

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. I suoi principali obiettivi sono emettere ed acquistare strumenti finanziari di qualsiasi natura e di sottoscrivere i relativi contratti per conto dei vari soggetti del Gruppo. I suoi obiettivi, come descritto nello statuto, comprendono 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*, indici su *commodity* 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

BNP Paribas è leader in Europa nei servizi bancari e

finanziari. Il Gruppo possiede una delle maggiori reti internazionali di servizi bancari, è presente in oltre 80 paesi e ha più di 205.000 dipendenti, di cui 165.000 operano in Europa. BNP Paribas occupa posizioni chiave nelle tre attività che svolge:

- *Retail Banking*, che include le seguenti entità:
- *French Retail Banking* (FRB),
- BNL Banca Commerciale (BNL bc), *Italian Retail Banking*,
- *BancWest*,
- *Emerging Market Retail Banking*,
- *Personal Finance*,
- *Equipment Solutions*;
- *Investment Solutions* (IS)
- *Corporate and Investment Banking* (CIB).

La recente acquisizione di Fortis Bank ha rafforzato le attività bancarie di tipo *retail* del Gruppo in Belgio ed in Lussemburgo, così come le attività di *Investment Solutions* e di *Corporate and Investment Banking*.

BNP Paribas SA è la capogruppo del Gruppo BNP Paribas.

Al 30 giugno 2009, il Gruppo aveva *assets* consolidati per un totale di 2.289,3 miliardi di euro (rispetto a 2.075,6 miliardi di euro al 31 dicembre 2008), mutui consolidati e crediti verso clientela per un totale di 704,8 miliardi di euro (rispetto a 494,4 miliardi di euro al 31 dicembre 2008), voci di debito consolidate verso clientela per 606,3 miliardi di euro (rispetto a 414,0 miliardi di euro al 31 dicembre 2008). Un patrimonio netto (a livello di Gruppo) di 64,9 miliardi di euro al 30 giugno 2009 (rispetto a 53,2 miliardi di euro al 31 dicembre 2008). L'utile netto al lordo delle imposte al 30 giugno 2009 è stato di 4,5 miliardi di euro (rispetto a 4,7 miliardi di euro al 30 giugno 2008). L'utile netto, a livello di Gruppo, al 30 giugno 2009 è stato di 3,2 miliardi di euro (rispetto a 3,5 miliardi di euro al 30 giugno 2008).

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 e, ove applicabile, la capacità del Garante nell'adempiere le proprie obbligazioni ai sensi della Garanzia. Tali rischi comprendono i seguenti fattori di rischio relativi alla Banca ed al settore in cui essa opera:

Otto principali categorie di rischi riguardano le attività della Banca:

- Rischio di Credito e Rischio di controparte;
- Rischio di Mercato;
- Rischio Operativo;
- Rischio di Gestione delle Attività e Passività;
- Rischio di Rifiinanziamento (Liquidità);
- Rischio Assicurativo;
- Rischio di Pareggio (*break-even*); e
- Rischio di Concentrazione.

Il deterioramento delle condizioni economiche ha sfavorevolmente colpito il settore bancario e i risultati della Banca e potrebbe avere in futuro un impatto fortemente negativo sulla liquidità, entrate nette e la condizione finanziaria della Banca.

Non è possibile garantire che l'azione legislativa e le altre misure adottate dai governi e dagli organismi regolatori in Francia o nel mondo stabilizzeranno completamente e rapidamente il sistema finanziario e pertanto la Banca e i suoi azionisti potranno essere condizionati negativamente dalle misure adottate con detta legislazione.

La Banca può sostenere perdite significative nelle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato.

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

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.

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.

Variazioni significative dei tassi di interesse potrebbero avere un impatto negativo sull'utile netto bancario o sulla redditività della Banca.

La solidità e la condotta 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 reputazione di quest'ultima.

Una interruzione o violazione dei sistemi informativi della Banca potrebbe avere come conseguenza una perdita di attività ed altre perdite.

Eventi esterni imprevisti possono interrompere le attività della Banca e causare ingenti perdite e costi aggiuntivi.

La Banca è soggetta ad approfonditi controlli da parte degli organismi di vigilanza e regolamentare nei paesi e nelle regioni in cui opera.

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.

Le strategie di copertura della Banca possono non essere sufficienti ad evitare perdite.

La Banca può avere difficoltà nell'individuare ed eseguire acquisizioni, con il risultato di un danneggiamento dei risultati operativi della Banca stessa.

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.

La Banca potrebbe non trarre gli attesi vantaggi dalla recente acquisizione di Fortis in Belgio e in Lussemburgo, e il processo di acquisizione potrebbe danneggiare le operazioni.

L'acquisizione di Fortis potrebbe aumentare l'esposizione della Banca ai problemi di *asset quality* e aumentare la necessità di prevedere maggiori accantonamenti.

Molte delle difficili condizioni di mercato che la Banca affronta hanno avuto un impatto negativo anche su Fortis.

Il procedimento legale connesso all'acquisizione di Fortis potrebbe avere un impatto negativo sul processo di acquisizione e sulla 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 da contratti OTC, *cash* e 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* fondi, all'affidabilità creditizia di una o più entità di riferimento, ADR e/o GDR, indice *custom* o tassi di cambio (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), Titoli su Azioni (compresi i Titoli legati all'Inflazione), Titoli su *Commodity*, Titoli su Fondi (compresi i Titoli su Fondi legati ad un *Exchange Traded Fund*), i Titoli Credit Linked, Titoli legati a ADR e/o GDR, Titoli Legati a Indici *Custom* e Titoli Legati a Tassi di Cambio (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 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 o un indice immobiliare.

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, illecità, 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 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, ciascun Titolo sarà rimborsato mediante 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 per Contanti, qualora il Regolamento per Contanti sia il Metodo di Regolamento applicabile, ovvero (iii) mediante la Consegna delle Obbligazioni da Consegnare specificate nell'Avviso di Regolamento Fisico e il Pagamento di qualsiasi Ammontare di Arrotondamento nel caso di Modifiche del Regolamento Fisico, qualora si applichi la Consegna Fisica come Metodo di Regolamento applicabile, 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 Legati a Indici *Custom*

I pagamenti (relativi al capitale o all'interesse e alla scadenza o altrimenti) relativi ai Titoli Legati a Indici *Custom* saranno calcolati con riferimento a uno o più indici *custom* come concordato tra l'Emittente e il pertinente(i) *Dealer* indicato nelle Condizioni Definitive applicabili. I Titoli Legati a Indici *Custom* possono essere legati ad un indice stabilito, calcolato e/o sponsorizzato da BNPP e/o le sue controllate.

I Titoli Legati ad un Indice *Custom* possono essere soggetti a rimborso anticipato o a rettifiche se un Indice *Custom* viene qualora l'Indice *Custom* sia modificato o cancellato e non vi sia un indice sostitutivo ritenuto accettabile dall'Agente di Calcolo; qualora lo sponsor dell'Indice *Custom* ometta di calcolare e annunciare l'Indice *Custom*, oppure se si verificano determinati eventi (quali illiceità, turbative o incrementi di costo) nei riguardi degli accordi di copertura dell'Emittente o le sue società collegate.

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

Titoli Legati a Tassi di Cambio

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

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* ai sensi della Legge francese 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 ad essi assimilati) 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 oppure *titres de créance négociables* ai sensi della legislazione tributaria francese o altri strumenti di debito emessi ai sensi della legge francese o straniera e fiscalmente ad essi assimilati 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 da BNPP B.V.

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

I Titoli emessi da BNP B.V. saranno garantiti da BNPP.

La Garanzia è una obbligazione non subordinata e non garantita di BNPP e concorre *pari passu* 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.

Status dei Titoli Subordinati

BNPP può emettere Titoli Subordinati che comprendono Titoli Subordinati Datati, Titoli Subordinati Non Datati (*Undated Subordinated Notes*), ciascuno come meglio descritto nel "Regolamento dei Titoli".

Divieto di costituzione di garanzie reali

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.

Rating

Ai Titoli emessi da BNPP ai sensi del Programma può essere o non essere assegnato un rating. Le informazioni dettagliate sull'eventuale *rating* attribuibile ad un'emissione di Titoli saranno incluse nelle pertinenti Condizioni Definitive.

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.

Quotazione ed ammissione alla negoziazione

I Titoli di una particolare Serie possono essere quotati al Listino Ufficiale della Borsa del Lussemburgo ed ammessi alla negoziazione sul Mercato Regolamentato della Borsa del Lussemburgo o sul Mercato EuroMTF della Borsa del Lussemburgo o su altre o ulteriori borse valori specificate nelle pertinenti Condizioni Definitive ed i riferimenti alla quotazione saranno interpretati di conseguenza.

Legge applicabile

La legge inglese, salvo la Condizione Generale 2(c) che, se applicabile, sarà disciplinata e interpretata in conformità alla legge francese.

Restrizioni alla Vendita

Esistono restrizioni alla vendita dei Titoli ed alla distribuzione del materiale di offerta – si veda il paragrafo "Offerta e Vendita". Stati Uniti: TEFRA D, *Regulation S*, Categoria 2.