

"Equity Protection Cap Enel"

Codice ISIN: NL0006298879 (i "Certificati")

emessi da BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE B.V (l'"Emittente")

incondizionatamente e irrevocabilmente garantiti da BNP PARIBAS

=====

DESCRIZIONE GENERALE DELLA NATURA E DEI RISCHI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI E DEI COSTI CONNESSI ALLA LORO SOTTOSCRIZIONE E NEGOZIAZIONE

*Ai sensi degli articoli 31 e seguenti del Regolamento Intermediari
(adottato con Delibera CONSOB n. 16190 del 29.10.2007)*

I Certificates sono emessi sulla base del Prospetto di Base del 30 maggio 2008 e del Primo Supplemento al Prospetto di Base del 14 Agosto 2008, del Secondo Supplemento al Prospetto di Base dell'8 Settembre 2008, del Terzo Supplemento al Prospetto di Base datato 1 ottobre 2008 e del 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 ed i suddetti supplementi sono stati passaportati in Italia in conformità all'Articolo 18 della Direttiva sui Prospetti. 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 Condizioni Definitive e del Prospetto di Base. 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, e copie possono essere ottenute gratuitamente presso BNP Paribas Securities Services, filiale di Milano, Via Ansperto, 5-20123, Milano, Italia.

1. Emittente e Garante

I Certificati a cui si riferisce il presente documento sono emessi da BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V, una società di diritto olandese avente sede legale in Olanda all'indirizzo: Herengracht 440, NL-1017 BZ Amsterdam.

I Certificati sono incondizionatamente e irrevocabilmente garantiti da BNP Paribas, una società di diritto francese avente sede legale in Francia all'indirizzo: 16 Boulevard des Italiens, 75009 Parigi.

2. Natura dello strumento finanziario e principali caratteristiche

I *certificates* sono, in generale, strumenti finanziari il cui rendimento è legato all'andamento di una o più attività finanziarie (comunemente dette *sottostanti*).

I Certificati a cui si riferisce il presente documento prevedono, tra l'altro:

- il rimborso a scadenza di un importo variabile in funzione dell'andamento del sottostante, **garantendo la protezione del capitale investito nel periodo di sottoscrizione e la**

partecipazione al rialzo del sottostante, con un tetto massimo sul rendimento posto al 45%.

3. Rischi connessi all'investimento negli strumenti finanziari

I potenziali investitori dovrebbero attentamente considerare i seguenti fattori di rischio prima di procedere alla sottoscrizione dei Certificati.

Rischio di perdita del capitale investito

Nell'ipotesi di forte perdita di valore dei sottostanti, i Certificati garantiscono a scadenza il rimborso del capitale investito durante il periodo di sottoscrizione.

Inoltre, qualora l'investitore decidesse di vendere i Certificati anticipatamente rispetto alla scadenza, potrebbe ricevere un importo inferiore a quello corrisposto in sede di sottoscrizione.

Rischio connesso alla volatilità del valore dei Certificati

Il valore dei Certificati risente di una serie di fattori, tra cui possono annoverarsi - oltre a quanto di seguito descritto - la volatilità del sottostante ed il tempo a scadenza dei Certificati stessi. In particolare l'Equity Protection Cap avrà tendenza a vedere il suo valore diminuire sul mercato secondario, se superata la soglia Cap, all'aumentare della volatilità implicita del sottostante e a vedere il suo valore aumentare al diminuire della volatilità implicita del sottostante.

Rischio connesso alla variazione di valore dei sottostanti

L'investimento nei Certificati comporta un rischio connesso al valore del sottostante.

Il rendimento ed il valore dei Certificati dipendono infatti principalmente dal valore assunto dai sottostanti che può variare, in aumento od in diminuzione, in relazione ad una varietà di fattori tra i quali: il divario fra domanda ed offerta, fattori macroeconomici, l'andamento dei tassi di interesse, movimenti speculativi, operazioni societarie.

Rischio di liquidità

Nonostante l'Emittente presenterà domanda di quotazione presso il mercato *SeDeX* organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., i Certificati potrebbero presentare problemi di liquidità, che possono avere effetti sul prezzo di tali strumenti.

Inoltre, potrebbe risultare difficile, o in taluni casi impossibile, liquidare i Certificati prima della scadenza.

Rischio relativo all'assenza di interessi

Al verificarsi di determinate condizioni, i Certificati non danno diritto a percepire interessi, e quindi non danno alcun rendimento corrente. Conseguentemente, eventuali perdite di valore dei Certificati non possono essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti.

4 Commissioni e spese a carico del sottoscrittore

In sede di sottoscrizione, l'Intermediario applica commissioni di collocamento fino ad un massimo del 3.50% dell'Importo nominale sottoscritto.

Inoltre, nel caso in cui l'investitore si avvalga dell'Intermediario per una negoziazione dei Certificati, saranno applicate commissioni di negoziazione previste dalle condizioni che regolano il rapporto fra Cliente e Intermediario.

5 Volatilità e considerazioni generali sul possibile andamento del Certificato "Equity Protection Cap"

In una scala di indicazione della Volatilità (Bassa, Medio Bassa, Media, Medio Alta e Alta) il certificato "Equity Protection Cap" può essere catalogato con Volatilità Media.

Di seguito riportiamo una serie di esemplificazioni e considerazioni generali sul possibile andamento del Certificato "Equity Protection Cap". Ogni parametro va considerato singolarmente e a parità di altri parametri.

	Diminuzione di valore del Certificate	Aumento del valore del Certificate
Andamento del Sottostante	Negativo	Positivo
Andamento della volatilità implicita	Negativo	Positivo
Tempo a scadenza	In aumento	In diminuzione
Andamento delle attese di distribuzioni di dividendi	In aumento	In diminuzione
Andamento dei tassi di interesse	In aumento	In diminuzione

Andamento del Certificate a variazioni del sottostante

A parità di altri fattori, un aumento iniziale del livello del titolo di 1% porterà ad un aumento del valore del Certificate di 0.04%.

A parità di altri fattori, una diminuzione iniziale del livello del titolo di 1% porterà ad una diminuzione del valore del Certificate di 0.04%.

Andamento del Certificate a variazioni della volatilità

A parità di altri fattori, un aumento iniziale di 1% della volatilità implicita del livello del titolo porterà ad un aumento del valore del Certificate di 0.10%.

A parità di altri fattori, una diminuzione iniziale di 1% della volatilità implicita del livello del titolo porterà ad una diminuzione del valore del Certificate di 0.12%.

Andamento del Certificate a variazioni del tempo

A parità di altri fattori, il passare di un giorno porterà inizialmente ad un aumento di 0,03% del valore del Certificate.

Andamento del Certificate a variazioni del tasso di interesse a 4 anni (Euribor 4Y)

A parità di altri fattori, un aumento iniziale del tasso di interesse a 4 anni di un percentuale porterà ad una diminuzione del valore del Certificate del 3.00%.

A parità di altri fattori una diminuzione iniziale del tasso di interesse a 4 anni di un punto percentuale porterà ad un aumento del valore del Certificate del 3.00%.

Tutte le esemplificazioni sopra riportate hanno il puro scopo di fornire un supporto per comprendere il funzionamento del Certificato “Equity Protection Cap” non sono indicativi di un futuro andamento del valore del Certificato stesso.

Il sottoscritto _____ dichiara di aver ricevuto il presente documento e di aver pienamente compreso il funzionamento ed i rischi connessi all’investimento nel presente strumento finanziario. Le informazioni contenute nel presente documento, ivi comprese quelle sul dettaglio dei costi ed oneri relativi ai Certificates, devono essere necessariamente integrate con quelle messe a disposizione in base alla normativa di volta in volta applicabile, oltre che con quelle reperibili, con anche maggior grado di dettaglio, nel relativo Prospetto di Base Certificates e nelle pertinenti Condizioni Definitive. PRIMA DELLA ADESIONE/NEGOZIAZIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO DI BASE E LE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

Data _____ Firma _____