduzione, (ii) ai sensi della vigente normativa applicabile in materia di prospetti, non sussiste alcun obbligo di effettuare, ovvero consegnare, la presente ai potenziali investitori, né di trasmetterla ad alcuna autorità, (iii) la presente traduzione è effettuata esclusivamente al fine di agevolare la lettura da parte dei potenziali investitori del testo in lingua inglese dei *Final Terms* redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti (come di seguito definita), e, in tal senso, (iv) i potenziali investitori sono invitati, ai fini di avere una informativa completa sull'Emittente e sull'offerta degli strumenti finanziari, di seguito individuati, a leggere attentamente le informazioni contenute nei *Final Terms* e nel Prospetto di Base ed in ogni relativo supplemento e documentazione di offerta di seguito individuata.

## CONDIZIONI DEFINITIVE DATATE 30 Ottobre 2008

**BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.**

*(società di diritto olandese)*

*(in qualità di Emittente)*

**Fino a 300.000 Certificates "Equity Protection Cap" (Euro) legati ad ENEL**

**Codice ISIN: NL0006298879**

Incondizionatamente e irrevocabilmente garantiti da



**BNP PARIBAS**

*(società di diritto francese)*

*(in qualità di Garante)*

*(programma di Warrant e Certificate)*

**BNP Paribas Arbitrage S.N.C.**

*(in qualità di Manager)*

I *Certificates* sono offerti al pubblico nella Repubblica Italiana dal 30 ottobre 2008 al 19 dicembre 2008

## PARTE A – CONDIZIONI CONTRATTUALI

I termini utilizzati nel presente documento sono definiti ai fini delle Condizioni di cui al Prospetto di Base del 30 maggio 2008, al Primo Supplemento al Prospetto di Base datato 14 agosto 2008, al Secondo Supplemento al Prospetto di Base datato 8 settembre 2008, al Terzo Supplemento al Prospetto di Base datato 1 ottobre 2008 ed al Quarto Supplemento al Prospetto di Base datato 9 ottobre 2008, che congiuntamente costituiscono il prospetto di base ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva Prospetti**). Il Prospetto di Base del 30 maggio 2008, il Primo Supplemento al Prospetto di Base datato 14 agosto 2008, il Secondo Supplemento al Prospetto di Base datato 8 settembre 2008, il Terzo Supplemento al Prospetto di Base datato 1 ottobre 2008 ed il Quarto Supplemento al Prospetto di Base datato 9 ottobre 2008, sono stati passaportati in Italia in conformità

all'Articolo 18 della Direttiva Prospetti. Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive dei *Certificates* qui descritti ai fini dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti e va letto unitamente al Prospetto di Base, come supplementato. Le informazioni complete su BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (l'**Emittente**), nonché sull'offerta dei *Certificates* sono ricavabili solo sulla base della consultazione congiunta delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base, come supplementato. Il Prospetto di Base è disponibile per la consultazione presso il sito internet dell'Autorità Olandese per i Mercati Finanziari (**Autoriteit Financiële Markten - AFM**) [www.afm.nl](http://www.afm.nl), e copie possono essere ottenute gratuitamente presso BNP Paribas Securities Services, filiale di Milano, Via Ansperto, 5-20123, Milano, Italia.

Nel presente documento, qualsiasi riferimento numerico alle Condizioni è fatto al regolamento delle rilevanti serie di *Certificates* e i termini e le espressioni definiti nel predetto regolamento avranno lo stesso significato nelle presenti Condizioni Definitive, in quanto si riferiscano ai medesimi *Certificates* e salvo ove diversamente ed espressamente specificato.

Le presenti Condizioni Definitive riguardano le serie di *Certificates* indicate al paragrafo "Disposizioni Generali relative ad ogni Serie" che segue. Nel presente documento, con "**Certificates**" si intende fare riferimento ai *Certificates* oggetto delle presenti Condizioni Definitive. Pertanto, ogni riferimento a "**Certificate**" deve essere interpretato di conseguenza.

1	Emittente:	BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE B.V.
2	Garante:	BNP PARIBAS

#### DISPOSIZIONI SPECIFICHE PER OGNI SERIE

Numero di serie	N. di <i>Certificates</i> emessi	N. di <i>Certificates</i>	Codice ISIN	Common Code	Prezzo di emissione per <i>Certificate</i>	Data di Rimborso:
CE0251UR	Fino a 300.000	Fino a 300.000	NL0006298879	039624672	EUR 100	27 dicembre 2012

La Data di Rimborso sarà soggetta a rettifica ai sensi della *Following Business Day Convention*.

#### DISPOSIZIONI GENERALI

Ad ogni Serie di *Certificates* si applicano le seguenti condizioni:

3. Data di Negoziazione: 19 dicembre 2008.
4. Data di Emissione: 29 dicembre 2008.
5. Consolidamento: Non Applicabile.
6. Tipo di *Certificates*:
  - (i) I *Certificates* sono *Share Certificates*.
  - (ii) I *Certificates* sono “*Equity Protection Cap*” (Euro) *Certificates*.

L'esercizio automatico si applica alla Data di Esercizio.

La **Data di Esercizio** è il 19 dicembre 2012 o, qualora tale giorno non sia un Giorno Lavorativo, il Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

Alla Data di Esercizio si applicheranno i medesimi aggiustamenti applicabili alla Data di Valutazione. Ai fini di Borsa Italiana, la Data di Esercizio deve considerarsi la data di scadenza dei *Certificates*.

7. Forma dei *Certificates*: Certificati italiani dematerializzati.
8. Centro(i) del Giorno Lavorativo (*Business Day Center(s)*): Il Centro del Giorno Lavorativo applicabile ai fini della definizione di "Giorno Lavorativo" di cui alla Condizione 4 è TARGET.

9. Liquidazione: La liquidazione avverrà mediante pagamento in contanti (***Certificates con pagamento in contanti***).
10. Variazione della modalità di Liquidazione:
- (a) Opzione dell'Emittente di variare la Liquidazione: L'Emittente non ha la possibilità di variare la liquidazione con riferimento ai *Certificates*.
- (b) Variazione della Liquidazione per i *Physical Delivery Certificates* Non Applicabile
11. *Asset(s)* Rilevanti: Non Applicabile.
12. Diritti: Non Applicabile.
13. *Certificates* a Pagamento Rateale: I *Certificates* non sono *Certificates* a Pagamento Rateale.
14. *Certificates* Pagati Parzialmente: I *Certificates* non sono *Certificates* a Pagamento Parziale.
15. Tasso di Cambio: Non Applicabile.
16. Valuta di Liquidazione: La valuta di liquidazione per il pagamento dell'Importo di Liquidazione per Contanti è l'Euro ("**EUR**").
17. Ammontare Nozionale di ciascun *Certificate*: EUR 100.
18. Sindacazione: I *Certificates* saranno distribuiti su base non sindacata.
19. Taglio Minimo di Negoziazione: Il Taglio Minimo di Negoziazione sarà stabilito da Borsa Italiana nell'avviso che comunica il primo giorno di negoziazione dei *Certificates*.
20. Agente Principale per i *Certificates*: BNP Paribas Securities Services, Milano.
21. Agente di Calcolo BNP Paribas Arbitrage SNC, 8 rue de Sofia, 75018 Parigi, Francia.
22. Legge Applicabile: Legge inglese.
23. Condizioni speciali o altre modifiche al Regolamento **Lotto minimo di esercizio dei *Certificates***: il numero minimo di *Certificates* che possono essere esercitati dal Titolare è 1 (uno) *Certificate*, e per multipli di 1 (uno) *Certificate*.
- Il **Codice di Negoziazione** di Borsa Italiana è P98879.
- Condizione 7(E) –Diritti dei Titolari e Calcoli**  
*Quanto segue si intenderà aggiunto alla fine del primo*

*paragrafo della Condizione 7(E)(Diritti dei Titolari e Calcoli):*

“a meno che tali errori od omissioni siano dovuti al proprio dolo o colpa grave”.

***Condizione 8 (Illegittimità e Forza Maggiore):***

*Quanto segue si intenderà eliminato dalla Condizione 8 (Illegittimità e Forza Maggiore):*

“meno il costo per l’Emittente e/o le sue Affiliate della risoluzione di eventuali relativi accordi di copertura sottostanti (salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive rilevanti)”.

***Condizione 14 –Sostituzione dell’Emittente o del Garante***

*La Condizione 14 (B) si intenderà eliminata e sostituita da quanto segue:*

“Ove l’Emittente sia BNPP B.V., BNP o ogni società che l’abbia precedentemente sostituita, nella propria qualità di garante, non potrà essere sostituita da alcun diverso soggetto”.

***Condizione 16 –Ulteriori Eventi di Turbativa***

*Quanto segue si intenderà eliminato dalla Condizione 16 (Ulteriori Eventi di Turbativa) (C) (ii) (iii):*

"meno il costo per l’Emittente e/o le sue Affiliate della risoluzione di eventuali relativi accordi di copertura sottostanti (salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive rilevanti)".

*Quanto segue si intenderà aggiunto al termine della Condizione 16 (Ulteriori Eventi di Turbativa) (C):*

"L’Agente per il Calcolo apporgerà qualsiasi modifica ai termini dei *Certificates* che ritenga opportuna al fine di preservare l’equivalenza economica delle obbligazioni dell’Emittente ai sensi dei *Certificates*".

***Annex 2 (Ulteriori termini e condizioni per i Certificates su Azioni)***

*Quanto segue si intenderà aggiunto al termine dell’Annex 2 (3) (Potenziali Eventi di Rettifica):*

"L’Agente per il Calcolo apporgerà qualsiasi modifica ai termini dei *Certificates* che ritenga opportuna al fine di preservare l’equivalenza economica delle obbligazioni dell’Emittente ai sensi dei *Certificates*".

*Quanto segue si intenderà eliminato dall’Annex 2 (4) (b), (c) e (d) (Eventi di Fusione, Offerta di Acquisto, De-Listing, Nazionalizzazione ed Insolvenza):*

"meno il costo per l'Emittente e/o le sue Affiliate della risoluzione di eventuali relativi accordi di copertura sottostanti".

La definizione di *De-Listing* nell'Annex 2 (*Ulteriori termini e condizioni per i Certificates su Azioni*) (4) (*Eventi di Fusione, Offerta di Acquisto, De-Listing, Nazionalizzazione ed Insolvenza*) deve essere integralmente cancellata e sostituita dalla seguente:

**"De-Listing"** indica, relativamente ad ogni Azione rilevante, gli annunci di Borsa ai sensi dei quali, nel rispetto delle regole di tale Borsa, tali Azioni cessano (o cesseranno) di essere quotate o negoziate sulla Borsa per qualsiasi ragione (all'infuori di un Evento di Fusione, o di un'Offerta di Acquisto) e che non sono immediatamente ri-quotate, rinegoziate su (i) ove la Borsa sia situata negli Stati Uniti d'America, una qualsiasi tra la New York Stock Exchange, l'American Stock Exchange, o il NASDAQ National Market System (o le loro rispettive sostitute) o (ii), altrimenti, un sistema di scambi o di quotazione paragonabile situato nello stesso paese della Borsa (o, qualora la Borsa sia all'interno dell'Unione Europea, in uno stato membro dell'Unione Europea).

#### DISPOSIZIONI SPECIFICHE PER IL PRODOTTO

24.	<i>Certificates</i> legati ad Indici:	Non Applicabile.
25.	<i>Certificates</i> legati ad Azioni:	Si applicheranno le disposizioni dell' Allegato 2 ( <i>Regolamento Supplementare dei Certificates legati ad Azioni</i> ).
	(a) Azione(i)/Società dell'Azione/ <i>Basket Company</i> :	Le Azioni di ENEL (Codice Isin: <b>IT0003128367</b> / Codice Reuters <b>ENEL.MI</b> / Codice Bloomberg <b>ENEL IM</b> ) ( <b>l'Azione</b> o il <b>Sottostante</b> ).
	(b) Borsa(e):	La Borsa Valori è Borsa Italiana.
	(c) Borsa(e) Correlata(e):	Tutte le Borse.
	(d) Giorno Lavorativo di Borsa:	Single Share Basis.
	(e) Giorno di Negoziazione Programmato:	Single Share Basis.
	(f) Ponderazione:	Non Applicabile
	(g) Prezzo di Liquidazione:	Il Prezzo di Liquidazione verrà calcolato sulla base del Prezzo di Riferimento del Sottostante, come indicato da Borsa Italiana.

	(h) Giorno di Turbativa:	Se la Data di Valutazione è un Giorno di Turbativa, il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato secondo la definizione di “Data di Valutazione” di cui alla Condizione 4.
	(i) Numero Massimo di Giorni di Turbativa:	Tre (3) Giorni di Negoziazione Programmati.
	(j) Ora di Valutazione:	L'Ora di Valutazione sarà l'ora in cui il Prezzo di Riferimento è calcolato da Borsa Italiana.
	(k) Evento <i>Knock-in</i>	Non Applicabile.
	(l) Evento <i>Knock-out</i>	Non Applicabile.
	(m) Evento di Rimborso Anticipato Automatico:	Non Applicabile.
	(n) Rimborso al Verificarsi di Eventi Straordinari:	Non Applicabile.
	(o) Rimborso Ritardato al Verificarsi di Eventi di Rettifica:	Non Applicabile.
	(p) Periodo di Correzione dell'Azione	Come da Condizioni.
	(q) Pagamento dei dividendi	Non Applicabile.
<b>26.</b>	<i>GDR/ADR Certificates:</i>	Non Applicabile.
<b>27.</b>	<i>Debt Certificates:</i>	Non Applicabile.
<b>28.</b>	<i>Commodity Certificates:</i>	Non Applicabile.
<b>29.</b>	<i>Inflation Index Certificates:</i>	Non Applicabile.
<b>30.</b>	<i>Currency Certificates:</i>	Non Applicabile.
<b>31.</b>	<i>Fund Certificates:</i>	Non Applicabile.
<b>32.</b>	<i>Market Access Certificates:</i>	Non Applicabile.
<b>33.</b>	<i>Credit Certificates:</i>	Non Applicabile.
<b>34.</b>	<i>Futures Certificates:</i>	Non Applicabile.
<b>35.</b>	Eventi di Turbativa Aggiuntivi:	(i) Ai <i>Certificates</i> si applicano i seguenti Eventi di Turbativa Aggiuntivi:  Modifiche Normative

Istanza di fallimento

(ii) Rimborso Ritardato al Verificarsi di Evento di Turbativa  
Aggiuntivo: Non Applicabile.

#### **DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI**

- |     |   |  |
|-----|---|--|
| 36. | Interessi:  | I <i>Certificates</i> non pagano interessi |
| 37. | Previsioni relative al Tasso Fisso:                           | Non Applicabile.                           |
| 38. | Previsioni relative al Tasso Variabile:                       | Non Applicabile.                           |
| 39  | Certificati con Interessi legati a Indici:                    | Non Applicabile.                           |
| 40  | <i>Certificates</i> con Interessi legati ad Azioni:           | Non Applicabile.                           |
| 41  | <i>Certificates</i> con Interessi legati a GDR/ADR:           | Non Applicabile.                           |
| 42  | <i>Certificates</i> con Interessi legati a Titoli di Debito:  | Non Applicabile.                           |
| 43  | <i>Certificates</i> con Interessi legati a <i>Commodity</i> : | Non Applicabile.                           |
| 44  | <i>Certificates</i> legati ad un Indice Inflazione:           | Non Applicabile.                           |
| 45  | <i>Certificates</i> con Interessi legati a Valuta:            | Non Applicabile.                           |
| 46  | <i>Certificates</i> con Interessi legati a Fondi:             | Non Applicabile.                           |
| 47  | <i>Certificates</i> con Interessi legati a <i>Future</i> :    | Non Applicabile.                           |

#### **OPZIONE CALL DELL'EMITTENTE SUI *CERTIFICATES***

- |     |                                     |                  |
|-----|-------------------------------------|------------------|
| 48. | Opzione <i>Call</i> dell'Emittente: | Non Applicabile. |
|-----|-------------------------------------|------------------|

#### **OPZIONE PUT DEL TITOLARE SUI *CERTIFICATES***

- |     |                                   |                  |
|-----|-----------------------------------|------------------|
| 49. | Opzione <i>Put</i> del Portatore: | Non Applicabile. |
|-----|-----------------------------------|------------------|

#### **DISPOSIZIONI RELATIVE ALLA VALUTAZIONE AL RIMBORSO**

50. Importo di Liquidazione in Contanti:

1) Se **Azione<sub>Finale</sub>** è pari o minore al **Livello di Protezione**, ciascun *Certificate* sarà esercitato automaticamente alla Data di Esercizio ed il Titolare riceverà il pagamento dell'Importo di Liquidazione in Contanti ai sensi delle seguenti previsioni:

$$N \times \text{Livello di Protezione}\%$$

2) Se **Azione<sub>Finale</sub>** è maggiore del **Livello di Protezione**, ciascun *Certificate* sarà esercitato automaticamente alla Data di Esercizio ed il Titolare riceverà il pagamento dell'Importo di Liquidazione in Contanti ai sensi delle seguenti previsioni:

$$\text{Min} [N + N \times \text{Partecipazione} \times \left( \frac{\text{Azione}_{\text{Finale}}}{\text{Azione}_{\text{Iniziale}}} - 1 \right); N \times \text{Livello di Cap}\%]$$

dove:

**N** è l'Ammontare Nozionale di ogni *Certificate* (si veda al § 17);

**Azione<sub>Iniziale</sub>** è il prezzo d'asta di chiusura dell' Azione su Borsa Italiana alla Data di *Strike*;

**Azione<sub>Finale</sub>** è il Prezzo di Riferimento dell' Azione come calcolato da Borsa Italiana alla Data di Valutazione;

**Partecipazione** = 100%;

**Livello di Protezione** % = 100%;

**Livello di Protezione** = 100% x **Azione<sub>Iniziale</sub>**;

**Livello di Cap** % = 145%;

**Prezzo di Riferimento** dell' Azione è il "Prezzo di Riferimento" come definito da Borsa Italiana.

Ai sensi del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ciascun Titolare di *Certificates* ha la facoltà di notificare all'Emittente la propria rinuncia al diritto al pagamento di tale Importo di Liquidazione in Contanti, tramite consegna all'Agente, a seconda dei casi, non più tardi dell'Ora di Cut-off della Notifica di Rinuncia (indicata al § 51) di una notifica (la "**Notifica di Rinuncia**", sostanzialmente nella forma di cui alla Parte B delle presenti Condizioni Definitive).

È possibile ottenere copie della Notifica di Rinuncia durante il normale orario lavorativo dall'ufficio specificato di qualsiasi Agente per i *Certificates*.

Qualora non sia ricevuta alcuna Notifica di Rinuncia entro l'Ora di

Cut-off della Notifica di Rinuncia (indicata al § 51), l'Importo di Liquidazione in Contanti sarà pagato automaticamente dall'Emittente alla Data di Rimborso.

Nessuna Notifica di Rinuncia può essere revocata dopo che la stessa sia stata ricevuta dal relativo Agente. Dopo la consegna di una Notifica di Rinuncia, il relativo Titolare non potrà trasferire i *Certificates* oggetto della stessa.

51	Ora di Cut-off della Notifica di Rinuncia:	Le ore 10:00 (ora di Milano) della Data di Esercizio.
52	Data di Strike:	19 dicembre 2008, posto che, ove tale data sia un Giorno di Turbativa, la definizione di "Data di Valutazione" di cui alla Condizione 4 si applicherà come se i riferimenti a "Data di Valutazione" siano fatti a "Data di Strike".
53	Data di Valutazione	Il Giorno Lavorativo di Borsa che precede la Data di Esercizio.
54	<i>Averaging</i> :	L' <i>Averaging</i> non si applica ai <i>Certificates</i> .
55	Date di Osservazione:	Non Applicabile.
56	Periodo di Osservazione:	Non Applicabile.
57	Giorno Lavorativo di Liquidazione:	Non Applicabile.
58	Data <i>Cut-off</i> :	Non Applicabile.

#### **DISTRIBUZIONE ED IDONEITA' ALLA VENDITA NEGLI STATI UNITI**

59	Restrizioni alla Vendita:	Come descritte nel Prospetto di Base.
	(a) Idoneità alla vendita dei <i>Certificates</i> negli Stati Uniti ad <i>AIs</i> :	I <i>Certificates</i> non sono idonei alla vendita negli Stati Uniti ad <i>AIs</i> .
	(b) Idoneità alla vendita dei <i>Certificates</i> negli Stati Uniti a <i>Qualified Institutional Buyers (QIBs)</i> come definiti nella <i>Rule 144a</i> :	Ai sensi della <i>Rule 144a</i> , i <i>Certificates</i> non sono idonei alla vendita negli Stati Uniti a <i>QIBs</i> .
60	Conseguenze fiscali aggiuntive ai sensi della legge federale statunitense:	Non Applicabile.
61	Broker/dealer registrato:	Non Applicabile.

## **Domanda di Ammissione a Quotazione**

Le presenti Condizioni Definitive ricomprendono le condizioni definitive necessarie per la quotazione dell'emissione dei *Certificates* descritta.

## **Responsabilità**

L'Emittente si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive. Per quanto a conoscenza dell'Emittente (che ha adottato ogni ragionevole cura per assicurare che questo sia il caso), le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive sono conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso. Le informazioni incluse nella Parte B (le **Informazioni**) sono un estratto o un riassunto di informazioni di pubblico dominio sulle Azioni. L'Emittente conferma che dette informazioni sono state riprodotte accuratamente e che, per quanto a sua conoscenza e per quanto è in grado di accertare in base alle informazioni pubblicate dalla Società emittente le Azioni, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere impreciso o fuorviante quanto riprodotto.

Sottoscritto per conto di BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

In qualità di Emittente:

Da: \_\_\_\_\_

debitamente autorizzato.

## PARTE B – ULTERIORI INFORMAZIONI

### 1. **Quotazione ed Ammissione alla negoziazione:**

Sarà presentata domanda di quotazione dei *Certificates* presso la Borsa Valori italiana, nonché di ammissione alla negoziazione dei *Certificates* oggetto della presente offerta presso il Mercato telematico dei *Securitized Derivatives* (il “**SeDeX**”) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

### 2. **Rating**

Rating:

I *Certificates* che saranno emessi non hanno ricevuto un rating.

Il rating assegnato al Garante è Aa1 da parte di Moody's e AA+ da parte di Standard and Poor's

Come definito da Moody's un giudizio "Aa1" implica che le obbligazioni del Garante ai sensi del Programma sono di alta qualità e sono soggette ad un rischio di credito molto basso e, come definito da Standard & Poor's, un giudizio "AA+" implica che la capacità del Garante di onorare i suoi impegni finanziari ai sensi dei *Certificates* è molto forte.

### 3. **Fattori di rischio**

Come descritti nel Prospetto di Base.

### 4. **Notifiche**

L'*Authority for the Financial Markets*, l'autorità competente in Olanda ai fini della Direttiva Prospetti, ha fornito alla *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa - CONSOB* certificati di approvazione attestanti che il Prospetto di Base ed i Supplementi sono stati predisposti in conformità alla Direttiva Prospetti.

L'Emittente ed il Garante hanno autorizzato l'uso delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base del 30 maggio 2008, come supplementato, da parte del collocatore (il **Collocatore**), in relazione all'offerta dei *Certificates* al pubblico in Italia per il periodo indicato al paragrafo 9 che segue.

### 5. **Interessi di Persone Fisiche e Giuridiche Coinvolte nell'Offerta**

Gli investitori devono considerare che il Collocatore cui è stato conferito l'incarico di collocare i *Certificates* ai sensi dei presenti Final Terms, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., appartiene al medesimo Gruppo dell'Emittente, il Gruppo BNP Paribas. In tal senso, gli investitori devono altresì considerare che il Collocatore riceverà dall'Emittente una commissione di collocamento implicita nel prezzo di emissione dei *Certificates* pari ad un valore massimo dello 0,875% per annum dell'ammontare dell'Emissione.

Salvo quanto indicato sopra e quanto descritto nel paragrafo "*Fattori di Rischio*" del Prospetto di Base, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'offerta dei *Certificates* ha un interesse rilevante nella medesima.

### 6. **Ragioni dell'Offerta, Proventi Netti Stimati e Spese Complessive**

Ragioni dell'Offerta: I proventi netti derivanti dall'emissione degli Strumenti Finanziari diverranno parte dei fondi generali dell'Emittente. Tali proventi potranno essere usati per mantenere posizione su opzioni o contratti *futures*, ovvero altri strumenti di copertura.

Proventi Netti Stimati: Fino ad Euro 30.000.000.

A fini di chiarezza, si precisa che i proventi netti stimati riflettono i proventi che l'offerente riceverà alla Data di Emissione. Non riflettono le commissioni pagabili al Collocatore.

Spese complessive stimate: Le spese complessive stimate non sono disponibili.

Commissioni: Relativamente a questa operazione sono state pagate commissioni a parti terze. Tali commissioni coprono i costi di collocamento e/o di strutturazione per un ammontare annuo massimo dello 0,875% dell'Ammontare dell'Emissione. Informazioni dettagliate su tali commissioni sono disponibili su richiesta presso Banca Nazionale del Lavoro e BNP Paribas Arbitrage SNC.

7. **Andamento del Sottostante/Formula/Altre Variabili, Spiegazioni circa gli Effetti sul Valore dell' Investimento e Rischi Associati e altre Informazioni relative al Sottostante**

Il *Certificate* "Equity Protection Cap" è un *Certificate* esercitabile il cui rendimento è legato alla performance dell'Azione Sottostante. La struttura è a capitale protetto, ma presenta un Livello di Cap (145% \* N). La formula necessaria per calcolare l'Importo di Rimborso è descritta al §50. Il rendimento di tale *Certificate* potrebbe essere inferiore al rendimento ottenibile con un investimento diretto nell'Azione sottostante.

Durante il periodo di mercato secondario, il prezzo dei *Certificates* dipenderà dalle condizioni di mercato e potrebbe essere soggetto a significative fluttuazioni. Durante il periodo di investimento, può darsi che il rendimento dei *Certificates* sia inferiore al rendimento di un investimento neutrale dal punto di vista del rischio di mercato.

Informazioni dettagliate sulla *performance* storica del Sottostante possono essere ottenute da Reuters.

Nome dell'emittente dei titoli sottostanti: **ENEL**

Enel produce, trasporta, distribuisce e commercia elettricità. La Società realizza centrali idroelettriche, geotermali e altre centrali di produzione. Enel, attraverso le sue controllate, fornisce inoltre servizi di telefonia fissa e mobile, installa impianti di illuminazione pubblica e svolge attività nel campo immobiliare, assicurativo, delle telecomunicazioni e nel campo della fornitura di servizi internet.

**Indirizzo:**

Viale Regina Margherita 137  
00198 Roma  
Italia

**Sito web:** www.enel.it

Codice ISIN del sottostante:

si veda la Parte A § 25 (a)

Luogo in cui possono essere ottenute informazioni sul sottostante

La performance passata e futura e la volatilità delle Azioni sono disponibili sul sito web della società emittente le Azioni e su Bloomberg.

Informazioni post-emissione:

L'Emittente non intende fornire informazioni post-emissione.

**8. Informazioni Operative**

Sistema di accentramento rilevante:

Monte Titoli.

**9. Regolamento dell'Offerta Pubblica**

Prezzo di Offerta:

Il Prezzo di Emissione (di cui un ammontare massimo annuo pari a 0,875% è rappresentato da commissioni pagabili al Collocatore).

Condizioni alle quali l'offerta è soggetta:

L'Offerta dei *Certificates* è condizionata alla loro emissione.

L'Emittente si riserva il diritto di revocare l'offerta o cancellare l'emissione dei *Certificates* per qualsiasi motivo ed in qualsiasi momento, anteriormente o alla Data di Emissione. Resta inteso che, qualora un potenziale investitore abbia presentato una richiesta di sottoscrizione e l'Emittente eserciti il proprio diritto di revocare l'offerta, tale potenziale investitore non avrà il diritto di sottoscrivere o acquistare in altro modo i *Certificates*.

Importo totale dell'emissione/offerta; qualora l'importo non sia stato ancora stabilito, descrizione delle modalità e della data di comunicazione al pubblico dell'importo definitivo dell'offerta:

Fino a 300.000 *Certificates*.

L'Emittente si riserva il diritto di modificare l'ammontare massimo dell'offerta in qualsiasi momento fino alla Data di Emissione.

L'Importo totale dell'emissione sarà comunicato attraverso pubblicazione nel seguente sito web (<http://eqdpo.bnpparibas.com/equityprotectioncapital>), in ciascun caso in data pari o prossima al 29 dicembre 2008.

Periodo, incluse eventuali variazioni, durante il quale l'offerta sarà aperta e descrizione della procedura di adesione:	Dal 30 ottobre 2008 al 19 dicembre 2008, compreso, o la precedente data stabilita dall'Emittente e comunicata all'incirca in tale data precedente, mediante pubblicazione sul sito internet ( <a href="http://eqdpo.bnpparibas.com/equityprotectioncapitaly">http://eqdpo.bnpparibas.com/equityprotectioncapitaly</a> ) (la <b>Data di Conclusione dell'Offerta</b> ).
Descrizione della possibilità di ridurre le adesioni e delle modalità di rimborso degli importi eccedenti versati dagli aderenti:	Le adesioni all'offerta possono essere presentate in Italia attraverso il Collocatore. L'attività di collocamento sarà svolta nel rispetto delle usuali procedure del Collocatore. Ai potenziali investitori non sarà richiesto di entrare in alcun rapporto contrattuale diretto con l'Emittente con riferimento alla sottoscrizione dei <i>Certificates</i> . Non applicabile.
Dettagli dell'importo di adesione minimo e/o massimo:	Importo minimo di adesione per singolo investitore: Euro 100. Importo massimo di adesione per singolo investitore: EUR 300.000*Ammotare Nozionale. L'ammontare massimo di adesione per i <i>Certificates</i> sarà soggetto solo alla disponibilità al momento dell'adesione.
Modalità e scadenze per il pagamento a saldo e la consegna dei <i>Certificates</i> :	Non sono previsti criteri di allocazione predeterminati. Il Collocatore adotterà di criteri di allocazione che assicurino la parità di trattamento dei potenziali investitori. Tutti i <i>Certificates</i> richiesti attraverso il Collocatore durante il Periodo di Offerta saranno assegnati fino al raggiungimento dell'ammontare massimo dell'Offerta. Nel caso in cui durante il Periodo di Offertale, le richieste eccedano l'ammontare totale dell'Offerta destinato ai potenziali investitori, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.
Modalità e data di pubblicazione dei risultati dell'offerta:	I <i>Certificates</i> saranno emessi alla Data di Emissione verso pagamento all'Emittente da parte del Collocatore dell'ammontare lordo di sottoscrizione. I <i>Certificates</i> sono regolati tramite le <i>clearing systems</i> e verranno consegnati attraverso il Collocatore il, o attorno al, 29 dicembre 2008. Pubblicazione sul sito web ( <a href="http://eqdpo.bnpparibas.com/equityprotectioncapitaly">http://eqdpo.bnpparibas.com/equityprotectioncapitaly</a> ), in ciascun caso il o attorno al 29 dicembre 2008.

Categorie dei potenziali investitori destinatari dell'offerta dei *Certificates*:

Offerte possono essere effettuate in Italia tramite il Collocatore a qualsiasi soggetto. Agli investitori qualificati potranno essere assegnati solo quei *Certificates* che residuino dopo aver assegnato tutti i *Certificates* richiesti dal pubblico in Italia durante il Periodo d'Offerta. Negli altri stati dell'Area Economica Europea, eventuali offerte possono essere effettuate tramite il Collocatore esclusivamente ai sensi di una esenzione all'obbligo di pubblicare un prospetto, previsto dalla Direttiva Prospetti come attuata in tali paesi.

Ogni investitore che non si trovi in Italia dovrà contattare il proprio consulente finanziario per ottenere ulteriori informazioni, e potrà acquistare i *Certificates* dal proprio consulente finanziario, banca o intermediario finanziario.

Processo di comunicazione agli aderenti dell'importo assegnato e indicazione della possibilità di avviare le contrattazioni prima di tale comunicazione:

Gli importi assegnati saranno comunicati agli aderenti direttamente dal Collocatore successivamente alla chiusura del Periodo di Offerta e prima della Data di Emissione.

Nessuna negoziazione sui *Certificates* potrà avere luogo prima della Data di Emissione.

Ammontare di qualsiasi tassa o spesa addebitata al sottoscrittore o acquirente:

L'Emittente non è al corrente di alcuna spesa o tassa addebitata al sottoscrittore.

Per quanto riguarda il Prezzo di Offerta, che include le commissioni pagabili al Collocatore, si veda il paragrafo "Prezzo di Offerta" che precede.

## 10. Collocamento e Sottoscrizione

Nome(i) ed indirizzo(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei luoghi nei vari paesi ove l'offerta si svolge:

Non applicabile.

Nome ed indirizzo del/i coordinatore/i dell'offerta globale e delle singole parti dell'offerta:

Non applicabile.

Nome ed indirizzo degli agenti per il pagamento e degli agenti per il deposito in ciascun Paese (in aggiunta al *Principal Paying Agent*)

BNP Paribas Securities Services, Filiale di Milano, Via Ansperto 5, 20123 Milano, Italia.

Soggetti che acconsentono a sottoscrivere l'emissione in base a preventiva sottoscrizione, e soggetti che acconsentono a collocare l'emissione senza preventiva sottoscrizione o su base "*best effort*".

Il collocamento sarà effettuato da  
**Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.**  
Via V. Veneto 119  
00187 Roma  
Italia.

(Il Collocatore).

L'Emittente si riserva il diritto di conferire incarico ad altri collocatori durante il periodo d'offerta, e di ciò sarà data comunicazione agli investitori mediante un avviso pubblicato sul sito:

<http://eqdpo.bnpparibas.com/equityprotectioncapitaly>  
(insieme al Collocatore, i **Collocatori**)

Il Collocatore non effettuerà alcuna sottoscrizione o acquisto a fermo dei *Certificates*.

Quando l'accordo di sottoscrizione è stato o sarà stato raggiunto:

Non applicabile.

## 11. Rendimento

Non Applicabile.

## 12. Tasso di interesse storico

Non Applicabile.

## 13. Modello di Notifica di Rinuncia

**NOTIFICA DI RINUNCIA**  
(da compilarsi a cura del Portatore del *Certificate*)

**BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.**

**Fino a 300.000 Certificates "Equity Protection Cap" (Euro) legati ad ENEL**

**Codice ISIN: NL0006298879**

(i "*Certificates*")

**A:**           **BNP Paribas Securities Services, Filiale di Milano**  
Via Ansperto, 5-20123, Milano, Italia  
Fax n.:       (39) 02 72474 444

Il sottoscritto Portatore dei *Certificates*

\_\_\_\_\_

comunica con la presente di rinunciare all'esercizio automatico, alla Data di Esercizio, dei diritti conferiti dai *Certificates* secondo il Regolamento dei *Certificates*, come modificato e/o integrato dalle Condizioni Definitive applicabili (i "**Termini dei *Certificates***").

Numero di Serie dei *Certificates*:

\_\_\_\_\_

Numero dei *Certificates* oggetto della presente notifica:

\_\_\_\_\_

Il sottoscritto riconosce che, qualora la presente Notifica di Rinuncia non sia compilata e consegnata come previsto nei Termini dei *Certificates* o sia ritenuta incompleta o non avente una forma appropriata (secondo la determinazione dell'Agente Italiano per i *Certificates*), sarà ritenuta nulla.

Qualora la presente Notifica di Rinuncia sia successivamente corretta a soddisfacimento dell'Agente Italiano per i *Certificates*, la stessa sarà considerata come una nuova Notifica di Rinuncia presentata al momento della consegna di tale correzione all'Agente Italiano per i *Certificates*.

Le espressioni definite nei Termini dei *Certificates* avranno lo stesso significato alle stesse attribuito nella presente Notifica di Rinuncia.

Luogo e data:

---

Firma del Portatore

---

Firma dell'investitore nei *Certificates*