

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

CONDIZIONI DEFINITIVE DATATE 1 febbraio 2012

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

(società di diritto olandese)

(in qualità di Emittente)

BNP Paribas

(società di diritto francese)

(in qualità di Garante)

Programma di Warrant e Certificate

Fino a 500.000 Certificates "Athena Relax" in Euro legati ad Azioni Apple con scadenza 12 marzo 2015

Codice ISIN: NL0010056271

BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

(in qualità di Manager)

I Certificates sono offerti al pubblico in Italia dal 1 febbraio 2012 al 29 febbraio 2012

Il Prospetto di Base a cui si fa riferimento di seguito (come completato dalle presenti Condizioni Definitive) è stato predisposto sulla base del fatto che, fatta eccezione per quanto previsto al seguente sotto-paragrafo (ii), ogni offerta di Titoli in qualsiasi Stato Membro dello Spazio Economico Europeo che ha attuato la Direttiva Prospetti (ciascuno, uno "**Stato Membro Rilevante**") sarà effettuata ai sensi di una esenzione prevista dalla Direttiva Prospetti, come attuata in tale Stato Membro Rilevante, dall'obbligo di pubblicare un prospetto per l'offerta dei Titoli. Pertanto, ogni persona che promuova o che intenda promuovere un'offerta dei Titoli può farlo esclusivamente:

- (i) in circostanze in cui non sorge l'obbligo per l'Emittente o per qualsiasi Manager di pubblicare un prospetto ai sensi dell'Articolo 3 della Direttiva Prospetti o di supplementare un prospetto ai sensi dell'Articolo 16 della Direttiva Prospetti, in ciascun caso, in relazione a tale offerta; o

- (ii) in quelle giurisdizioni indicate al Paragrafo 44 della Parte A che segue, posto che tale persona sia una delle persone indicate nel Paragrafo 44 della Parte A che segue e che tale offerta sia promossa durante il Periodo di Offerta ivi indicato.

Né l'Emittente né alcuno dei Manager ha autorizzato, né autorizza, lo svolgimento di alcuna offerta di Titoli in alcuna altra circostanza.

Il termine "**Direttiva Prospetti**" indica la Direttiva 2003/71/CE (e le relative modifiche, inclusa la Direttiva di Modifica della Direttiva Prospetti del 2010, nella misura in cui è stata attuata nello Stato Membro Rilevante), ed include ciascuna relativa misura di recepimento nello Stato Membro Rilevante ed il termine **Direttiva di Modifica della Direttiva Prospetti del 2010** si riferisce alla Direttiva 2010/73/UE.

Gli investitori dovrebbero considerare che, ove un supplemento al, o una versione aggiornata del, Prospetto di Base menzionato di seguito sia pubblicato in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta (come di seguito definito), tale supplemento o Prospetto di Base aggiornato, a seconda del caso, sarà pubblicato e reso disponibile con le medesime modalità adottate per la pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive. Qualsiasi investitore che abbia aderito all'Offerta (come di seguito definita) prima della data di pubblicazione di tale supplemento o versione aggiornata del Prospetto di Base, a seconda del caso, (la **Data di Pubblicazione**) ha il diritto entro due giorni lavorativi dalla Data di Pubblicazione di revocare la propria adesione.

PARTE A – CONDIZIONI CONTRATTUALI

I termini utilizzati nel presente documento sono definiti ai fini delle Condizioni di cui al Prospetto di Base datato 7 giugno 2011, il Primo Supplemento al Prospetto di Base datato 19 agosto 2011, il Secondo Supplemento al Prospetto di Base datato 14 settembre 2011, il Terzo Supplemento al Prospetto di Base datato 10 novembre 2011 ed il Quarto Supplemento al Prospetto di Base datato 13 dicembre 2011, che congiuntamente costituiscono un prospetto di base ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva Prospetti**) come modificata (comprese le modifiche apportate dalla Direttiva 2010/73/UE (la **Direttiva del 2010 di Modifica della Direttiva Prospetti**) nella misura in cui tali modifiche siano state attuate in uno Stato Membro rilevante). Il Prospetto di Base del 7 giugno 2011, il Primo Supplemento al Prospetto di Base datato 19 agosto 2011, il Secondo Supplemento al Prospetto di Base datato 14 settembre 2011, il Terzo Supplemento al Prospetto di Base datato 10 novembre 2011 ed il Quarto Supplemento al Prospetto di Base datato 13 dicembre 2011 sono stati passaportati in Italia in conformità all'Articolo 18 della Direttiva sui Prospetti. Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive dei Titoli qui descritti ai fini dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti e va letto unitamente al Prospetto di Base. L'informativa completa su BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (l'**Emittente**), nonché sull'offerta dei Titoli è ricavabile solo sulla base della consultazione congiunta delle presenti 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 di tali documenti e delle Condizioni Definitive possono essere ottenute gratuitamente presso BNP Paribas Securities Services, filiale di Milano, Via Ansperto, 5-20123, Milano, Italia.

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

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

DISPOSIZIONI SPECIFICHE PER OGNI SERIE

Numero di serie	N. di Titoli emessi	N. di Titoli	Codice ISIN	Common Code	Prezzo di emissione per Certificate	Data di Liquidazione:
CE554MAV	Fino a 500.000	Fino a 500.000	NL0010056271	073342040	EUR 100	12 marzo 2015

La Data di Liquidazione sarà soggetta a rettifiche ai sensi della *Following Business Day Convention*.

DISPOSIZIONI GENERALI

Ad ogni Serie di Titoli si applicano le seguenti condizioni:

1. Emittente: BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.
2. Garante: BNP Paribas
3. Data di *Trade*: 29 febbraio 2012.
4. Data di Emissione: 9 marzo 2012.
5. Consolidamento: Non applicabile.
6. Tipo di Titoli:
 - (a) *Certificates*.
 - (b) I Titoli sono Titoli legati ad Azioni.
 - (c) I Titoli sono Titoli Euro "*Athena Relax*".

L'Esercizio Automatico si applica alla Data di Esercizio.

La **Data di Esercizio** è il 2 marzo 2015 o, qualora tale giorno non sia un Giorno Lavorativo, il Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

Alla Data di Esercizio si applicheranno i medesimi aggiustamenti applicabili alla Data di Valutazione della Liquidazione.

Si applicano le previsioni dell'Annex 2 (*Ulteriori termini e condizioni per Titoli legati ad Azioni*).

7. Forma dei Titoli: Titoli italiani dematerializzati.

8.	Centro(i) del Giorno Lavorativo (<i>Business Day Center</i>):	Il Centro del Giorno Lavorativo applicabile ai fini della definizione di "Giorno Lavorativo" di cui alla Condizione 1 è TARGET2.
9.	Liquidazione:	La liquidazione avverrà mediante pagamento in contanti (Titoli con liquidazione in contanti).
10.	Variazione della modalità di Liquidazione:	
	(a) Opzione dell'Emittente di variare la liquidazione:	L'Emittente non ha la possibilità di variare la liquidazione con riferimento ai Titoli.
	(b) Variazione della Liquidazione per i Titoli con Consegna Fisica	Non applicabile
11.	<i>Asset(s)</i> Rilevanti:	Non applicabile.
12.	<i>Entitlement</i> :	Non applicabile.
13.	Tasso di Cambio:	Non applicabile.
14.	Valuta di Liquidazione:	La valuta di liquidazione per il pagamento dell'Importo di Liquidazione in Contanti è l'Euro (" EUR ").
15.	Sindacazione:	I Titoli saranno distribuiti su base non sindacata.
16.	Taglio Minimo di Negoziazione:	Non applicabile
17.	Agente Principale per i Titoli:	BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano.
18.	Registro:	Non applicabile.
19.	Agente di Calcolo	BNP Paribas Arbitrage SNC, 8 rue de Sofia, 75018 Parigi, Francia.
20.	Legge Applicabile:	Legge inglese.
21.	Condizioni speciali o altre modifiche al Regolamento	Lotto minimo di esercizio dei Titoli: il numero minimo di Titoli che possono essere esercitati dal Titolare è (1) un Titolo, e multipli di (1) un Titolo.

DISPOSIZIONI SPECIFICHE PER IL PRODOTTO

22.	Titoli legati ad Indici:	Non applicabile.
------------	--------------------------	------------------

23.	Titoli legati ad Azioni:	Applicabile
	(a) Azione(i)/Società dell'Azione/Basket Company/GDR/ADR:	Un'Azione ordinaria del capitale azionario di Apple (la Società dell'Azione)(Codice ISIN: US0378331005/ Codice Reuters: AAPL.OQ / Codice Bloomberg: AAPL UW <Equity> (il Sottostante o l' Azione)
	(b) Performance Relativa del Paniere:	Non applicabile
	(c) Valuta dell'Azione:	USD (A fini di chiarezza, il Titolo é un <i>Quanto</i>)
	(d) Borsa(e):	NASDAQ
	(e) Borsa(e) Correlata(e):	Tutte le Borse
	(f) Giorno Lavorativo di Borsa:	<i>Single Share Basis</i>
	(g) Giorno di Negoziazione Programmato:	<i>Single Share Basis</i>
	(h) Ponderazione:	Non applicabile.
	(i) Prezzo di Liquidazione:	Il Prezzo di Liquidazione verrà calcolato sulla base del Prezzo di Chiusura ufficiale dell'Azione, come determinato e pubblicato dalla Borsa.
	(j) Giorno di Turbativa:	Se una Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica, o la Data di Valutazione della Liquidazione è un Giorno di Turbativa, il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato sulla base delle previsioni di cui alla Condizione per i Titoli legati ad Azioni 1.
	(k) Numero Massimo di Giorni di Turbativa:	Tre (3) Giorni di Negoziazione Programmati.
	(l) Ora di Valutazione:	L'Ora di Valutazione è l'ora in cui il Prezzo di Chiusura ufficiale dell'Azione è determinato dalla Borsa.
	(m) Liquidazione Ritardata al Verificarsi di Eventi di Rettifica:	Non applicabile.
	(n) Periodo di Correzione dell'Azione:	Come da Condizioni.
	(o) Pagamento dei dividendi:	Non applicabile.
	(p) Modifica della quotazione:	Non applicabile.
	(q) Sospensione della quotazione:	Non applicabile.

	(r) Illiquidità:	Non applicabile.
	(s) Offerta pubblica d'acquisto:	Applicabile.
	(t) Altri termini o condizioni speciali:	Non applicabile.
24.	Titoli legati a ETI:	Non applicabile.
25.	Titoli legati a Strumenti di Debito:	Non applicabile.
26.	Titoli legati a <i>Commodity</i> :	Non applicabile.
27.	Titoli legati a Indici Inflazione:	Non applicabile.
28.	Titoli legati a Valute:	Non applicabile.
29.	Titoli legati a Fondi:	Non applicabile.
30.	Titoli <i>Market Access</i> :	Non applicabile.
31.	Titoli legati a <i>Futures</i> :	Non applicabile.
32.	Titoli legati a Crediti:	Non applicabile.
33.	<i>Certificates</i> legati ad Azioni Privilegiate	Non Applicabile
34.	<i>Certificates</i> legati a OET	Non Applicabile
35.	Eventi di Turbativa Aggiuntivi	Applicabile La Turbativa della Copertura non si applica ai Titoli
36.	Eventi di Turbativa Aggiuntivi Opzionali:	(a) Ai Titoli si applicano i seguenti Eventi di Turbativa Aggiuntivi Opzionali: Dichiarazione di insolvenza; (b) Liquidazione Ritardata al Verificarsi di un Evento di Turbativa Aggiuntivo e/o di un Evento di Turbativa Aggiuntivo Opzionale: Non applicabile.
37.	Evento <i>Knock-in</i> :	Non applicabile
38.	Evento <i>Knock-out</i> :	Non applicabile

DISPOSIZIONI RELATIVE AI WARRANTS

39. Previsioni relative a Warrants: Non applicabile.

DISPOSIZIONI RELATIVE AI CERTIFICATES

40. Previsioni relative ai Certificates: Applicabile.

(a) Importo Nozionale di ogni Certificate: EUR 100

(b) Certificates a pagamento parziale: I Certificates non sono Certificates a pagamento parziale.

(c) Interesse: Non Applicabile.

(d) Previsioni relative al Tasso Fisso: Non Applicabile.

(e) Previsioni relative al Tasso Variabile: Non applicabile.

(f) Certificates con Interessi legati a Indici: Non applicabile.

(g) Pagamento di Importo(i) Premio Applicabile

(i) Importo(i) Premio 5,60 EUR per Certificate

(ii) Certificates legati all'Importo Premio Non applicabile

(iii) Giorno(i) di Pagamento dell'Importo Premio 12 marzo 2013; a condizione che il Giorno di Pagamento dell'Importo Premio sia un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, tale Giorno di Pagamento dell'Importo Premio sarà posticipato al giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo.

A fini di chiarezza, ciascun Titolo paga l'Importo Premio al Giorno di Pagamento dell'Importo Premio, a condizione che in ogni caso non si sia verificato un Evento di Liquidazione Anticipata Automatica (come indicato nella PART-A al § 40(t) che segue) al 28 febbraio 2013. Qualora tale Evento di Liquidazione Anticipata Automatica si verifichi in tale data, non sarà pagato alcun Importo Premio al Giorno di Pagamento dell'Importo Premio.

(iv) Giorno(i) di Registrazione dell'Importo Premio	6 marzo 2013 , a condizione che il Giorno di Registrazione dell'Importo Premio sia un giorno che non sia un Giorno Lavorativo, tale Giorno di Registrazione dell'Importo Premio sarà posticipato al giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo.
(h) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato a un Indice	Non applicabile
(i) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato ad Azioni:	Non applicabile.
(j) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato a ETI:	Non applicabile.
(k) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato a Titoli di Debito	Non applicabile.
(l) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato a <i>Commodity</i> :	Non applicabile.
(m) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato ad un Indice di Inflazione:	Non applicabile.
(n) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato a Valute:	Non applicabile.
(o) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato a Fondi:	Non applicabile.
(p) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato a <i>Futures</i> :	Non applicabile.
(q) <i>Certificates</i> a pagamento rateale	I <i>Certificates</i> non sono <i>Certificates</i> a pagamento rateale
(r) Opzione <i>Call</i> dell'Emittente	Non applicabile
(s) Opzione <i>Put</i> del Portatore	Non applicabile
(t) Evento di Liquidazione Anticipata Automatica	Applicabile. Se, alla Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica _t indicata nella tabella che segue, il Prezzo Ufficiale di Chiusura dell'Azione Sottostante è superiore o pari al Livello di Liquidazione Anticipata Automatica _t , il Titolo sarà automaticamente liquidato anticipatamente ed il Titolare riceverà, alla Data di Liquidazione Anticipata

Automatica_t, il pagamento dell'Importo di Liquidazione Anticipata Automatica_t, come indicato nella tabella che segue:

t	Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica _t	Livello di Liquidazione Anticipata Automatica _t	Importo di Liquidazione Anticipata Automatica _t	Data di Liquidazione Anticipata Automatica _t
1	28 febbraio 2013	100% * Azione _{Iniziale}	EUR 105,60	12 marzo 2013
3	28 febbraio 2014	100% * Azione _{Iniziale}	EUR 110,00	12 marzo 2014

(i) Importo di Liquidazione Anticipata Automatica: Si veda la tabella che precede

(ii) Data(e) di Liquidazione Anticipata Automatica: Si veda la tabella che precede

(iii) Livello di Liquidazione Anticipata Automatica: Si veda la tabella che precede

(iv) Tasso di Liquidazione Anticipata Automatica: Non applicabile.

(v) Data(e) di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica: Si veda la tabella che precede

(u) Importo di Liquidazione in Contanti: A meno che non sia stato liquidato o acquistato e cancellato dall'Emittente, ciascun *Certificate* sarà esercitato automaticamente alla Data di Esercizio ed il Titolare riceverà un Importo di Liquidazione in Contanti determinato ai sensi delle seguenti previsioni:

1) Se, alla Data di Valutazione della Liquidazione, l'**Azione_{Finale}** è maggiore o uguale al 100% dell'**Azione_{Iniziale}**:

$$N \times [100\% + 20\%]$$

2) Se, alla Data di Valutazione della Liquidazione, l'**Azione_{Finale}** è strettamente inferiore al 100% dell'**Azione_{Iniziale}** ed è maggiore o uguale al **Livello Barriera**:

$$N \times 100\%$$

3) Altrimenti:

$$N \times \frac{\text{Azione}_{\text{Finale}}}{\text{Azione}_{\text{Iniziale}}}$$

Dove

N è l'Importo Nozionale di ciascun *Certificate* specificato come tale al § 40 (a);

Azione_{Iniziale} è il Prezzo Ufficiale di Chiusura dell'Azione alla Data di *Strike*;

Azione_{Finale} è il Prezzo Ufficiale di Chiusura dell'Azione alla Data di Valutazione della Liquidazione;

Livello Barriera è $55\% \times \text{Azione}_{\text{Iniziale}}$.

(v) Ora di <i>Cut-off</i> della Notifica di Rinuncia:	Non Applicabile
(w) Data di <i>Strike</i> :	29 febbraio 2012
(x) Data di Valutazione della Liquidazione:	La Data di Esercizio.
(y) <i>Averaging</i> :	L' <i>Averaging</i> non si applica ai Titoli.
(z) Date di Osservazione:	Non applicabile.
(aa) Periodo di Osservazione:	Non applicabile.
(bb) Giorno Lavorativo di Liquidazione:	Non applicabile.
(cc) Data di <i>Cut-off</i> :	Non applicabile.

DISTRIBUZIONE ED IDONEITA' ALLA VENDITA NEGLI STATI UNITI

41.	Restrizioni alla Vendita:	Come descritte nel Prospetto di Base.
(a)	Idoneità alla vendita dei Titoli negli Stati Uniti ad <i>AIs</i> :	I Titoli non sono idonei alla vendita negli Stati Uniti ad <i>AIs</i> .
(b)	Idoneità alla vendita dei Titoli negli Stati Uniti a <i>Qualified Institutional Buyers (QIBs)</i> come definiti nella <i>Rule 144a</i> :	I Titoli non sono idonei alla vendita negli Stati Uniti a <i>QIBs</i> ai sensi della <i>Rule 144A</i> .
(c)	Idoneità alla vendita dei Titoli negli Stati Uniti a <i>QIBs</i> come definiti nella <i>Rule 144a</i> che sono altresì	I Titoli non sono idonei alla vendita negli Stati Uniti a <i>QIBs</i> a <i>QPs</i> .

Qualified Purchasers (QPs)
come definiti nel
Investment Company Act :

42. Conseguenze fiscali aggiuntive ai sensi della legge federale statunitense: Non applicabile.
43. *Broker/dealer* registrato: Non applicabile.
44. Offerta non esente: Un'offerta dei Titoli sarà effettuata attraverso **Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.** (il "**Collocatore**") e, congiuntamente ad ogni altro soggetto cui sarà conferito l'incarico di collocatore con riferimento ai Titoli durante il Periodo di Offerta, i "**Collocatori**") al di fuori delle ipotesi di cui all'Articolo 3(2) della Direttiva Prospetti in Italia (la **Giurisdizione dell'Offerta Pubblica**), **dal 1 febbraio 2012 al 29 febbraio 2012**, negli orari in cui le banche sono generalmente aperte per la propria attività in Italia (il **Periodo di Offerta**).
- Per ulteriori informazioni si veda il Paragrafo 8 della Parte B di seguito.

DISPOSIZIONI RELATIVE AL COLLATERAL E ALLA GARANZIA

45. Condizioni del *Collateral Security*: Non applicabile.

Scopo delle Condizioni Definitive

Le presenti Condizioni Definitive ricomprendono le condizioni definitive necessarie per l'emissione, l'offerta pubblica nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica e l'ammissione alla negoziazione presso il Sistema Multilaterale di Negoziazione (*Multilateral Trading Facility*) "EuroTLX®" (**EuroTLX**) dei *Certificates* qui descritti ai sensi del Programma di *Warrant Certificate* di BNP Paribas, BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

Responsabilità

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

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

In qualità di Emittente:

Da: _____

debitamente autorizzato.

PARTE B – ULTERIORI INFORMAZIONI

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

Sarà presentata domanda di ammissione alla negoziazione dei Titoli presso il Sistema Multilaterale di Negoziazione (*Multilateral Trading Facility*) EuroTLX (gestito da EuroTLX SIM S.p.A.). L'Emittente non svolge il ruolo di *sponsor*, nè è responsabile per l'ammissione alla negoziazione dei Titoli presso EuroTLX e non si può garantire che tale domanda di ammissione venga accolta.

2. **Rating**

Il *rating* assegnato al Garante è **Aa3** da parte di Moody's e AA- da parte di Standard and Poor's.

Come definito da Moody's un giudizio "Aa" implica che le obbligazioni dell'Emittente e del Garante ai sensi del Programma sono di alta qualità e sono soggette ad un rischio di credito molto basso. Moody's utilizza i numeri 1, 2 e 3 per specificare ogni generica classe di rating da Aa a Caa. Il modificatore 3 indica una posizione nella parte inferiore della rispettiva generica categoria di rating.

Come definito da Standard and Poor's un'obbligazione con giudizio "AA" si distingue dall'obbligazione con giudizio più alto sono per un grado minimo. La capacità dell'Emittente e del Garante di onorare i propri impegni finanziari sulle obbligazioni è molto forte. L'aggiunta di un più (+) o di un meno (-) indica la relativa posizione all'interno della categoria di rating.

3. **Fattori di rischio**

Come descritti nel Prospetto di Base.

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

Gli investitori devono considerare che il Collocatore cui è stato conferito l'incarico di collocare i Titoli ai sensi delle presenti Condizioni Definitive, **Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.**, appartiene al medesimo Gruppo dell'Emittente, il Gruppo BNP Paribas. In tal senso, gli investitori devono altresì considerare che il Collocatore riceverà dall'Emittente una commissione di collocamento implicita nel Prezzo di Emissione dei Titoli pari ad un ammontare massimo annuo dell'1,00% dell'Importo Emesso. Tutte le commissioni di collocamento verranno pagate in anticipo.

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

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

Ragioni dell'Offerta:

I proventi netti derivanti dall'emissione dei Titoli diverranno parte dei fondi generali dell'Emittente. Tali proventi potranno essere usati per mantenere posizioni su opzioni o contratti *futures*, ovvero altri strumenti di

copertura.

Proventi Netti Stimati: Fino ad Euro 50.000.000.

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

Spese Nette Stimate: EUR 1.000 pari alla commisione di quotazione massima nota all'Emittente alla Data di Emissione.

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

Il Titolo " **Athena Relax**" è un Titolo denominato in Euro con scadenza a 3 anni che paga un Importo Premio alla Data di Pagamento dell'Importo Premio come descritto al § 40 (g).

Il Titolo può essere liquidato anticipatamente ai sensi delle previsioni di cui al § 40 (t).

Se non liquidato anticipatamente, questo Titolo offre all'investitore l'opportunità di ricevere un Importo di Liquidazione in Contanti calcolato ai sensi delle previsioni di cui al § 40 (u).

I Titoli non sono a capitale protetto. Gli investitori beneficiano della protezione del capitale a condizione che, alla Data di Valutazione della Liquidazione, il Prezzo Ufficiale di Chiusura dell'Azione è superiore al Livello Barriera.

Pertanto, gli investitori devono essere consapevoli del fatto che potrebbero subire una perdita totale o parziale del prezzo di acquisto dei loro Titoli.

Durante il periodo di mercato secondario, il prezzo dei Titoli dipenderà dalle condizioni di mercato e potrebbe essere soggetto a fluttuazioni significative. Se i Titoli sono venduti prima della Data di Liquidazione, c'è un'alta probabilità che l'investitore subisca una perdita del proprio investimento.

Dettagli in merito alla *performance* storica del Sottostante possono essere ottenuti su Reuters.

Nome dell'emittente del titolo sottostante:

Apple

Apple Inc. progetta, produce e commercializza computer e relativi dispositivi informatici e dispositivi di comunicazione mobile, insieme ad una varietà di software, servizi, periferiche e soluzioni di rete. La società vende i suoi prodotti a livello mondiale tramite l'online store, punti vendita, forza vendita diretta, grossisti terzi e rivenditori.

Indirizzo:

1 Infinite Loop

CA95014 Cupertino, California

Stati Uniti

Sito Internet: www.apple.com

Codice ISIN del sottostante:

Si veda la Parte A, §23 (a).

Luogo in cui possono essere ottenute informazioni sul sottostante

La *performance* passata e futura e la volatilità delle Azioni sono disponibili sul sito web delle Società Emittente le Azioni e su Bloomberg.

Informazioni post-emissione:

L'Emittente non intende fornire informazioni post-emissione.

7. Informazioni Operative

Sistema di accentramento rilevante:

Monte Titoli.

8. Regolamento dell'Offerta Pubblica

Periodo di Offerta

Dal 1 febbraio 2012 al 29 febbraio 2012

Prezzo di Offerta:

Il Prezzo di Emissione (di cui un ammontare massimo annuo pari all'1,00% è rappresentato da commissioni pagabili al Collocatore).

Condizioni alle quali l'offerta è soggetta: L'Offerta dei Titoli è condizionata alla loro emissione.

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

Descrizione della procedura di adesione: Dal 1 febbraio 2012 al 29 febbraio 2012, incluso, o la precedente data stabilita dall'Emittente e comunicata all'incirca in tale data precedente, mediante pubblicazione sul sito internet <http://www.prodottidiborsa.com> (la **Data di Conclusione dell'Offerta**).

Le adesioni all'offerta dei Titoli possono essere presentate in Italia attraverso il Collocatore e, salva disponibilità, mediante la piattaforma di trading online. L'attività di collocamento sarà svolta nel rispetto delle usuali procedure del Collocatore.

Ai potenziali investitori non sarà richiesto di entrare in alcun rapporto contrattuale diretto con l'Emittente con riferimento alla sottoscrizione dei Titoli.

Dettagli dell'importo di adesione minimo e/o massimo: Importo minimo di adesione per singolo investitore: EUR 100.

Importo massimo di adesione per singolo investitore: EUR 500.000*Importo Nozionale.

L'ammontare massimo di adesione per i Titoli sarà soggetto solo alla disponibilità al momento dell'adesione.

Non sono previsti criteri di allocazione predeterminati. Il Collocatore adotterà criteri di allocazione che assicurino la parità di trattamento dei potenziali investitori. Tutti i Titoli richiesti attraverso il Collocatore durante il Periodo di Offerta saranno assegnati fino al raggiungimento dell'ammontare massimo dell'Offerta.

Nel caso in cui durante il Periodo di Offerta le richieste eccedano l'ammontare totale dell'Offerta destinato ai potenziali investitori, l'Emittente, di intesa con il Collocatore(i), procederà alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

Descrizione della possibilità di ridurre le adesioni e delle modalità di rimborso degli importi eccedenti versati dagli aderenti:	Non applicabile.
Dettagli della modalità e scadenze per il pagamento a saldo e la consegna dei Titoli:	<p>I Titoli saranno emessi alla Data di Emissione verso pagamento all'Emittente da parte del Collocatore dell'ammontare lordo di sottoscrizione.</p> <p>I Titoli sono regolati tramite le <i>clearing systems</i> e verranno consegnati attraverso il Collocatore alla, o attorno alla, Data di Emissione.</p>
Modalità e data di pubblicazione dei risultati dell'offerta:	Pubblicazione attraverso l'accesso al seguente sito web (http://www.prodottidiborsa.com), in ciascun caso alla, o attorno alla, Data di Emissione.
Procedura per l'esercizio dei diritti di prelazione, negoziabilità dei diritti di adesione e trattamento dei diritti di adesione non esercitati:	Non applicabile
Categorie dei potenziali investitori destinatari dell'offerta dei Titoli:	<p>Offerte possono essere effettuate in Italia tramite il Collocatore a qualsiasi soggetto. Agli investitori qualificati potranno essere assegnati solo quei Titoli che residuino dopo aver assegnato tutti i Titoli richiesti dal pubblico in Italia durante il Periodo d'Offerta. Negli altri stati dell'Area Economica Europea, eventuali offerte possono essere effettuate tramite il Collocatore esclusivamente ai sensi di una esenzione all'obbligo di pubblicare un prospetto, previsto dalla Direttiva Prospetti come attuata in tali paesi.</p> <p>Ogni investitore che non si trovi in Italia dovrà contattare il proprio consulente finanziario per ottenere ulteriori informazioni, e potrà acquistare i Titoli dal proprio consulente finanziario, banca o intermediario finanziario.</p>
Processo di comunicazione agli aderenti dell'importo assegnato e indicazione della possibilità di avviare le contrattazioni prima di tale comunicazione:	<p>Il numero di Titoli assegnati saranno comunicati agli aderenti direttamente dal Collocatore successivamente alla chiusura del Periodo di Offerta.</p> <p>Nessuna negoziazione sui Titoli potrà avere luogo prima della Data di Emissione.</p>
Ammontare di qualsiasi tassa o spesa addebitata al sottoscrittore o acquirente:	<p>L'Emittente non è al corrente di alcuna spesa o tassa addebitata al sottoscrittore.</p> <p>Per quanto riguarda il Prezzo di Offerta, che include le commissioni pagabili al Collocatore, si veda il paragrafo "Prezzo di Offerta" che precede.</p> <p>Per maggiori informazioni sul regime fiscale applicabile ai sottoscrittori in Italia, si veda l'Allegato al presente documento.</p>

9. Collocamento e Sottoscrizione

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

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

Nome ed indirizzo degli agenti per il pagamento e degli agenti per il deposito in ciascun Paese (in aggiunta al *Principal Paying Agent*) BNP Paribas Securities Services, Filiale di Milano
Via Ansperto 5, 20123 Milano, Italia.

Soggetti che acconsentono a sottoscrivere l'emissione in base a preventiva sottoscrizione, e soggetti che acconsentono a collocare l'emissione senza preventiva sottoscrizione o su base "*best effort*". Il collocamento sarà effettuato da
Banca Nazionale del Lavoro S.p.A:
Via V. Veneto 119
00187 Roma, Italia.
(il **Collocatore**)

L'Emittente si riserva il diritto di nominare altri collocatori durante il periodo di offerta, nomina che sarà comunicata agli investitori tramite avviso pubblicato sul sito <http://www.prodottidiborsa.com>

(congiuntamente al Collocatore, i **Collocatori**).

Nessun obbligo di sottoscrizione è assunto dal Collocatore.

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

10. Rendimento

Non applicabile.

11. Tasso di interesse storico

Non applicabile.

12. Notifica di rinuncia

Non applicabile.

ALLEGATO
REGIME FISCALE ITALIANO

Le informazioni di seguito riportate riassumono la legislazione italiana e la prassi vigente in relazione al regime fiscale applicabile ai Titoli. Le indicazioni di seguito riportate si basano sulle leggi vigenti in Italia alla data di redazione del presente Final Terms e sono soggette ad ogni variazione normativa intervenuta dopo tale data, variazione che potrebbe avere anche effetto retroattivo. Il seguente paragrafo non intende offrire un quadro completo ed esaustivo di tutti i profili fiscali che potrebbero rilevare al fine di valutare la sottoscrizione, l'acquisto, il possesso o la cessione dei Titoli. Non è altresì descritto il regime fiscale applicabile a tutte le possibili categorie di investitori, alcuni dei quali (come ad esempio gli intermediari istituzionali) potrebbero essere soggetti a regimi speciali.

I potenziali investitori sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti fiscali per valutare accuratamente le conseguenze che possono derivare dalla sottoscrizione, dall'acquisto, dal possesso e dalla cessione dei Titoli.

Tassazione dei Titoli

Ai sensi dall'art. 67 del D.P.R. 22 Dicembre 1986 n. 917 (TUIR), e dal Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 461 (Decreto n. 461) se l'investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale i Titoli siano connessi; (ii) una società di persone o un'associazione di cui all'art. 5 del TUIR, che non svolga attività commerciale (con l'esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e di quelle ad esse equiparate); (iii) un ente privato o pubblico che non abbia per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciale; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, le plusvalenze derivanti dal possesso e dalla negoziazione dei Titoli sono soggette ad un'imposta sostitutiva con aliquota pari al 20 per cento. Il percipiente può optare per i tre diversi criteri di applicazione dell'imposta sostitutiva di seguito elencati:

- (1) In base al cosiddetto "regime della dichiarazione" - che è il regime fiscale applicabile in via residuale ed in assenza di opzione per gli altri regimi impositivi, in capo alle persone fisiche residenti in Italia che non detengono i Titoli nell'ambito dell'attività di impresa - l'imposta sostitutiva è applicata, su base annuale, sull'importo complessivo delle plusvalenze, al netto delle eventuali minusvalenze, realizzate nel corso di un determinato periodo di imposta. Tali investitori sono tenuti ad indicare le plusvalenze complessive - realizzate nel periodo di imposta, al netto delle relative minusvalenze - nella dichiarazione annuale dei redditi ed a versare la relativa imposta sostitutiva, unitamente alle altre imposte sui redditi dovute per il medesimo periodo d'imposta. Se, in relazione allo stesso periodo d'imposta, le minusvalenze sono superiori alle plusvalenze, l'eccedenza può essere riportata in deduzione dalle plusvalenze realizzate nei quattro periodi di imposta successivi. Le minusvalenze realizzate prima del 1 gennaio 2012 possono essere utilizzate per compensare, alle medesime condizioni indicate, plusvalenze realizzate successivamente a tale data per un ammontare pari al 62,5 per cento del loro ammontare.
- (2) In alternativa al regime della dichiarazione, le persone fisiche residenti in Italia che detengono i Titoli non nell'ambito di un'attività d'impresa possono optare per l'applicazione dell'imposta sostitutiva sulle plusvalenze nell'ambito del cosiddetto "regime del risparmio amministrato" di cui all'articolo 6 del Decreto n. 461, come successivamente modificato. Questo regime è applicabile a condizione che: (i) i Titoli siano depositati presso banche italiane, SIM o altri intermediari finanziari autorizzati, e (ii) l'investitore abbia validamente esercitato, in forma scritta, l'opzione per accedere al regime del risparmio amministrato. Il depositario è responsabile per l'applicazione

dell'imposta sostitutiva dovuta sulle plusvalenze realizzate sui Titoli (ovvero in relazione alle plusvalenze realizzate in occasione di revoca del suo mandato), al netto delle eventuali minusvalenze, ed è tenuto a versare l'imposta sostitutiva all'Amministrazione finanziaria, per conto dell'investitore, prelevando il corrispondente ammontare dai redditi da accreditare all'investitore, oppure utilizzando fondi appositamente messi a disposizione dall'investitore stesso. Nel regime del risparmio amministrato, qualora dalla vendita o dalla liquidazione dei Titoli derivi una minusvalenza, tale minusvalenza può essere dedotta dalle plusvalenze della stessa natura, successivamente realizzate su titoli depositati presso il medesimo intermediario, nel corso dello stesso periodo di imposta oppure in quelli successivi, ma non oltre il quarto. In base al regime del risparmio amministrato, l'investitore non è tenuto ad indicare le plusvalenze nella propria dichiarazione dei redditi annuale. Le minusvalenze realizzate prima del 1 gennaio 2012 possono essere utilizzate per compensare, alle medesime condizioni indicate, plusvalenze realizzate successivamente a tale data per un ammontare pari al 62,5 per cento del loro ammontare

- (3) Le plusvalenze realizzate o maturate in capo a persone fisiche residenti in Italia che detengano i Titoli non nell'ambito dell'attività d'impresa e che abbiano affidato la gestione del loro patrimonio finanziario, compresi i Titoli, ad un intermediario autorizzato, optando per il cosiddetto "regime del risparmio gestito" di cui all'articolo 7 del Decreto n. 461, sono incluse nel calcolo del cosiddetto risultato maturato della gestione annuale. Sul risultato annuale di gestione è applicata un'imposta sostitutiva del 20 per cento, che deve essere prelevata dall'intermediario incaricato della gestione. Nel regime del risparmio gestito eventuali differenziali negativi nel risultato annuale della gestione possono essere dedotti dagli incrementi di valore registrati nei periodi successivi, non oltre il quarto. Ai fini del regime del risparmio gestito, l'investitore non è tenuto ad indicare i redditi derivanti dalla gestione patrimoniale nella propria dichiarazione dei redditi annuale. I risultati di gestione negativi maturati prima del 1 gennaio 2012 possono essere utilizzati per compensare, alle medesime condizioni indicate, risultati di gestione positivi maturati successivamente a tale data per un ammontare pari al 62,5 per cento del loro ammontare.

Quando l'investitore italiano è una società o un ente commerciale, o una stabile organizzazione in Italia di un soggetto non residente alla quale i Titoli siano connessi, le plusvalenze derivanti dai Titoli stessi non saranno soggette ad imposta sostitutiva, ma concorreranno a determinare il reddito imponibile dell'investitore stesso ai fini IRES e, al verificarsi di determinate condizioni relative allo "status" dell'investitore, la base imponibile IRAP.

Le plusvalenze realizzate da un investitore che sia un fondo comune di investimento italiano aperto o chiuso (soggetto al regime fiscale previsto dalla Legge 23 marzo 1983, numero 77), ovvero una SICAV non saranno soggette ad imposta sostitutiva, ma saranno incluse nel risultato di gestione maturato alla fine del periodo d'imposta. Detto risultato non è soggetto a tassazione in capo agli organismi di investimento ma la successiva distribuzione in favore dei sottoscrittori potrebbe essere soggetta a ritenuta (Imposta Sostitutiva sui Fondi Comuni di Investimento).

Le plusvalenze realizzate da un investitore che sia un fondo pensione italiano (soggetto al regime previsto dall'art. 17 del Decreto Legge 5 Dicembre 2005, n. 252) saranno incluse nel risultato di gestione maturato dal fondo alla fine del periodo di imposta e soggette ad un'imposta sostitutiva dell'11 per cento.

Le plusvalenze realizzate da soggetti non residenti derivanti dalla vendita o dalla liquidazione dei Titoli non sono soggette ad alcuna imposizione in Italia, a condizione che i Titoli stessi (i) siano negoziati in mercati regolamentati, o (ii) non siano detenuti in Italia.

Si applicano, al verificarsi delle relative condizioni e qualora più favorevoli all'investitore, le disposizioni dei trattati contro le doppie imposizioni stipulati dall'Italia.

Titoli atipici

I titoli che non si qualificano quali derivati cartolarizzati ai sensi dell'articolo 67 del TUIR e, in conformità ad una differente interpretazione della vigente normativa fiscale, i *Certificates* potrebbero essere considerati come titoli "atipici" ai sensi e per gli effetti dell'Articolo 8 del Decreto Legge 30 settembre 1983, n. 512, convertito nella Legge 25 novembre 1983, n. 649. In tal caso i pagamenti di importi di liquidazione, premi e gli altri proventi relativi ai Titoli potranno essere assoggettati a ritenuta in Italia, con l'aliquota del 20 per cento.

La menzionata ritenuta non si applica ai pagamenti effettuati al possessore dei Titoli che non sia residente in Italia ed al possessore dei Titoli residente in Italia che sia (i) una società o altro ente commerciale (ivi compresa la stabile organizzazione in Italia di soggetti esteri); (ii) una società in nome collettivo, in accomandita semplice o ad esse assimilata; oppure (iii) un ente privato o pubblico che svolga una attività commerciale.

La ritenuta è applicata dai soggetti residenti incaricati dall'Emittente che intervengono nel pagamento dei proventi, nel riacquisto o nella negoziazione dei Titoli.

Pagamenti effettuati da Garante non residente

In relazione ai pagamenti effettuati a favore di sottoscrittori residenti in Italia da parte di Garante non residente in Italia, conformemente ad un'interpretazione delle rilevanti disposizioni italiane, tali pagamenti potrebbero essere considerati quali pagamenti effettuati dall'Emittente e conseguentemente assoggettati al regime fiscale illustrato in precedenza.

Imposte di successione e donazione

Ai sensi del Decreto Legge Nr. 262 del 3 ottobre 2006, (di seguito citato come il Decreto Nr. 262), convertito nella Legge Nr. 286 del 24 novembre 2006, il trasferimento di beni e diritti (incluse azioni, obbligazioni ed altri titoli) per effetto di successione o donazione è assoggettato ad imposta come segue:

- (i) il trasferimento a favore del coniuge e dei discendenti e ascendenti diretti è assoggettato ad imposta di successione o donazione nella misura del 4 per cento sul valore dei beni trasferiti per successione e donazione eccedente l'importo di EUR 1,000,000;
- (ii) il trasferimento a favore dei parenti entro il quarto grado ed affini in linea diretta nonché in favore degli affini in linea collaterale fino al terzo grado è assoggettato ad imposta di successione o donazione nella misura del 6 per cento del valore della donazione e della successione. Il trasferimento a favore di sorelle e fratelli sconta l'imposta di successione o donazione nella misura del 6 per cento sul valore complessivo netto eccedente, per ciascun beneficiario, EUR 100,000; e
- (iii) il trasferimento a favore di ogni altro beneficiario sconta l'imposta di donazione o successione nella misura dell'8 per cento.

Attuazione in Italia della Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio

L'Italia ha dato attuazione alla Direttiva del Consiglio 2003/48/EC con il Decreto Legislativo 18 aprile 2005, n. 84 (Decreto n. 84). Ai sensi del Decreto n. 84, gli agenti

pagatori qualificati ai sensi della Direttiva e residenti in Italia non applicano alcuna ritenuta alla fonte sugli interessi corrisposti a persone fisiche residenti in un altro Stato Membro dell'Unione Europea. Tuttavia, i suddetti agenti pagatori sono incaricati di fornire specifiche informazioni, alle autorità fiscali italiane, in merito ai pagamenti effettuati nonché ai beneficiari effettivi degli stessi. Le autorità fiscali italiane, a loro volta, trasmetteranno le relative informazioni alle competenti autorità fiscali dello Stato Membro in cui risiede il beneficiario.