

NOTA DI SINTESI DEL PROGRAMMA

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come un'introduzione al presente Prospetto di Base, e ogni decisione di investimento nei Titoli di qualsiasi Serie deve essere basata su una valutazione del presente Prospetto di Base nella sua interezza, ivi inclusi qualsiasi documento incorporato mediante riferimento. Nessuna responsabilità civile sarà attribuita alle Persone Responsabili in uno qualsiasi degli Stati Membri dello Spazio Economico Europeo ("ognuno uno **"Stato SEE"**") relativamente alla presente Nota di Sintesi, ivi inclusa ogni traduzione della stessa, ad eccezione dei casi in cui la stessa risulti fuorviante, imprecisa, o contraddittoria ove letta congiuntamente con le altre parti del presente Prospetto di Base. Qualora sia intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base innanzi ad un tribunale in uno Stato SEE, prima dell'inizio del procedimento giudiziario, al ricorrente potrebbe essere richiesto, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato SEE in cui tale azione viene intrapresa, di sostenere i costi di traduzione del Prospetto di Base. Le parole e le espressioni definite nelle sezioni intitolate "Forma delle Notes", "Termini e Condizioni delle Notes", "Termini e Condizioni dei Warrants" o "Termini e Condizioni dei Certificates" avranno lo stesso significato nella presente Nota di Sintesi.

Descrizione dell'Emittente:

1. Informazioni essenziali su SecurAsset S.A.

SecurAsset S.A., una società a responsabilità limitata (*société anonyme*) le cui attività sono soggette al Securitisation Act 2004, è stata costituita il 23 gennaio 2009 ed è autorizzata e vigilata dalla CSSF.

Lo scopo e l'oggetto sociale dell'Emittente ai sensi dello statuto è quello di concludere ed eseguire, e agire come veicolo in, qualsiasi operazione consentita ai sensi del Securitisation Act 2004.

La sede legale dell'Emittente è 2-8 avenue Charles de Gaulle, L-1653 Lussemburgo.

2. Capitale sociale al 31 dicembre 2011

Il capitale sociale dell'Emittente al 31 dicembre 2011 è pari a Euro 31.000 suddiviso in 3.100 azioni, ognuna con valore pari a Euro 10.

Descrizione di BNP Paribas:

1. Informazioni essenziali su BNP Paribas:

BNP Paribas ("**BNPP**", o la "**Banca**") è una *société anonyme* di diritto francese autorizzata ad operare come banca. BNPP insieme alle sue controllate (il "**Gruppo**") è leader europea nella prestazione di servizi bancari e finanziari e opera in quattro mercati nazionali bancari al dettaglio in Europa, in particolare in Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo.

2. Capitale sociale al 30 giugno 2012:

Euro 2.507.455.130 rappresentati da 1.253.727.565 azioni interamente versate con valore nominale pari a 2 Euro ciascuna (inclusa la registrazione dal 31 dicembre 2011 (i) dell'emissione di 12.694 azioni sottoscritte ai sensi dei piani di stock option, (ii) dell'emissione di 41.679.176 azioni derivanti dal pagamento di un dividendo azionario, e (iii) dell'emissione di 4.289.709 azioni derivanti da un aumento di capitale riservato agli aderenti al piano di risparmio aziendale (*Plan d'Epargne d'Entreprise de Groupe*)).

3. Principali attività e mercati:

BNP Paribas detiene posizioni chiave nelle tre attività che svolge:

- Servizi Bancari al Dettaglio: comprende un gruppo di Mercati Domestici (inclusa la rete delle succursali in Francia, Italia e Belgio), un ente per i Servizi Bancari Internazionali al dettaglio (che raggruppa reti al dettaglio in Europa, nel bacino Mediterraneo e negli Stati Uniti) e un ente per la Finanza Personale, leader nel mercato della finanza per i consumatori;
- Soluzioni di Investimento: offre una vasta gamma di prodotti e soluzioni ad alto valore aggiunto su scala mondiale, ideati per soddisfare tutte le richieste degli investitori privati, delle società e degli investitori istituzionali, ivi incluse *Private Banking* (BNP Paribas Wealth Management), la Gestione del Risparmio (BNP Paribas Investment Partners), le Attività Immobiliari (BNP Paribas Real Estate), le Attività Assicuratrici (BNP Paribas Cardiff), e i Servizi Finanziari (BNP Paribas Securities Services); e
- Corporate and Investment Banking (CIB): presta in sostanza servizi di finanziamento, consulenza e servizi nei mercati di capitali. Lo scopo principale di CIB è sviluppare e mantenere relazioni di lungo termine con i clienti, assisterli nelle loro strategie di espansione o di investimento nonché quello di fornire soluzioni globali per soddisfare le loro esigenze di finanziamento, consulenza e gestione del rischio.

4. Informazioni finanziarie selezionate sottoposte a revisione:

In milioni di Euro

	31/12/2011	31/12/2010
Ricavi	42.384	43.880
Costo del rischio	(6.797)	(4.802)
Utile netto, azioni del Gruppo	6.050	7.843
Azioni Ordinarie Coefficiente 1	9,6%	9,2%
Coefficiente 1	11,6%	11,4%
Totale dello stato patrimoniale consolidato	1.965.283	1.998.158

In milioni di Euro

	31/12/2011	31/12/2010
Finanziamenti consolidati e crediti verso la clientela	665.834	684.686
Voci consolidate di debito verso la clientela	546.284	580.913
Capitale azionario (azioni del Gruppo)	75.370	74.632

Descrizione di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.:

1. Informazioni essenziali su Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.:

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. ("**BNL**") è una società per azioni di diritto italiano, le cui attività principali, ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto, sono rappresentate dalla raccolta del risparmio e dall'esercizio del credito nelle sue varie forme, in Italia e all'estero, e dall'esercizio di servizi nelle tradizionali aree bancarie e finanziarie, anche ad alto contenuto innovativo, secondo la disciplina propria di ciascuna area, con clienti *corporate*, *al dettaglio* e privati. BNL può emettere obbligazioni convertibili ed altri titoli similari, nel rispetto delle vigenti disposizioni normative nazionali, nonchè costituire fondi aperti ai sensi delle applicabili disposizioni di legge.

I prodotti finanziari offerti da BNL variano dai tradizionali prestiti a breve, medio o lungo termine alla concessione di linee di credito rotative e ai servizi di pagamento. Gli investimenti che sono offerti alla clientela di BNL sono rappresentati da un'ampia tipologia di finanziamenti quali, ad esempio, mutui ipotecari e prestiti diretti.

2. Capitale sociale al 31 dicembre 2011:

Il capitale sociale di BNL al 31 dicembre 2011 ammonta ad Euro 2.076.940.000 divisi in 2.076.940.000 azioni da Euro 1 ciascuna. Il suo capitale sociale interamente versato ed emesso al 31 dicembre 2011 ammonta ad Euro 2.076.940.000 divisi in 2.076.940.000 azioni da Euro 1 ciascuna.

3. Informazioni finanziarie selezionate:

In milioni di Euro

	31/12/2011	31/12/2010
Margine d'intermediazione	3.085	3.021
Margine d'interesse	1.895	1.891
Totale dello stato patrimoniale	97.943	98.022
Capitale azionario	5.095	5.120

4. Informazioni finanziarie provvisorie selezionate non sottoposte a revisione:

In milioni di Euro

	30/06/2012	30/06/2011
Margine netto dell'attività bancaria	1.471	1.584
Margine d'interesse	1.007	981
Totale dello stato patrimoniale	92.148	93.295
Capitale azionario	5.265	5.095

Descrizione del Programma:

Programma per l'emissione di Notes, Warrants e Certificates Garantiti

Fattori di Rischio (Emittente):

Vi sono alcuni fattori che possono incidere sulla capacità dell'Emittente di adempiere ai propri obblighi in relazione ai Titoli emessi sulla base del Programma. Tali fattori sono descritti di seguito nella sezione "Fattori di Rischio" e ricomprendono il fatto che l'attività esclusiva dell'Emittente consista nel concludere, eseguire e agire come veicolo in qualsiasi operazione consentita ai sensi del Securitisation Act 2004. L'Emittente non ha, e non avrà, attività che siano disponibili per i Portatori dei Titoli diverse dalle Attività del Comparto e altri *Charged Assets* da esso acquisiti, in ogni caso in relazione all'emissione di Titoli o ad altri obblighi contratti, di volta in volta, nell'ambito del Programma. La capacità dell'Emittente di adempiere ai propri obblighi derivanti dai Titoli dipenderà dai pagamenti percepiti ai sensi degli accordi di copertura (ove previsti) generalmente con BNP Paribas o BNP Paribas Arbitrage S.N.C., dalla controparte ai sensi di qualsiasi accordo di deposito, e dalle Attività del Comparto acquistate (se applicabile) con i proventi di ogni Serie. Di conseguenza, l'Emittente è esposto alla capacità delle controparti, in relazione a tali accordi di copertura o accordi di deposito, di adempiere ai propri obblighi ai sensi di tali accordi e al merito creditizio delle stesse. La controparte di ogni accordo di copertura potrà o meno fornire misure di sostegno del credito per i propri obblighi. Qualora la controparte della copertura ("*hedging counterparty*") fornisca tali misure di sostegno del credito, tale misura potrà consistere in un ammontare inferiore all'ammontare nominale complessivo delle Notes in circolazione o all'ammontare dovuto ai sensi dei Warrants o dei Certificates. I Portatori dei Titoli (diversi dai portatori di Notes Garantite, Warrants Garantiti e Certificates Garantiti) avranno diritto a valersi solamente sui *Charged Assets* del Comparto attraverso il quale vengono emessi i Titoli. L'Emittente (agendo attraverso il relativo Comparto) sarà l'unica parte responsabile rispetto ai Titoli. Nel caso di procedure concorsuali dell'Emittente, i Portatori delle Notes, i Portatori di Warrants e i Portatori di Certificates supporteranno il rischio di ritardo del regolamento delle pretese che potrebbero avere nei confronti dell'Emittente in virtù delle Notes, dei Warrants o dei

Certificates, a seconda dei casi, o il rischio di ricevere, in relazione alle loro pretese, quella parte dell'ammontare risultante dalla liquidazione del patrimonio dell'Emittente che rimane a seguito della soddisfazione dei creditori privilegiati (come di seguito meglio descritto nella sezione "Fattori di Rischio"). Inoltre, esistono alcuni rischi in relazione ai contratti di custodia ai sensi dei quali le Attività del Comparto sono detenute, anch'essi descritti di seguito nella sezione " Fattori di Rischio"

Fattori di Rischio (Garante):

Vi sono alcuni fattori che possono avere un impatto (ove applicabile) sugli obblighi di BNPP ai sensi della Garanzia (ove applicabile):

Nove principali categorie di rischio sono inerenti alle attività svolte dalla Banca:

- Rischio di Credito;
- Rischio di Controparte;
- Rischio di Mercato;
- Rischio Operativo (ivi incluso il rischio di *compliance* e reputazionale);
- Rischio di Gestione Attivo-Passivo ("*Asset-Liability Management Risk*");
- Rischio di Liquidità e Rifinanziamento;
- Rischio di Stipula di Polizze Assicurative;
- Rischio di Break-even (ossia il rischio di incorrere in una perdita operativa dovuta a un cambiamento del contesto economico che comporta una diminuzione dei ricavi associato ad un'insufficiente elasticità dei costi);
- Rischio di Strategia; e
- Rischio di Concentrazione.

Le difficili condizioni economiche e del mercato potrebbero avere in futuro un effetto negativo significativo sul contesto in cui operano le istituzioni finanziarie e dunque sulla situazione finanziaria della Banca, sui risultati operativi e sul costo del rischio.

L'azione legislativa e regolamentare intrapresa in risposta alla crisi finanziaria globale può avere un impatto concreto su BNPP e sul contesto finanziario ed economico in cui essa è operativa.

L'accesso di BNPP ai finanziamenti e il costo dei finanziamenti potrebbero essere influenzati negativamente da un ulteriore deterioramento della crisi del debito sovrano dell'eurozona, da un peggioramento delle condizioni economiche, da un downgrade dei ratings o da altri fattori.

Un sostanziale aumento delle nuove provviste o un'insufficienza nel livello delle provviste registrate in precedenza potrebbe avere un

impatto negativo sui risultati operativi della Banca e sulle condizioni finanziarie.

La Banca potrebbe subire perdite significative nello svolgimento delle proprie attività di negoziazione e investimento derivanti dalle fluttuazioni del mercato e dalla volatilità dello stesso.

La Banca potrebbe generare minori rendimenti dall'attività di intermediazione e da altre attività remunerate su base commissionale durante i ribassi del mercato.

La potratte fase ribassista del mercato può ridurre la liquidità nei mercati rendendo più difficile la vendita dei beni e ciò potrebbe causare perdite rilevanti.

Sostanziali cambiamenti dei tassi di interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi della Banca o sulla redditività della stessa.

La solidità e la condotta delle altre istituzioni finanziarie e dei partecipanti al mercato potrebbero avere un impatto negativo sulla Banca.

La posizione competitiva della Banca potrebbe essere danneggiata se la propria reputazione viene lesa.

Un'interruzione o una violazione dei sistemi di informazione della Banca potrebbe comportare una perdita di affari o altre perdite.

Eventi esterni imprevedibili potrebbero interrompere l'operatività della Banca e causare ingenti perdite e costi aggiuntivi.

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

Nonostante le politiche, procedure e modalità di gestione del rischio adottate dalla Banca, questa potrebbe comunque essere esposta a rischi non individuati o imprevedibili che potrebbero causare ingenti perdite.

Le strategie di copertura della Banca potrebbero non prevenire le perdite.

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

L'intensa concorrenza, specialmente in Francia dove la Banca ha la maggiore concentrazione del proprio business, potrebbe avere un effetto negativo nei ricavi e nella redditività della Banca.

Fattori di Rischio (BNL come Garante Alternativo)

Vi sono certi fattori di rischio che possono avere un impatto negativo sugli obblighi assunti da BNL ai sensi di qualsiasi garanzia da questa fornita in relazione a qualsiasi Titolo, e vi sono rischi relativi alle attività di BNL. Questi sono descritti nella sezione "Fattori di Rischio" di seguito e includono, senza pretesa di esaustività:

- rischi derivanti dalla crisi economico-finanziaria;
- rischio di credito;
- rischi relativi a procedimenti giudiziari pendenti;
- rischio di liquidità;
- rischio relativo al potenziale deterioramento del merito di credito di BNL;
- rischio operativo; e
- rischio di mercato

Fattori di Rischio (Titoli):

Ci sono alcuni fattori rilevanti ai fini della valutazione dei rischi di mercato connessi ai Titoli emessi sulla base del Programma. Tali rischi sono riportati di seguito nella sezione "*Fattori di Rischio*" e comprendono l'esposizione a: uno o più indici, o un indice personalizzato, azioni, indici su inflazione, interessi in un *exchange traded fund*, un *exchange traded note*, un *exchange traded commodity* o altro prodotto *exchange traded* (ognuno uno "**strumento exchange traded**"), merci e/o indici su merci, tassi di cambio, fondi e/o credito di una o più entità di riferimento (ognuno un "**Sottostante di Riferimento**"), leva finanziaria, certi fattori che influenzano il valore e il prezzo di negoziazione dei Titoli, determinate considerazioni relative alla copertura, specifici rischi relativi alle Index Linked Notes (Notes collegate ad un Indice), agli Index Linked Warrants (Warrants collegate ad un Indice) e agli Index Linked Certificates (Certificates collegate ad un Indice) (ivi incluse le Index Linked Notes, gli Index Linked Warrants e gli Index Linked Certificates collegati a un indice immobiliare o un indice personalizzato), Share Linked Notes (Notes collegate ad Azioni), Share Linked Warrants (Warrants collegate ad Azioni) e Shared Linked Certificates (Certificates collegate ad Azioni) (ivi incluse le Share Linked Notes, gli Share Linked Warrants e gli Share Linked Certificates collegati a un Global Depositary Receipt ("**GDR**") e/o ad un American Depositary Receipt ("**ADR**")), Commodity Linked Notes (Notes collegate a Merci), Commodity Linked Warrants (Warrants collegate a Merci), e Commodity Linked Certificates (Certificates collegate a Merci), Currency Linked Notes (Notes collegate a Valuta), Currency Linked Warrants (Warrants collegate a Valuta) e Currency Linked Certificates (Certificates collegate a Valuta), Fund Linked Notes (Notes collegate a un Fondo), Fund Linked Warrants (Warrants collegate a un Fondo) e Fund Linked Certificates (Certificates collegate a un Fondo), ETI Linked Notes, ETI Linked Warrants ed ETI Linked Certificates e Credit Linked Notes (Notes collegate a un credito) e Credit Linked Certificates (ciascuno come di seguito definito), specifici rischi relativi a Titoli collegati a fondi speculativi o Notes collegate a un Sottostante di Riferimento di un mercato emergente o un mercato in via di sviluppo; specifici rischi relativi alle Dynamic Notes, ai Dynamic Warrants e ai Dynamic Certificates, limiti alla liquidità dei Titoli qualora la denominazione comprenda multipli integrali, eventi di

turbativa del mercato o mancata apertura di una borsa, mancato rimborso, ulteriori adeguamenti, potenziali eventi di adeguamento o eventi straordinari che influenzano le azioni, gli interessi in strumenti exchange traded o azioni di fondi, eventi straordinari di fondi, informazioni successive all'emissione, cambiamenti nella legislazione, effetti di una riduzione del rating, potenziali conflitti di interesse, rimborsi anticipati, variazioni dei tassi di interesse, variazioni del tasso di cambio, possibile mancanza di liquidità dei Titoli nel mercato secondario e il rischio che le attività del Sottostante di Riferimento che garantiscono i Titoli (ove previsto) potrebbero non essere realizzabili per l'intero valore nominale. Inoltre, in relazione a qualsiasi Titolo, solamente il Trustee può intraprendere azioni (ivi inclusi procedimenti di esecuzione) nei confronti dell'Emittente, e non è obbligato ad intraprendere tali azioni senza prima essere manlevato e/o garantito a suo soddisfacimento.

Fattori di Rischio (Struttura del Comparto):

L'Emittente è stato costituito come una *société de titrisation* ai sensi del Securitisation Act 2004 che prevede che le pretese delle Parti Garantite contro l'Emittente saranno, di regola, limitate al patrimonio netto del relativo Comparto attraverso il quale le rispettive Serie (e/o le Tranche a seconda dei casi) vengono emesse. Di conseguenza, in relazione a qualsiasi Comparto e a qualsiasi Titolo (ad eccezione di ogni Titolo che sia una Note Garantita, un Warrant Garantito o un Certificate Garantito) tutti i pagamenti relativi ai Titoli e al relativo Accordo di Swap (ove previsto) saranno effettuati dall'Emittente solamente sulla base dell'ammontare delle somme ricevute o riscosse di volta in volta da, o per conto dell' Emittente o del Trustee, relativamente ai *Charged Assets* e, a seguito di una Decadenza del Beneficio del Termine relativamente ad una Note (*Note Acceleration*), di una Decadenza del Beneficio del Termine relativamente ad un Warrant (*Warrant Acceleration*), o di una Decadenza del Beneficio del Termine relativamente ad un Certificate (*Certificate Acceleration*), il diritto del portatore delle Notes, dei Warrants o dei Certificates sarà limitato alla quota proporzionale dei proventi dei *Charged Assets* spettante al Portatore della Note, del Warrant o del Certificate, a seconda dei casi, distribuiti secondo l'Ordine di Priorità specificato nelle relative Condizioni Definitive e non sul patrimonio di altri Comparti creati dall'Emittente o su ogni altra attività dell'Emittente e, in caso di Notes Garantite, Warrants Garantiti o Certificates Garantiti, le somme ottenute per suo conto dal Trustee, esercitando la relativa Garanzia, nei termini stabiliti nelle relative Condizioni Definitive e ai sensi delle disposizioni della relativa Garanzia. Una volta che tutto il denaro ricevuto dal Trustee in base all'esecuzione della Garanzia del Comparto sui *Charged Assets* sia distribuito secondo l'Ordine di Priorità previsto nelle relative Condizioni Definitive e nell'Atto di Trust, il Trustee non potrà più intraprendere alcuna azione nei confronti dell'Emittente per la riscossione di qualsiasi altra somma dovuta e il diritto di ricevere tale somma si estinguerà. In ogni caso, né il portatore di una Note, di un Warrant o di un Certificate né qualsiasi persona per suo conto avrà il diritto di agire per la liquidazione dell'Emittente a seguito di qualsiasi insolvenza. I Portatori di Notes con l'acquisto di Notes, i Portatori di Warrants, con l'acquisto di Warrants, e i Portatori di

Certificates, con l'acquisto di Certificates, espressamente accettano le disposizioni del Securitisation Act 2004, e sono considerati vincolati dalle stesse, e con particolare riferimento alle disposizioni relative al ricorso limitato al relativo Comparto, alla mancanza di legittimazione, alla subordinazione e priorità dei pagamenti.

L'Emittente può di tanto in tanto aggiornare i fattori di rischio in qualsiasi supplemento al presente Prospetto di Base.

Fattori di Rischio specifici per una particolare Serie di Titoli, ivi inclusi quelli in relazione a qualsiasi Garanzia emessa relativamente a tali Serie, potranno inoltre essere riportati nelle relative Condizioni Definitive.

I potenziali investitori dovrebbero consultare il proprio consulente professionale al fine di valutare qualsiasi rischio, per quanto lo ritengano necessario.

Fattori di Rischio (Titoli Garantiti):

L'Emittente può includere fattori di rischio aggiuntivi in relazione a ogni Garante Alternativo, alle Notes Garantite, ai Warrants Garantiti o ai Certificates Garantiti, nel relativo supplemento al prospetto di base che sarà reso disponibile dall'Emittente prima dell'emissione delle Notes Garantite, Warrants Garantiti o Certificates Garantiti che sono garantiti da un Garante Alternativo (salvo il caso in cui l'Emittente non emetta Notes Garantite, Warrants Garantiti o Certificates Garantiti non quotati che sono offerti in modo tale da non richiedere un prospetto ai sensi dell'articolo 3(2) della Direttiva Prospetto).

Garante (se applicabile):

BNPP può garantire i Titoli o i Titoli possono essere garantiti da ulteriori diversi garanti indicati nelle relative Condizioni Definitive o nel supplemento al prospetto di base (ciascuno un "**Garante Alternativo**" e, congiuntamente con BNP Paribas, ognuno un "**Garante**", a seconda dei casi).

L'Emittente non emetterà Notes Garantite, Warrants Garantiti o Certificates Garantiti (diversi da Notes Garantite, Warrants Garantiti o Certificates Garantiti non quotati che sono offerti in modo tale da non richiedere un prospetto ai sensi dell'articolo 3(2) della Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'Unione Europea (la "**Direttiva Prospetto**")) che sono garantite da un Garante Alternativo, salvo che non abbia preventivamente reso disponibile un supplemento al prospetto di base che descriva il relativo Garante Alternativo, le condizioni della Garanzia e l'effetto di ognuna di tali Garanzie sulle Notes, sui Warrants o sui Certificates, a seconda dei casi.

Arranger:

BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

Dealers (Operatori in Acquisto):

BNP Paribas Arbitrage S.N.C., BNP Paribas e ogni altro *Dealer* nominato ai sensi del *Dealer Agreement*.

Comparti, Charged Assets (Attività Garantite) e Attività del Comparto:

I Titoli saranno emessi in Serie (come definito nelle sezioni intitolate "*Termini e Condizioni delle Notes*", "*Termini e Condizioni dei Warrants*" e "*Termini e Condizioni dei Certificates*"). Ai sensi del

Securitisation Act 2004, il consiglio di amministrazione dell'Emittente (il "**Consiglio di Amministrazione**") può costituire uno o più comparti. In relazione ad ogni Serie di Titoli, per "**Comparto**" si intende il comparto nell'ambito del quale tali Titoli vengono emessi. Ogni Comparto sarà composto da un insieme di *Charged Assets* (come definiti nella Condizione 8(c) (*Security del Comparto*) della sezione "*Termini e Condizioni delle Notes*", nella Condizione 9(c) (*Security del Comparto*) della sezione "*Termini e Condizioni dei Warrants*" e nella Condizione 9(c) (*Security del Comparto*) della sezione "*Termini e Condizioni dei Certificates*") separato dai *Charged Assets* relativi ad ogni altro Comparto. I *Charged Assets* possono includere, tra l'altro, ogni Attività del Comparto, Attività Liquide e/o Accordo di Swap (come definito nella sezione "*Descrizione dell'Accordo di Swap*") e/o Accordo di Deposito (come definito nella sezione "*Descrizione dell'Accordo di Deposito*") e/o Accordo di Riacquisto (*Repurchase Agreement*) (come definito nella sezione "*Descrizione del Repurchase Agreement*") e/o ogni altro Accordo Correlato (come definito nella "*Nota di Sintesi – Accordi Correlati*"). I *Charged Assets* saranno descritti nelle relative Condizioni Definitive.

Le attività del Comparto possono includere, senza limitazioni, partecipazioni, diritti e interessi in, e obblighi rispetto a, obbligazioni, notes, warrants, crediti o titoli azionari di qualsiasi forma, denominazione, tipo o emittente, garanzie, quote di fondi, finanziamenti o ogni altra obbligazione finanziaria trasferita all'Emittente o da esso percepita o ogni altra concordata attività posseduta dall'Emittente o ogni altra attività specificata nelle relative Condizioni Definitive.

I *Charged Assets* sono disponibili esclusivamente per il soddisfacimento delle pretese delle Parti Garantite (come definite nella Condizione 8(e) (*Assegnazione dei Proventi*) della sezione "*Termini e Condizioni delle Notes*", nella Condizione 9(e) (*Assegnazione dei Proventi*) della sezione "*Termini e Condizioni dei Warrants*" e nella Condizione 9(e) (*Assegnazione dei Proventi*) della sezione "*Termini e Condizioni dei Certificates*" del relativo Comparto. Inoltre, ove così indicato nelle relative Condizioni Definitive, gli obblighi dell'Emittente relativi alle Notes, ai Warrants o ai Certificates possono essere assistiti da una Garanzia rilasciata da un Garante, essendo tali Notes delle Notes Garantite (come definite nella Condizione 3 (*Stato delle Notes; Notes Garantite*)), tali Warrants dei Warrants Garantiti (come definito nella Condizione 2 (*Stato dei Warrants; Warrants Garantiti*)) e tali Certificates dei Certificates Garantiti (come definito nella Condizione 2 (*Stato dei Certificates; Certificates Garantiti*)).

Accordi Correlati:

In relazione all'emissione di ogni Serie di Titoli e al relativo Comparto, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente può decidere di stipulare uno o più Accordi Correlati, che possono comprendere, senza pretesa di esaustività, qualsiasi Accordo di Swap, Accordo di Deposito, Accordo di Riacquisto (*Repurchase Agreement*) e/o documenti di sostegno del credito.

Security del Comparto (Garanzia del Comparto):	Fermo restando quanto disposto nelle relative Condizioni Definitive, ogni Serie di Titoli beneficerà della <i>Security del Comparto</i> come definita nella Condizione 8(c) (<i>Security del Comparto</i>) nella sezione " <i>Termini e Condizioni delle Notes</i> ", nella Condizione 9(c) (<i>Security del Comparto</i>) nella sezione " <i>Termini e Condizioni dei Warrants</i> " e nella Condizione 9(c) (<i>Security del Comparto</i>) nella sezione " <i>Termini e Condizioni dei Certificates</i> " e nelle relative Condizioni Definitive.
Parti Garantite:	Solo le Parti Garantite (come definite nella Condizione 8(e) (<i>Assegnazione dei Proventi</i>) nella sezione " <i>Termini e Condizioni delle Notes</i> ", nella Condizione 9(c) (<i>Assegnazione dei Proventi</i>) nella sezione " <i>Termini e Condizioni dei Warrants</i> " e nella Condizione 9(c) (<i>Assegnazione dei Proventi</i>) nella sezione " <i>Termini e Condizioni dei Certificates</i> ") avranno (i) il diritto di partecipare ai proventi dei <i>Charged Assets</i> e (ii) il diritto di beneficiare di ogni <i>Security del Comparto</i> come specificato nelle relative Condizioni Definitive.
Ordine di Priorità:	Le pretese dei Portatori dei Titoli di qualsiasi Serie e delle altre Parti Garantite aventi diritto a beneficiare della <i>Security del Comparto</i> creata per il relativo Comparto (come specificato nelle relative Condizioni Definitive e nell'Atto di Trust), saranno classificate secondo l'Ordine di Priorità indicato nelle relative Condizioni Definitive.
Trustee:	BNP Paribas Trust Corporation UK Limited e ogni successore è nominato ai sensi dell'atto di trust datato 6 febbraio 2009 (l'" Atto di Trust ") come da ultimo modificato e rideterminato il [29] giugno 2012 effettuato tra, <i>inter alia</i> , l'Emittente e il Trustee.
Agente per l'Emissione e Incaricato dei Pagamenti, Agente Principale per i Warrants e i Certificates, Addetto ai Registri e Agente per il Trasferimento:	BNP Paribas Securities Services, Succursale lussemburghese.
Agente Incaricato dei Pagamenti:	BNP Paribas Securities Services, Succursale lussemburghese e/o ogni altro agente incaricato dei pagamenti aggiuntivo o ogni successore nominato in conformità con la Condizione 6 (<i>Pagamenti</i>) nella sezione " <i>Termini e Condizioni delle Notes</i> ".
Agenti per i Warrants e i Certificates:	BNP Paribas Securities Services, Succursale lussemburghese e/o ogni altro agente aggiuntivo o ogni successore nominato ai sensi del Contratto di Agenzia.
Banca Depositaria:	BNP Paribas Securities Services, Succursale lussemburghese. Uno o più sub-depositari possono essere nominati in relazione alle Attività del Comparto. L'Emittente si riserva il diritto di cambiare la Banca Depositaria in ogni momento previo consenso scritto del Trustee ai sensi delle disposizioni del Securitisation Act 2004, delle istruzioni e/o delle linee guida della CSSF e della Condizione 8(b) (<i>Banca Depositaria; Conto di Deposito; Conto della Banca; Conto del Comparto</i>) nella sezione " <i>Termini e Condizioni delle Notes</i> ", Condizione 9(b) (<i>Banca Depositaria; Conto di Deposito; Conto</i>

della Banca; Conto del Comparto) nella sezione "Termini e Condizioni dei Warrants" e Condizione 9(b) (Banca Depositaria; Conto di Deposito; Conto della Banca; Conto del Comparto) nella sezione "Termini e Condizioni dei Certificates".

Gestore della liquidità: BNP Paribas Securities Services, Succursale lussemburghese, se specificato nelle relative Condizioni Definitive.

Conto della Banca: BNP Paribas Securities Services, Succursale lussemburghese, se specificato nelle relative Condizioni Definitive.

Ammontare del Programma: Fino a €20.000.000.000 (o l'equivalente in altre valuta come determinato ai sensi del *Dealer Agreement*) in Titoli in circolazione in qualsiasi momento. L'Emittente può aumentare l'ammontare del Programma in conformità con le condizioni stabilite nel *Dealer Agreement*.

Distribuzione: I Titoli possono essere distribuiti attraverso un collocamento pubblico o privato.

Forma delle Notes: Ogni Serie (e/o Tranche, a seconda dei casi) di Notes (come definite nella sezione "Termini e Condizioni delle Notes") indicata nelle relative Condizioni Definitive regolate dalla legge inglese sarà emessa in forma di Notes al Portatore (con o senza le relative cedole) o di Notes Nominative (senza le relative cedole) al di fuori degli Stati Uniti d'America nell'ambito di operazioni non soggette a registrazione ai sensi del Securities Act sulla base dell'esenzione dalla registrazione prevista dal Regulation S.

Le Notes al Portatore al momento dell'emissione saranno rappresentate da una *global Note* temporanea o da una *global Note* permanente come specificato nelle relative Condizioni Definitive. Le *global Notes* temporanee saranno scambiabili o con (a) partecipazioni in *global Notes* permanenti o (b) con Notes al Portatore Definitive, come indicato nelle relative Condizioni Definitive. Le *global Notes* permanenti saranno scambiabili con Notes al Portatore Definitive, in circostanze limitate, ivi incluso al verificarsi di un Evento di Scambio, come descritto nella sezione "Forma delle Notes".

Le Notes Nominative saranno rappresentate all'emissione da una *Global Note* Nominativa che potrà essere scambiata con Notes Nominative Definitive in determinate circostanze indicate nella suddetta *Global Note* Nominativa.

Le Notes Nominative non potranno essere scambiate con Notes al Portatore e vice versa.

Tutti i pagamenti, ivi inclusi quelli relativi agli interessi e al capitale e quelli dovuti alla scadenza o ad altro titolo, saranno pagabili solamente al di fuori degli Stati Uniti d'America.

Condizioni delle Notes: Le Notes possono essere emesse interamente versate o parzialmente versate e ad un prezzo di emissione alla pari o a sconto, o premio.

Le Notes possono essere denominate in qualsiasi valuta e con qualsiasi scadenza concordata, nel rispetto di ogni restrizione di legge o regolamento e ogni requisito imposto dalla rispettiva banca centrale (o autorità equivalente).

Le Notes possono essere emesse come notes collegate a indici ("**Index Linked Notes**"), notes collegate ad azioni ("**Share Linked Notes**"), notes collegate a titoli di debito ("**Debt Linked Notes**"), notes collegate a merci ("**Commodity Linked Notes**"), notes collegate a indici di inflazione ("**Inflation Index Linked Notes**"), notes collegate a valuta ("**Currency Linked Notes**"), notes collegate ad un fondo ("**Fund Linked Notes**"), notes collegate a strumenti *exchange traded* ("**ETI Linked Notes**"), notes collegate ad un rischio di credito ("**Credit Linked Notes**"), notes dinamiche ("**Dynamic Notes**") e notes market access ("**Market Access Notes**") o ogni altra o ulteriore tipologia di notes ivi incluse le notes ibride ("**Notes Hybrid**") laddove il Sottostante di Riferimento può essere una combinazione di tali indici, azioni, debiti, valute, merci, indici di merci, indici di inflazione, azioni o quote di fondi, interessi in strumenti *exchange traded*, il credito di determinati enti di riferimento o altre categorie di beni o tipologie.

I periodi e i tassi degli interessi e/o gli importi pagabili al rimborso possono variare a seconda delle Notes emesse e tali condizioni saranno specificate nelle relative Condizioni Definitive.

Le relative Condizioni Definitive indicheranno o che le Notes non possono essere rimborsate prima della scadenza stabilita (salvo il caso di rimborso rateale stabilito, se applicabile o per motivi fiscali o a seguito di un Evento di Default), o che tali Notes (se le Notes prevedono la Consegna Fisica) potranno essere regolate alla scadenza alternativamente con la ricezione da parte dei portatori di un importo in denaro e/o con consegna fisica (salvo, il caso di Notes Garantite, come previsto nella Garanzia) del quantitativo a cui dà diritto ciascun titolo ("*Entitlement*") (specificato nelle relative Condizioni Definitive) o che tali Notes saranno rimborsabili a scelta dell'Emittente e/o del Portatore di Notes, o che tali Notes saranno rimborsabili a seguito di una scadenza opzionale del relativo Accordo di Swap da parte della Controparte dello Swap. Le condizioni di ognuno di tali rimborsi, ivi incluso il periodo di notifica, ogni condizione da soddisfare, e la data di rimborso e il prezzo relativo, saranno indicate nelle relative Condizioni Definitive.

Le relative Condizioni Definitive possono prevedere che le Notes siano rimborsabili in due o più rate di quell'ammontare e in quelle date indicate nelle relative Condizioni Definitive.

Le Notes saranno emesse con quelle denominazioni concordate tra l'Emittente e i rispettivi Dealer(s) e indicate nelle relative Condizioni Definitive, fermo restando che la denominazione minima di ogni Note sarà quell'ammontare consentito o richiesto di volta in volta dalla rispettiva banca centrale (o autorità equivalente) o da qualsiasi legge o regolamento applicabile alla Valuta Specificata (vedi

"*Determinate Limitazioni*").

Forma dei Warrants:

Ogni Serie (e/o Tranche, a seconda dei casi) di Warrants (come definiti nella sezione "*Termini e Condizioni dei Warrants*") che le relative Condizioni Definitive indicheranno essere regolata dalla legge inglese, sarà emessa come Clearing System Warrants (come definito nella sezione "*Termini e Condizioni dei Warrants*") o di Warrants Nominativi (come definite nella sezione "*Termini e Condizioni dei Warrants*") emessi al di fuori degli Stati Uniti d'America nell'ambito di operazioni non soggette ai requisiti di registrazione ai sensi del Securities Act sulla base dell'esenzione dalla registrazione prevista dal Regulation S.

I Clearing System Warrants al momento dell'emissione saranno rappresentati da un Clearing System *Global Warrant* come specificato nelle relative Condizioni Definitive.

I Warrants Nominativi saranno rappresentati all'emissione da un *Global Warrant Nominativo* che potrà essere scambiato con Warrants Nominativi Definitivi in determinate circostanze indicate nel suddetto *Global Warrant Nominativo*.

Gli interessi in un Clearing System *Global Warrant* non possono essere scambiati con gli interessi di un *Global Warrant Nominativo* e vice versa.

Condizioni dei Warrants:

I Warrants possono essere emessi ed esercitabili in ogni valuta concordata e in ogni Periodo di Esercizio e Data di Esercizio concordato, nel rispetto di ogni restrizione di legge o regolamento e ogni requisito imposto dalla rispettiva banca centrale (o autorità equivalente).

I Warrants possono essere Warrants American Style o Warrants European Style. I Warrants American Style possono essere regolati con le modalità indicate nella sezione "*Termini e Condizioni dei Warrants*" in ogni Giorno Lavorativo di Esercizio nel corso del Periodo di Esercizio. I Warrants European Style possono essere esercitati con le modalità indicate nella sezione "*Termini e Condizioni dei Warrants*" alla Data di Esercizio. I Warrants Cash Settled possono essere automaticamente regolati.

I Warrants possono essere emessi come warrants collegati a indici ("**Index Linked Warrants**"), warrants collegati ad azioni ("**Share Linked Warrants**"), warrants collegati a titoli di debito ("**Debt Linked Warrants**"), warrants collegati a merci ("**Commodity Linked Warrants**"), warrants collegati a indici di inflazione ("**Inflation Index Linked Warrants**"), warrants collegati a valuta ("**Currency Linked Warrants**"), warrants collegati a fondi ("**Fund Linked Warrants**"), warrants collegati a strumenti *exchange traded* ("**ETI Linked Warrants**"), warrants dinamici ("**Dynamic Warrants**"), warrants *market access* ("**Market Access Warrants**"), o in ogni altra o ulteriore tipologia di warrants ivi inclusi i warrants ibridi ("**Hybrid Warrants**") per i quali il Sottostante di Riferimento

può essere una qualsiasi combinazione di tali indici, azioni, debiti, valute, merci, indici di merci, indici di inflazione, azioni o quote di fondi, il credito di determinati enti di riferimento o altre categorie di beni o tipologie.

Le condizioni e/o l'ammontare pagabile all'esercizio e alla cancellazione possono variare a seconda dei Warrants emessi e tali condizioni saranno specificate nelle relative Condizioni Definitive.

Le relative Condizioni Definitive indicheranno che i Warrants non possono essere cancellati prima della loro Data di Scadenza (salvo in caso di acquisto successivo, al verificarsi di eventi relativi all'Evento di Scadenza Anticipata o un Evento di Default) o che tali Warrants (se si tratta di Warrants che prevedono la Consegna Fisica) possono essere regolati alla data di regolamento alternativamente con la ricezione da parte dei portatori di un importo in denaro e/o mediante consegna fisica (ad eccezione del caso di Warrants Garantiti, come previsto dalla Garanzia) del quantitativo a cui hanno diritto (Entitlement) (indicato nelle relative Condizioni Definitive). Le condizioni di ogni cancellazione, ivi incluso il periodo di avviso, ogni relativa condizione da soddisfare e la relativa data e prezzo di cancellazione saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive.

I Warrants saranno emessi al prezzo di emissione come può essere concordato dall'Emittente e il relativo Dealer(s) come indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Forma dei Certificates:

Ogni Serie (e/o Tranche, a seconda dei casi) di Certificates (come definiti nella sezione "*Termini e Condizioni dei Certificates*") che le relative Condizioni Definitive indicheranno essere regolata dalla legge inglese, sarà emessa come Clearing System Certificates (come definito nella sezione "*Termini e Condizioni dei Certificates*") o di Certificates Nominativi (come definite nella sezione "*Termini e Condizioni dei Certificates*") emessi al di fuori degli Stati Uniti d'America nell'ambito di operazioni non soggette ai requisiti di registrazione ai sensi del Securities Act sulla base dell'esenzione dalla registrazione prevista dal Regulation S.

I Clearing System Certificates al momento dell'emissione saranno rappresentati da un Clearing System Global Certificate come specificato nelle relative Condizioni Definitive.

I Certificates Nominativi saranno rappresentati all'emissione da un Global Certificate Nominativo che potrà essere scambiato con Certificates Nominativi Definitivi in determinate circostanze indicate nel suddetto Global Certificate Nominativo.

Gli interessi in un Clearing System Global Certificate non possono essere scambiati con gli interessi di un Global Certificate Nominativo e vice versa.

Condizioni dei Certificates:

I Certificates possono essere emessi interamente versati o parzialmente versati e ad un prezzo di emissione alla pari o a sconto, o premio.

I Certificates possono essere denominati in qualsiasi valuta e con qualsiasi data di esercizio concordata, nel rispetto di ogni restrizione di legge o regolamento e ogni requisito imposto dalla rispettiva banca centrale (o autorità equivalente).

I Certificates possono essere emessi come certificates collegati a indici ("**Index Linked Certificates**"), certificates collegati ad azioni ("**Share Linked Certificates**"), certificates collegati a titoli di debito ("**Debt Linked Certificates**"), certificates collegati a merci ("**Commodity Linked Certificates**"), certificates collegati a indici di inflazione ("**Inflation Index Linked Certificates**"), certificates collegati a valuta ("**Currency Linked Certificates**"), certificates collegati a fondi ("**Fund Linked Certificates**"), certificates collegati a strumenti *exchange traded* ("**ETI Linked Certificates**"), certificates collegati al credito ("**Credit Linked Certificates**") certificates dinamici ("**Dynamic Certificates**"), certificates *market access* ("**Market Access Certificates**"), o in ogni altra o ulteriore tipologia di certificates ivi inclusi i certificates ibridi ("**Hybrid Certificates**") per i quali il Sottostante di Riferimento può essere una qualsiasi combinazione di tali indici, azioni, debiti, valute, merci, indici di merci, indici di inflazione, azioni o quote di fondi, il credito di determinati enti di riferimento o altre categorie di beni o tipologie.

I periodi e i tassi degli interessi e/o gli importi pagabili all'esercizio possono variare a seconda dei Certificates emessi e tali condizioni saranno specificate nelle relative Condizioni Definitive.

Le relative Condizioni Definitive indicheranno o che i Certificates non possono essere rimborsati prima della loro data di esercizio stabilita (salvo il caso di rimborso rateale stabilito, se applicabile o per motivi fiscali o a seguito di un Evento di Default), o che tali Certificates (se i Certificates prevedono la Consegna Fisica) potranno essere regolati all'esercizio alternativamente con la ricezione da parte dei portatori di un importo in denaro e/o con consegna fisica (salvo, il caso di Certificates Garantiti, come previsto nella Garanzia) del quantitativo a cui dà diritto ciascun titolo ("*Entitlement*") (specificato nelle relative Condizioni Definitive) o che tali Certificates saranno rimborsabili a scelta dell'Emittente e/o del Portatore di Certificates, o che tali Certificates saranno rimborsabili a seguito di una scadenza opzionale del relativo Accordo di Swap da parte della Controparte dello Swap. Le condizioni di ognuno di tali rimborsi, ivi incluso il periodo di notifica, ogni condizione da soddisfare, la data di rimborso e il prezzo relativo saranno indicate nelle relative Condizioni Definitive.

Le relative Condizioni Definitive possono prevedere che i Certificates siano rimborsabili in due o più rate di quell'ammontare e in quelle date indicate nelle relative Condizioni Definitive.

I Certificates saranno emessi con quell'importo nominale che può essere concordato tra l'Emittente e i rispettivi Dealer(s) come indicato nelle relative Condizioni Definitive, fermo restando che l'importo nominale minimo di ogni Certificate sarà quell'ammontare consentito o richiesto di volta in volta dalla rispettiva banca centrale

(o autorità equivalente) o da qualsiasi legge o regolamento applicabile alla Valuta Specificata (vedi "*Determinate Limitazioni*").

Regolamento:

I Titoli possono prevedere un regolamento in denaro e/o consegna fisica.

In determinate circostanze, se indicato nelle relative Condizioni Definitive in relazione alle Notes, l'Emittente o il Portatore di Notes, in relazione ai Warrants, l'Emittente o il Portatore dei Warrants, e in relazione ai Certificates, l'Emittente o il Portatore dei Certificates, possono cambiare le modalità di regolamento rispettivamente delle Notes, dei Warrants o dei Certificates.

Ritenuta d'Acconto:

Né l'Emittente né il Garante (a seconda del caso) saranno responsabili, o in altro modo obbligati, per il pagamento di qualsiasi tassa, imposta, ritenuta d'acconto o altro pagamento derivante dalla titolarità, trasferimento, esercizio o esecuzione di qualsiasi Garanzia e tutti i pagamenti effettuati dall'Emittente o dal Garante dovranno essere effettuati nel rispetto di ogni tassa, imposta, ritenuta d'acconto o altro pagamento che si debba effettuare, pagare, detrarre o dedurre.

Restrizioni:

Fin quando i Titoli saranno in circolazione, l'Emittente non potrà, senza il preventivo consenso scritto del Trustee, contrarre alcun indebitamento per denaro preso in prestito o raccolto, se non con riferimento agli Strumenti Consentiti o all'Indebitamento Consentito, intraprendere alcuna attività diversa da determinate attività relative ai Titoli o agli Strumenti Consentiti o all'Indebitamento Consentito o fondersi o unirsi con qualsiasi altro soggetto, tutto come più estensivamente descritto nella Condizione 4 (*Restrizioni*) della sezione "*Termini e Condizioni delle Notes*" (nel caso di Notes), nella Condizione 3 (*Restrizioni*) della sezione "*Termini e Condizioni dei Warrants*" (in caso di Warrants) e nella Condizione 3 (*Restrizioni*) della sezione "*Termini e Condizioni dei Certificates*" (in caso di Certificates).

Eventi di Default (Eventi di Inadempimento):

In relazione a ciascuna Serie di Titoli, il Trustee a propria discrezione, e se richiesto per iscritto, in caso di Notes, dai portatori di almeno il 25 per cento dell'ammontare delle Notes di tale Serie in circolazione, o, in caso di Warrants, i portatori di almeno il 25 per cento del numero di tale Serie non esercitate, o, in caso di Certificates, i portatori che rappresentano almeno il 25 per cento dell'ammontare di tale Serie in circolazione, o se stabilito da un Delibera Straordinaria dei portatori, dovrà in ciascun caso (a condizione di essere preventivamente manlevato e/o garantito a suo soddisfacimento) dare notizia all'Emittente e al Garante (ove previsto) che tali Notes sono, e diventeranno immediatamente, dovuti ed esigibili (tale eventualità, una "*Decadenza del Beneficio del Termine*" ("*Note Acceleration*") o tali Warrants danno, e daranno immediatamente, (salvo se diversamente specificato nelle relative Condizioni Definitive) diritto ai Proventi della Liquidazione nel rispetto del Limite dei Proventi della Liquidazione (tale evento, una "*Warrant Acceleration*") o tali Certificates danno, e daranno immediatamente, (salvo se diversamente specificato nelle relative Condizioni Definitive) diritto ai Proventi della Liquidazione nel

rispetto del Limite dei Proventi della Liquidazione (tale evento, una "*Certificate Acceleration*") al verificarsi di uno qualsiasi dei seguenti eventi (ognuno un "**Evento di Default**"):

(i) un inadempimento di 30 giorni o più nel pagamento delle somme dovute o nella consegna dei Diritti (Entitlement) soggetti a consegna previsti in relazione ai Titoli di tali Serie; o

(ii) l'Emittente non adempia o non osservi uno qualsiasi dei suoi ulteriori obblighi ai sensi dei Titoli di tale Serie o dell'Atto di Trust (soggetto ad un periodo di grazia di 45 giorni in cui tale inadempimento sia (secondo il Trustee) suscettibile di rimedio); o

(iii) qualsiasi decisione di un tribunale competente o delibera di liquidazione o scioglimento dell'Emittente (ivi inclusa, senza limiti, l'apertura di una procedura fallimentare ("*faillite*"), insolvenza, liquidazione fallimentare, volontaria o giudiziaria ("*insolvabilité, liquidation volontaire ou judiciaire*"), concordato preventivo con creditori ("*concordat preventif de faillite*"), sospensione dei pagamenti ("*sursis de paiement*"), amministrazione controllata ("*gestion contrôlée*"), azione revocatoria ("*actio pauliana*"), accordi con i creditori o procedimenti di riorganizzazione o analoghi procedimenti che generalmente colpiscono i diritti dei creditori) o la nomina di un amministratore giudiziario dell'Emittente (ivi incluso, senza limiti, la nomina di un curatore ("*curateur*"), liquidatore ("*liquidateur*"), commissario ("*commissaire*"), consulente tecnico ("*expert vérificateur*"), giudice delegato o commissario ("*juge délégué*" o "*juge commissaire*") ad eccezione dei casi di raggruppamento, fusione, consolidamento, riorganizzazione o di altri accordi analoghi sulla base di condizioni precedentemente approvate per iscritto dal Trustee o con una Delibera Straordinaria dei Portatori dei Titoli di tale Serie; o

(iv) nel caso di Notes Garantite, di Warrants Garantiti o di Certificates Garantiti (come specificato nelle relative Condizioni Definitive), la rispettiva Garanzia cessa di essere valida a tutti gli effetti in relazione alle Notes, ai Warrants o ai Certificates, o venga data una comunicazione del Garante che comporti la cessazione della relativa Garanzia in relazione alle Notes, ai Warrants o ai Certificates, o divenga nulla per qualsiasi ragione o in qualsiasi modo, o venga introdotta una legislazione che abbia l'effetto di rimuovere i benefici della Garanzia delle Notes, dei Warrants o dei Certificates, o sia terminata o modificata la stessa in una maniera (secondo il Trustee) pregiudizievole degli interessi dei relativi Portatori di Notes, Portatori di Warrants, o Portatori di Certificates, o se per qualsiasi ragione il Garante non sia in grado di assolvere ai propri obblighi.

Status dei Titoli:

I Titoli di ogni Serie saranno garantiti, con ricorso limitato dell'Emittente, e concorreranno tra loro pari passu e senza alcuna preferenza (salvo ove diversamente specificato nelle relative Condizioni Definitive) e saranno garantiti dai *Charged Assets* del Comparto relativi a ogni Serie di Notes nel modo descritto nella sezione "*Termini e Condizioni delle Notes*", Serie di Warrants come

descritto nella sezione "*Termini e Condizioni dei Warrants*" e Serie di Warrants come descritto nella sezione "*Termini e Condizioni dei Warrants*" nelle relative Condizioni Definitive.

Il ricorso relativamente ad ogni Serie di Titoli sarà limitato (i) ai *Charged Assets* del Comparto relativo a ciascuna Serie di Titoli e (ii) in caso di Notes Garantite, Warrants Garantiti e Certificates Garantiti, alle pretese ai sensi della relativa Garanzia (nel rispetto delle condizioni ivi indicate o nel relativo supplemento al prospetto di base e/o Condizioni Definitive).

Status della Garanzia (ove applicabile):

Se le Notes sono Notes Garantite (come definite nella Condizione 3 (*Stato delle Notes; Notes Garantite*) della sezione "*Termini e Condizioni delle Notes*"), se i Warrants sono Warrants Garantiti (come definiti nella Condizione 2 (*Stato dei Warrants; Warrants Garantiti*) della sezione "*Termini e Condizioni dei Warrants*") o se i Certificates sono Certificates Garantiti (come definiti nella Condizione 2 (*Stato dei Certificates; Certificates Garantiti*) della sezione "*Termini e Condizioni dei Certificates*") come indicato nelle relative Condizioni Definitive, nel rispetto delle condizioni ivi riportate e delle disposizioni dell'Atto di Trust Integrativo (come definito nella sezione "*Termini e Condizioni delle Notes*", "*Termini e Condizioni dei Warrants*" e "*Termini e Condizioni dei Certificates*"), i pagamenti relativi alle Notes, ai Warrants e ai Certificates beneficeranno della garanzia (la "**Garanzia**") che sarà rilasciata alla, o prima della, data di emissione di tali Notes, Warrants o Certificates da BNP Paribas come stabilito nella Condizione 3 (*Stato delle Notes; Notes Garantite*) della sezione "*Termini e Condizioni delle Notes*"), nella Condizione 2 (*Stato dei Warrants; Warrants Garantiti*) nella sezione "*Termini e Condizioni dei Warrants*") e nella Condizione 2 (*Stato dei Certificates; Certificates Garantiti*) nella sezione "*Termini e Condizioni dei Certificates*") o da un Garante Alternativo come specificato nel relativo supplemento al prospetto di base o nelle Condizioni Definitive, a seconda dei casi.

Impiego dei Proventi:

I proventi netti di ogni Serie di Titoli saranno utilizzati per acquistare le attività che costituiranno le *Charged Assets*, per effettuare i pagamenti ai sensi degli accordi stipulati (ivi incluso, senza pretesa di esaustività, qualsiasi Accordo Correlato) e/o per effettuare i pagamenti alle controparti in qualsiasi Accordo di Swap e/o alla banca o entità ai di qualsiasi Accordo di Deposito e/o alla controparte di ogni Repurchase Agreement in relazione a tali Titoli e/o per pagare le commissioni e spese relative all'amministrazione dell'Emittente e/o a tali Titoli. Se, in relazione ad ogni Serie di Titoli, esiste un particolare predeterminato utilizzo dei proventi, in aggiunta o diverso dal predetto impiego, sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Rating:

I Titoli possono essere dotati o meno di rating come specificato nelle relative Condizioni Definitive. Se dotati di rating, il rating sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. Le pertinenti Condizioni Definitive indicheranno se il rating richiesto in relazione alle relative serie di Titoli verrà o meno assegnato da un'agenzia di

rating costituita nell'Unione Europea e registrata ai sensi del Regolamento (CE) n. 1060/2009 come modificato dal Regolamento (UE) n.513/2011 (il "**Regolamento CRA**").

Un rating non è una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere i Titoli e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che lo ha assegnato.

Quotazione, autorizzazione e ammissione alle negoziazioni:

E' stata presentata presso la CSSF, quale autorità competente ai sensi del Prospectus Act 2005, la domanda per l'autorizzazione del presente documento come prospetto di base ai sensi del Prospectus Act 2005. Inoltre, è stata presentata presso il Luxembourg Stock Exchange una domanda per l'ammissione alle negoziazioni nel mercato regolamentato del Luxembourg Stock Exchange e per la quotazione nel Listino Ufficiale del Luxembourg Stock Exchange dei Titoli emessi sulla base del Programma.

I Titoli possono essere quotati e/o ammessi alle negoziazioni, a seconda dei casi, in diverse o ulteriori borse valori o mercati come concordato tra l'Emittente e il relativo Dealer. Possono altresì essere emessi Titoli che non sono quotati né ammessi alle negoziazioni in alcun mercato.

Le relative Condizioni Definitive indicheranno se i relativi Titoli saranno quotati e/o ammessi alla negoziazioni e, se così, su quale borsa valori e/o mercato.

Legge Applicabile:

I Titoli saranno regolati dalla legge inglese. Se applicabile e indicato nel relativo supplemento al prospetto di base o il relativo all'atto di trust integrativo e nelle relative Condizioni Definitive, la Garanzia potrà essere regolata e interpretata ai sensi della legge inglese o della legge di un'altra giurisdizione come specificato nel relativo supplemento al prospetto di base o nell'Atto di Trust Integrativo e nelle Condizioni Definitive.

Restrizioni alla Vendita:

Esistono delle restrizioni all'offerta, alla vendita e al trasferimento dei Titoli nello Spazio Economico Europeo, Francia, Italia, Lussemburgo, Olanda, Regno Unito, Spagna, Germania, Polonia, Repubblica Ceca, Belgio e Stati Uniti d'America e quelle altre restrizioni che potrebbero essere imposte in relazione all'offerta e alla vendita di particolari Serie di Titoli (e/o Tranche, a seconda del caso); si prega di consultare di seguito la sezione "*Restrizioni alla Sottoscrizione, Vendita e Trasferimento*".

Restrizioni alla Vendita negli Stati Uniti d'America:

Regulation S.

I Titoli non potranno essere offerti, venduti, rivenduti, negoziati, dati in pegno, rimborsati, trasferiti, consegnati o esercitati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America a, o per conto o a beneficio di, un soggetto statunitense. Ulteriori restrizioni potranno applicarsi come indicato nelle relative Condizioni Definitive. Le relative Condizioni Definitive delle Notes rappresentate da una *global* Note temporanea e da una *global* Note permanente dovranno specificare le restrizioni alla vendita applicabili per classificare tali

notes come "obbligazioni indirizzate agli stranieri" che saranno esenti dalla Sezione 4701 dell'Internal Revenue Code degli Stati Uniti d'America ai sensi dell'Hiring Incentives to Restore Employment Act 2010.

Luogo del Pagamento:

Tutti i pagamenti, ivi inclusi i pagamenti relativi agli interessi e al capitale dovuti sia alla scadenza che ad altro titolo, saranno pagati solamente al di fuori degli Stati Uniti d'America.