

FINAL TERMS DATED 1 FEBRUARY 2012

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.
(incorporated in The Netherlands)
(as Issuer)

BNP Paribas
(incorporated in France)
(as Guarantor)

Warrant and Certificate Programme

Up to 20,000 EUR "Athena Plus Quanto" Certificates relating to iShares MSCI Brazil Exchange Traded Instrument due 28 February 2014

ISIN Code: NL0010056263

BNP Paribas Arbitrage S.N.C.
(as Manager)

The Securities are offered to the public in the Republic of Italy from 1 February 2012 to 17 February 2012

The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that, except as provided in sub-paragraph (ii) below, any offer of Securities in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Securities. Accordingly any person making or intending to make an offer of the Securities may only do so:

- (i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or
- (ii) in those jurisdictions mentioned in Paragraph 44 of Part A below, provided such person is one of the persons mentioned in Paragraph 44 of Part A below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

Neither the Issuer nor any Manager has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Securities in any other circumstances.

The expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

Investors should note that if a supplement to or an updated version of the Base Prospectus referred to below is published at any time during the Offer Period (as defined below), such supplement or updated base prospectus, as the case may be, will be published and made available in accordance with the arrangements applied to the original publication of these Final Terms. Any investors who have indicated acceptances of the Offer (as defined below) prior to the date of publication of such supplement or updated version of the Base Prospectus, as the case may be, (the "**Publication Date**") have the right within two working days of the Publication Date to withdraw their acceptances.

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 7 June 2011, the First Supplement to the Base Prospectus dated 19 August 2011, the Second Supplement to the Base Prospectus dated 14 September 2011, the Third Supplement to the Base Prospectus dated 10 November 2011 and the Fourth Supplement to the Base Prospectus dated 13 December 2011 which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**") as amended (which includes the amendments

made by Directive 2010/73/EU (the “**2010 PD Amending Directive**”) to the extent that such amendments have been implemented in a relevant Member State). The Base Prospectus dated 7 June 2011, the First Supplement to the Base Prospectus dated 19 August 2011, the Second Supplement to the Base Prospectus dated 14 September 2011, the Third Supplement to the Base Prospectus dated 10 November 2011 and the Fourth Supplement to the Base Prospectus dated 13 December 2011 have been passported into Italy in compliance with Article 18 of the Prospectus Directive. This document constitutes the Final Terms of the Securities described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus as so supplemented. Full information on BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (the "Issuer") and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus as so supplemented. The Base Prospectus and any Supplements to the Base Prospectus are available for viewing on the Netherlands Authority for the Financial Markets’ (Autoriteit Financiële Markten - AFM) website www.afm.nl and copies of these documents and the Final Terms may be obtained free of charge at BNP Paribas Securities Services, Milan Branch, Via Ansperto 5, 20123 Milano, Italy.

References herein to numbered Conditions are to the terms and conditions of the relevant series of Securities and words and expressions defined in such terms and conditions shall bear the same meaning in these Final Terms in so far as they relate to such series of Securities, save as where otherwise expressly provided.

These Final Terms relate to the series of Securities as set out in "Specific Provisions for each Series" below. References herein to "**Securities**" shall be deemed to be references to the relevant Securities that are the subject of these Final Terms and references to "**Security**" shall be construed accordingly.

SPECIFIC PROVISIONS FOR EACH SERIES

Series Number	No. of Securities issued	No. of Securities	ISIN Code	Common Code	Issue Price per Security	Redemption Date
CE557MAV	Up to 20,000	Up to 20,000	NL0010056263	073342015	EUR 100	28 February 2014

The Redemption Date shall be subject to adjustment in accordance with the Modified Following Business Day Convention.

GENERAL PROVISIONS

The following terms apply to each series of Securities:

1. **Issuer:** BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.
2. **Guarantor:** BNP Paribas
3. **Trade Date:** 17 February 2012.
4. **Issue Date:** 24 February 2012.
5. **Consolidation:** Not applicable.
6. **Type of Securities:**
 - (a) Certificates.
 - (b) The Securities are ETI Securities.

The Certificates are “**Athena Plus Quanto**” EUR Certificates.
Automatic Exercise applies on the Exercise Date.

The Exercise Date is 18 February 2014, or if such day is not a Business Day, the immediately subsequent Business Day.

The Exercise Date will be subject to the same adjustments provided for the Redemption Valuation Date.

The provisions of Annex 3 (*Additional Terms and Conditions for ETI Securities*) shall apply.

7. Form of Securities: Italian Dematerialised Securities.
8. Business Day Centre(s): The applicable Business Day Centre for the purposes of the definition of "Business Day" in Condition 1 is TARGET2.
9. Settlement: Settlement will be by way of cash payment (**Cash Settled Securities**).
10. Variation of Settlement:
- (a) Issuer's option to vary settlement: The Issuer does not have the option to vary settlement in respect of the Securities.
- (b) Variation of Settlement of Physical Delivery Securities: Not applicable.
11. Relevant Asset(s): Not applicable.
12. Entitlement: Not applicable.
13. Exchange Rate: Not applicable.
14. Settlement Currency: The settlement currency for the payment of the Cash Settlement Amount is Euro ("EUR").
15. Syndication: The Securities will be distributed on a non-syndicated basis.
16. Minimum Trading Size: Not applicable.
17. Principal Security Agent: BNP Paribas Securities Services, Milan Branch.
18. Registrar: Not applicable.
19. Calculation Agent: BNP Paribas Arbitrage S.N.C., 8 rue de Sofia, 75018 Paris, France.
20. Governing law: English law.
21. Special conditions or other modifications to the Terms and Conditions: **Minimum exercise number of Securities:** The minimum number of Securities that may be exercised by the Holder is (1) one Security and in excess thereof by multiples of (1) one Security.

PRODUCT SPECIFIC PROVISIONS

22. Index Securities: Not applicable.
23. Share Securities: Not applicable.
24. ETI Securities: Applicable.
- (a) ETI/ETI Basket: The iShares MSCI Brazil Exchange Traded Instrument
- Sources of information relating to the ETI are the relevant screen page and website, Bloomberg code EWZ UP and www.ishares.com respectively.
- The CUSIP is 464286400

(b) ETI Interest(s):	Interest in the ETI
(c) ETI Related Party:	As per Conditions.
(d) ETI Documents:	As per Conditions.
(e) Exchange(s):	NYSE Arca.
(f) Related Exchange(s):	All Exchanges.
(g) Scheduled Trading Day:	Single ETI Interest Basis.
(h) Exchange Business Day:	Single ETI Interest Basis.
(i) Calculation Date(s):	Each Scheduled Trading Day from (and including) the Initial Calculation Date, to (and including) the Final Calculation Date.
(j) Initial Calculation Date:	The Strike Date.
(k) Final Calculation Date:	The Redemption Valuation Date.
(l) Hedging Date:	The Strike Date.
(m) Investment/AUM Level:	EUR 50,000,000 or the equivalent in any other currency.
(n) Value per ETI Interest/ Trading Price Barrier:	As per Conditions.
(o) Number of Value Publication Days	Ten (10) calendar days.
(p) Value Trigger Percentage:	80 per cent.
(q) Value Trigger Period:	Ten (10) Exchange Business Days.
(r) Basket Trigger Level:	Not applicable.
(s) Settlement Price:	The official closing price, as more fully described in the Conditions. For the sake of clarity the Settlement Price is Quantoed.
(t) Weighting:	Not applicable.
(u) Valuation Time:	As per Conditions.
(v) Specified Maximum Days of Disruption:	Three (3) Scheduled Trading Days.
(w) Optional Additional Disruption Events:	Not applicable.
(x) Additional Extraordinary ETI Events:	Not applicable.
(y) Maximum Stock Loan Rate:	Not applicable.
(z) ETI Interest Correction Period:	As per Conditions.
(aa) Termination Amount:	Non-Principal Protected Termination Amount.

	(bb) Simple Interest Spread:	As per Conditions.
	(cc) Termination Date:	The Redemption Date.
	(dd) Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary ETI Event:	Not applicable.
	(ee) Delayed Payment Cut-Off Date:	Not applicable.
	(ff) Protected Amount:	Not applicable.
	(gg) Other terms or special conditions:	Not applicable.
25.	Debt Securities:	Not applicable.
26.	Commodity Securities:	Not applicable.
27.	Inflation Index Securities:	Not applicable.
28.	Currency Securities:	Not applicable.
29.	Fund Securities:	Not applicable.
30.	Market Access Securities:	Not applicable.
31.	Futures Securities:	Not applicable.
32.	Credit Securities:	Not applicable.
33.	Preference Share Certificates:	Not applicable.
34.	OET Certificates:	Not applicable.
35.	Additional Disruption Events:	Applicable.
		Hedging Disruption does not apply to the Securities.
36.	Optional Additional Disruption Events:	(a) The following Optional Additional Disruption Events apply to the Securities: Not applicable. (b) Delayed Redemption on Occurrence of an Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event: Not applicable.
37.	Knock-in Event:	Not applicable.
38.	Knock-out Event:	Not applicable.

PROVISIONS RELATING TO WARRANTS

39.	Provisions relating to Warrants:	Not applicable.
-----	----------------------------------	-----------------

PROVISIONS RELATING TO CERTIFICATES

40.	Provisions relating to Certificates:	Applicable.
-----	--------------------------------------	-------------

(a)	Notional Amount of each Certificate:	EUR 100
(b)	Partly Paid Certificates:	The Certificates are not Partly Paid Certificates.
(c)	Interest:	Not applicable.
(d)	Fixed Rate Provisions:	Not applicable.
(e)	Floating Rate Provisions	Not applicable.
(f)	Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(g)	Payment of Premium Amount(s):	Applicable.
	(i) Premium Amount (s):	EUR 5.00 per Certificate.
	(ii) Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable.
	(iii) Premium Amount Payment Date(s):	01 March 2013; provided that if the Premium Amount Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, the Premium Amount Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day.
		<i>For the avoidance of doubt, each Certificate pays the Premium Amount on the Premium Amount Payment Date provided however that no Automatic Early Redemption Event (as specified in PART-A § 40(t) below) has occurred on 19 February 2013. If such Automatic Early Redemption Event has occurred on such date, no Premium Amount will be paid on the Premium Amount Payment Date.</i>
	(iv) Premium Amount Record Date(s):	25 February 2013; provided that if the Premium Amount Record Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, the Premium Amount Record Date shall be postponed to the next day which is a Business Day.
(h)	Index Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(i)	Share Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(j)	ETI Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(k)	Debt Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(l)	Commodity Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(m)	Inflation Index Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(n)	Currency Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(o)	Fund Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(p)	Futures Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(q)	Instalment Certificates:	The Certificates are not Instalment Certificates.
(r)	Issuer Call Option:	Not applicable.

(s) Holder Put Option: Not applicable.

(t) Automatic Early Redemption Event: Applicable.

If on the Automatic Early Redemption Valuation Date indicated in the table below, the official closing price of the ETI Interest is greater than or equal to its respective Automatic Early Redemption Level, the Certificate will be automatically early redeemed and the Holder will receive on the Automatic Early Redemption Date payment of Automatic Early Redemption Amount as set out in the table below:

n	Automatic Early Redemption Valuation Date	Automatic Early Redemption Level	Automatic Early Redemption Amount	Automatic Early Redemption Date
1	19 February 2013	100% * ETI _{Initial}	EUR 105.00	1 March 2013

(i) Automatic Early Redemption Amount: See table above.

(ii) Automatic Early Redemption Date(s): See table above.

(iii) Automatic Early Redemption Level: See table above.

(iv) Automatic Early Redemption Rate: Not applicable.

(v) Automatic Early Redemption Valuation Date(s): See table above.

(u) Cash Settlement Amount: Unless previously redeemed or purchased and cancelled by the Issuer, each Certificate will be exercised automatically on the Exercise Date and the Holder will receive payment of a Cash Settlement Amount in accordance with the following provisions:

1) If, on the Redemption Valuation Date, **ETI_{Final}** is greater than or equal to **Barrier Level**:

$$N \times [100\% + 10\%]$$

2) Otherwise:

$$N \times \left(\frac{ETI_{Final}}{ETI_{Initial}} \right)$$

Where:

N is the Notional Amount of each Certificate as specified in § 40 (a);

ETI_{Initial} is the official closing price of the ETI Interest on the Strike Date;

ETI_{Final} is the official closing price of the ETI Interest on the Redemption Valuation Date;

Barrier Level is $55\% \times ETI_{\text{initial}}$.

- | | | |
|-------|----------------------------------|---|
| (v) | Renouncement Notice Cut-off Time | Not applicable. |
| (w) | Strike Date: | 17 February 2012. |
| (x) | Redemption Valuation Date: | The Exercise Date. |
| (y) | Averaging: | Averaging does not apply to the Certificates. |
| (z) | Observation Dates: | Not applicable. |
| (aa) | Observation Period: | Not applicable. |
| (bb). | Settlement Business Day: | Not applicable. |
| (cc) | Cut-off Date: | Not applicable. |

DISTRIBUTION AND US SALES ELIGIBILITY

- | | | |
|-----|--|--|
| 41. | Selling Restrictions: | As described in the Base Prospectus. |
| | (a) Eligibility for sale of Securities in the United States to AIs: | The Securities are not eligible for sale in the United States to AIs. |
| | (b) Eligibility for sale of Securities in the United States to QIBs within the meaning of Rule 144A: | The Securities are not eligible for sale in the United States under Rule 144A to QIBs. |
| | (c) Eligibility for sale of Securities in the United States to QIBs within the meaning of Rule 144A who are also QPs within the meaning of the Investment Company Act: | The Securities are not eligible for sale in the United States to persons who are QIBs and QPs. |
| 42. | Additional U.S. Federal income tax consequences: | Not applicable. |
| 43. | Registered broker/dealer: | Not applicable. |
| 44. | Non exempt Offer: | An offer of the Securities will be made through Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (the " Distributor ", and, together with any other entity appointed for the placement of the Securities during the Offer Period, the " Distributors ") other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Republic of Italy (the " Public Offer Jurisdiction ") during the period from 1 February 2012 until 17 February 2012 during the hours in which the banks are open for business in the Republic of Italy (the " Offer Period "). |

See further Paragraph 8 of Part B below

PROVISIONS RELATING TO COLLATERAL AND SECURITY

45. Collateral Security Conditions: Not applicable.

Purposes of Final Terms

These Final Terms comprise the final terms required for issue and public offer in the Public Offer Jurisdiction and admission to trading on the Multilateral Trading Facility “EuroTLX®” (the “**EuroTLX**”) of the Certificates described herein pursuant to the BNP Paribas, BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. Warrant and Certificate Programme.

Responsibility

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge of the Issuer (who has taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information contained herein is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. The information included in Part B (the “**Other Information**”) consists of extracts from or summaries of information that is publicly available in respect of the ETI. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by the ETI Company, no facts have been omitted which would render the reproduced inaccurate or misleading.

Signed on behalf of BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

As Issuer:

A handwritten signature in blue ink that reads "C. Nastasa". The signature is written in a cursive style and is positioned above a horizontal line.

By: ..Cezar NASTASA.. Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to trading:

Application will be made for the Securities to be admitted to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.). The Issuer is not a sponsor of, nor is it responsible for, the admission and trading of the Securities on the EuroTLX and no assurance can be given that any such application will be successful.

2. Ratings

The Securities to be issued have not been rated.

The rating of the Guarantor is Aa3 from Moody's and AA- from Standard and Poor's.

As defined by Moody's, an "Aa" rating means that the obligations of the Issuer and the Guarantor under the Programme are of high quality and are subject to very low credit risk. Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

As defined by Standard & Poor's, an obligation rated 'AA' differs from the highest-rated obligations only to a small degree. The relevant Issuer and Guarantor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong. The addition of a plus (+) or minus (-) sign shows relative standing within the major rating category.

3. Risk Factors

As stated in the Base Prospectus.

4. Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Offer

Investors shall be aware of the fact that the Distributor appointed for the placement of the Securities under these Final Terms, **Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.**, belongs to the same Group as the Issuer, the BNP Paribas Group. In this respect, investors shall also be informed of the fact that the Distributor will receive from the Issuer placement fees implicit in the Issue Price of the Securities equal to a maximum annual amount of 1% of the Issue Amount. All placement fees will be paid out upfront.

Save as described above and discussed in "*Risk Factors*" in the Base Prospectus, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Securities has an interest material to the offer.

5. Reasons for the Offer, Estimated Net Proceeds and Total Expenses

Reasons for the offer:	The net proceeds from the issue of Securities will become part of the general funds of the Issuer. Such proceeds may be used to maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments.
Estimated net proceeds:	Up to EUR 2,000,000
	For the avoidance of doubt, the estimated net proceeds reflect the proceeds to be received by the Issuer on the Issue Date. They are not a reflection of the fees payable to the Distributor.
Estimated total expenses:	EUR 1,000 corresponding to the minimum listing fees known to the Issuer as at the Issue Date.

6. Performance of Underlying/Formula/Other Variable, Explanation of Effect on Value of Investment and Associated Risks and Other Information concerning the Underlying

The “**Athena Plus**” Security is a EUR denominated Security with a 2 year maturity that pays the Premium Amount on the Premium Amount Payment Date, as described in § 40 (g).

This Security may be automatically early redeemed pursuant to the provisions in § 40 (t) Part-A.

If not automatically early redeemed, this Security offers to the investor the opportunity to receive a Cash Settlement Amount calculated according to the provisions in § 40 (u).

The Securities are not capital protected. The investors benefit from a capital protection if the official closing price of the ETI Interest is greater than or equal to the Barrier Level on the Redemption Valuation Date.

Therefore, investors should be aware that they may sustain a partial or total loss of the purchase price of their Securities.

The “**Athena Plus**” Security is Quantoed, therefore is not affected by the variations of exchange rates.

During the secondary market period, the price of the Securities will depend upon market conditions and may be subject to significant fluctuations. If the Securities are sold, before the Redemption Date, there is a higher probability that the investor will suffer a loss of its investment.

Details of historic performance of the ETI can be obtained from www.ishares.com

7. Operational Information

Relevant Clearing System(s): Monte Titoli.

8. Terms and Conditions of the Public Offer

Offer Period: From 1 February 2012 to 17 February 2012.

Offer Price: The Issue Price (of which a maximum annual amount of 1% is represented by commissions payable to the Distributor).

Conditions to which the offer is subject: The Offer of the Securities is conditional on their issue.

The Issuer reserves the right to withdraw the offer and cancel the issuance of the Securities for any reason, in accordance with the Distributor(s) at any time on or prior to the Issue Date. For the avoidance of doubt, if any application has been made by a potential investor and the Issuer exercises such a right, each such potential investor shall not be entitled to subscribe or otherwise acquire the Securities.

Description of the application process: From 1 February 2012 to, and including, 17 February 2012, or such earlier date as the Issuer determines as notified on or around such earlier date by loading the following link <http://www.prodottidiborsa.com> (the **Offer End Date**).

Application to subscribe for the Securities can be made in Italy through the trading-online platform. The distribution activity will be carried out in accordance with the Distributor's usual procedures.

Prospective investors will not be required to enter into any contractual arrangements directly with the Issuer in relation to the subscription for the Securities.

Details of the minimum and/or maximum amount of application:

Minimum subscription amount per investor: EUR 100.

Maximum subscription amount per investor: 20,000 * Notional Amount.

The maximum amount of application of Securities will be subject only to availability at the time of the application.

There are no pre-identified allotment criteria. The Distributor will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Securities requested through the Distributor during the Offer Period will be assigned up to the maximum amount of the Offer.

In the event that during the Offer Period the requests exceed the total amount of the offer destined to prospective investors the Issuer, in accordance with the Distributor(s), will proceed to early terminate the Offer Period and will immediately suspend the acceptance of further requests.

Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:

Not applicable.

Details of the method and time limits for paying up and delivering the Securities:

The Securities will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer by the Distributor of the gross subscription moneys.

The Securities are cleared through the clearing systems and are due to be delivered through the Distributor on or around the Issue Date.

Manner in and date on which results of the offer are to be made public:

Publication by loading the following link (<http://www.prodottidiborsa.com>) in each case on or around the Issue Date.

Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:

Not applicable.

Categories of potential investors to which the Securities are offered:

Offers will be made through the Distributor in the Republic of Italy to any person. Qualified investors may be assigned only those Securities remaining after the allocation of all the Securities requested by the public in the Republic of Italy during the Offer Period. Offers (if any) in other EEA countries will only be made by the Distributor pursuant to an exemption from the obligation under the Prospectus Directive as implemented in such countries to publish a prospectus.

Any investor not located in the Republic of Italy should contact its financial advisor for more information, and may only purchase the Securities from its financial advisor, bank or financial intermediary.

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:

Each investor will be notified by the Distributors of its allocation of Securities after the end of the Offer Period.

No dealings in the Securities may take place prior to the Issue Date.

Amount of any expenses and taxes specifically charges to the subscriber or purchaser:

The Issuer is not aware of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber.

For the Offer Price which includes the commissions payable to the Distributors see above "Offer Price".

For details of the tax regime applicable to subscribers in the Republic of Italy, see Schedule hereto.

9. Placing and Underwriting

Name(s) and address(es), to the extent known to the issuer, of the places in the various countries where the offer takes place:

Not applicable.

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer:

Not applicable.

Name and address of any paying agents and depository agents in each country (in addition to the Principal Paying Agent):

BNP Paribas Securities Services, Milan Branch
Via Ansperto 5, 20123 Milano, Italy.

Entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis, and entities agreeing to place the issue without a firm commitment or under "best efforts" arrangements:

The placement activity will be carried out by:

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

Via V. Veneto 119

00187 Rome, Italy.

(the **Distributor**)

The Issuer reserves the right to appoint other distributors during the offering period, which will be communicated to investors by means of a notice published on the website <http://www.prodottidiborsa.com>

(together with the Distributor, the **Distributors**).

No underwriting commitment is undertaken by the Distributor.

Not applicable.

When the underwriting agreement has been or will be reached:

10. Yield

Not applicable.

11. Historic Interest Rates

Not applicable.

12. Renouncement Notice

Not applicable.

|

SCHEDULE

ITALIAN TAXATION

The following is a summary of current Italian law and practice relating to the taxation of the Securities, as defined in the Warrant and Certificate Programme. The statements herein regarding taxation are based on the laws in force in Italy as at the date of the Final Terms and are subject to any changes in law occurring after such date, which changes could be made on a retroactive basis. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to subscribe for, purchase, own or dispose of the Securities and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as dealers in securities or commodities) may be subject to special rules.

Prospective investors are advised to consult their own tax advisers concerning the overall tax consequences of their interest in the Securities.

Italian taxation of Securities

Warrants, Certificates and other securitised derivatives are subject to Article 67 of Presidential Decree No. 917 of 22 December 1986 (the "**TUIR**") and Legislative Decree No. 461 of 21 November 1997 (the "**Decree No. 461**"), as subsequently amended, where the Italian resident Securityholder is (i) an individual not engaged in an entrepreneurial activity to which the Securities are connected, (ii) a non-commercial partnership pursuant to article 5 of TUIR (with the exception of general partnership, limited partnership and similar entities), (iii) a non-commercial private or public institution, or (iv) an investor exempt from Italian corporate income taxation, capital gains realised under the sale or the exercise of the Securities are subject to a 20 per cent. substitute tax (*imposta sostitutiva*). The recipient may opt for three different taxation criteria:

Under the tax declaration regime (*regime della dichiarazione*), which is the default regime for taxation of capital gains realised by Italian resident individuals not engaged in an entrepreneurial activity to which the Securities are connected, the *imposta sostitutiva* on capital gains will be chargeable, on a cumulative basis, on all capital gains, net of any offsettable capital loss, realised by the Italian resident individual holding the Securities not in connection with an entrepreneurial activity pursuant to all sales or redemptions of the Securities carried out during any given tax year. Italian resident individuals holding the Securities not in connection with an entrepreneurial activity must indicate the overall capital gains realised in any tax year, net of any relevant incurred capital loss, in the annual tax return and pay *imposta sostitutiva* on such gains together with any balance income tax due for such year. Capital losses in excess of capital gains may be carried forward against capital gains realised in any of the four succeeding tax years. Capital losses realised before 1 January 2012 may be carried forward to be offset against subsequent capital gains of the same nature for an overall amount of 62.5 per cent. of the relevant capital losses.

As an alternative to the tax declaration regime, Italian resident individuals holding the Securities not in connection with an entrepreneurial activity may elect to pay the *imposta sostitutiva* separately on capital gains realised on each sale or redemption of the Securities (the "*risparmio amministrato*" regime provided for by article 6 of Decree No. 461). Such separate taxation of capital gains is allowed subject to: (i) the Securities being deposited with Italian banks, SIMs or certain authorised financial intermediaries; and (ii) an express valid election for the *risparmio amministrato* regime being timely made in writing by the relevant Securityholder. The depository is responsible for accounting for *imposta sostitutiva* in respect of capital gains realised on each sale or redemption of the Securities (as well as in respect of capital gains realised upon the revocation of its mandate), net of any incurred capital loss, and is required to pay the relevant amount to the Italian tax authorities on behalf of the taxpayer, deducting a corresponding amount from the proceeds to be credited to the Securityholder or using funds provided by the Securityholder for this purpose. Under the *risparmio amministrato* regime, where a sale or redemption of the Securities results in a capital loss, such loss may be deducted from capital gains subsequently realised, within the same securities management, in the same tax year or in the following tax years up to the fourth. Under the *risparmio amministrato* regime, the Securityholder is not required to declare the capital

gains in the annual tax return. Capital losses realised before 1 January 2012 may be carried forward to be offset against subsequent capital gains of the same nature for an overall amount of 62.5 per cent. of the relevant capital losses.

Any capital gains realised or accrued by Italian resident individuals holding the Securities not in connection with an entrepreneurial activity who have entrusted the management of their financial assets, including the Securities, to an authorised intermediary and have validly opted for the so-called "*risparmio gestito*" regime (regime provided for by article 7 of Decree No. 461) will be included in the computation of the annual increase in value of the managed assets accrued, even if not realised, at year end, subject to a 20 per cent. substitute tax, to be paid by the managing authorised intermediary. Under this *risparmio gestito* regime, any depreciation of the managed assets accrued at year end may be carried forward against increase in value of the managed assets accrued in any of the four succeeding tax years. Under the *risparmio gestito* regime, the Securityholder is not required to declare the capital gains realised in the annual tax return. Depreciation of the management assets accrued before 1 January 2012 may be carried forward to be offset against subsequent increase in value for an overall amount of 62.5 per cent. of the relevant depreciation.

Where an Italian resident Securityholder is a company or similar commercial entity, or the Italian permanent establishment of a foreign commercial entity to which the Securities are effectively connected, capital gains arising from the Securities will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Securityholder's income tax return and are therefore subject to Italian corporate tax and, in certain circumstances, depending on the status of the Securityholder, also as a part of the net value of production for Italian regional tax on productive activities (IRAP) purposes.

Any capital gains realised by a investor which is an open-ended or close-ended investment fund (subject to the tax regime provided by Law No. 77 of 23 March 1983, the "**Fund**") or a SICAV will be included in the result of the relevant portfolio accrued and will not be subject neither to substitutive tax nor to any other income tax in the hands of the Fund or the SICAV.

Any capital gains realised by a Securityholder which is an Italian pension fund (subject to the regime provided by article 17 of the Legislative Decree No. 252 of 5 December 2005) will be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to the 11 per cent. *ad hoc* substitute tax.

Capital gains realised by non-Italian resident Securityholders are not subject to Italian taxation, provided that the Securities (i) are transferred on regulated markets, or (ii) if not transferred on regulated markets, are held outside of Italy.

The provisions of the applicable tax treaties against double taxation entered into by Italy apply if more favourable and all the relevant conditions are met.

Atypical securities

Securities that cannot be qualified as securitised derivatives under Article 67 of TUIR and, under a different interpretation of current tax law, Certificates could be considered as 'atypical' securities pursuant to Article 8 of Law Decree No. 512 of 30 September 1983 as implemented by Law No. 649 of 25 November 1983. In this event, payments relating to Securities may be subject to an Italian withholding tax, levied at the rate of 20 per cent.

The withholding tax mentioned above does not apply to payments made to a non-Italian resident holder of the Securities and to an Italian resident holder of the Securities which is (i) a company or similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities), (ii) a commercial partnership, or (iii) a commercial private or public institution.

The withholding is levied by the Italian intermediary appointed by the Issuer, intervening in the collection of the relevant income or in the negotiation or repurchasing of the Securities.

Payments made by a non-resident Guarantor

With respect to payments made to Italian resident Securityholders by a non-Italian resident Guarantor, in accordance with one interpretation of Italian tax law, any such payment made by the Italian non-resident Guarantor could be treated, in certain circumstances, as a payment made by the relevant Issuer and would thus be subject to the tax regime described in the previous paragraphs of this section.

Inheritance and gift taxes

Pursuant to Law Decree No. 262 of 3 October 2006, ("**Decree No. 262**"), converted into Law No. 286 of 24 November, 2006, the transfers of any valuable asset (including shares, bonds or other securities) as a result of death or donation are taxed as follows:

transfers in favour of spouses and direct descendants or direct ancestors are subject to an inheritance and gift tax applied at a rate of 4 per cent. on the value of the inheritance or the gift exceeding EUR1,000,000;

transfers in favour of relatives to the fourth degree or relatives-in-law to the third degree, are subject to an inheritance and gift tax applied at a rate of 6 per cent. on the entire value of the inheritance or the gift. Transfers in favour of brothers/sisters are subject to the 6 per cent. inheritance and gift tax on the value of the inheritance or the gift exceeding EUR 100,000; and

any other transfer is, in principle, subject to an inheritance and gift tax applied at a rate of 8 per cent. on the entire value of the inheritance or the gift.

Implementation in Italy of the EU Savings Directive

Italy has implemented the EU Savings Directive through Legislative Decree No. 84 of 18 April, 2005 ("**Decree No. 84**"). Under Decree No. 84, subject to a number of important conditions being met, in the case of interest paid to individuals which qualify as beneficial owners of the interest payment and are resident for tax purposes in another Member State, Italian qualified paying agents shall not apply the withholding tax and shall report to the Italian Tax Authorities details of the relevant payments and personal information on the individual beneficial owner. Such information is transmitted by the Italian tax authorities to the competent foreign tax authorities of the State of residence of the beneficial owner.

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 20.000 Certificates "Athena Plus Quanto" in Euro legati a Exchange Traded Instrument iShares MSCI Brasil con scadenza 28 febbraio 2014

Codice ISIN: NL0010056263

BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

(in qualità di Manager)

I Titoli sono offerti al pubblico in Italia dall'1 febbraio 2012 al 17 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 alla stessa, 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, al Primo Supplemento al Prospetto di Base datato 19 agosto 2011, al Secondo Supplemento al Prospetto di Base datato 14 settembre 2011, al Terzo Supplemento al Prospetto di Base datato 10 novembre 2011 ed al 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, così come supplementato. 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, così come supplementato. Il Prospetto di Base ed i Supplementi al Prospetto di Base sono disponibili 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 GENERALI RELATIVE A OGNI SERIE

Numero di serie	N. di Titoli emessi	N. di Titoli	Codice ISIN	Common Code	Prezzo di emissione per Titolo	Data di Liquidazione
CE557MAV	Fino a 20.000	Fino a 20.000	NL001005626 3	073342015	EUR 100	28 febbraio 2014

La Data di Liquidazione sarà soggetta a rettifiche ai sensi della *Modified 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*: 17 febbraio 2012
4. Data di Emissione: 24 febbraio 2012
5. Consolidamento: Non applicabile.
6. Tipo di Titoli:

(a) *Certificates*.

(b) I Titoli sono Titoli legati ad ETI.

(c) I *Certificates* sono *Certificates* Euro “**Athena Plus Quanto**”.

L'Esercizio Automatico si applica alla Data di Esercizio.

La **Data di Esercizio** è il 18 febbraio 2014 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 3 (Ulteriori termini e condizioni per Titoli legati ad ETI)*.

7. Forma dei Titoli: Titoli italiani dematerializzati.
8. Centro(i) del Giorno Lavorativo (*Business Day Center*): 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 S.N.C., 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:	Non applicabile.
24.	Titoli legati a ETI:	Applicabile.
	(a) ETI/ Paniere di ETI:	L' <i>Exchange Traded Instrument</i> iShares MSCI Brasil Le fonti di informazione relative all'ETI sono la <i>screen page</i> ed il sito internet, Bloomberg codice EWZ UP e www.ishares.com , rispettivamente. Il CUSIP è 464286400.
	(b) Interesse(i) nell'ETI:	Gli Interessi nell'ETI.
	(c) Parte Correlata all'ETI:	Come da Condizioni.
	(d) Documenti dell'ETI:	Come da Condizioni.

(e) Borsa(e):	NYSE Arca
(f) Borsa(e) Collegata:	Tutte le borse.
(g) Giorno di Negoziazione Programmato:	<i>Single Interest Basis per ETI.</i>
(h) Giorno di Borsa Lavorativo:	<i>Single Interest Basis per ETI.</i>
(i) Data(e) di Calcolo:	Ciascun Giorno di Negoziazione Programmato a partire dalla Data di Calcolo Iniziale, inclusa, fino alla Data di Calcolo Finale, inclusa.
(j) Data di Calcolo Iniziale:	La Data di <i>Strike</i> .
(k) Data di Calcolo Finale:	La Data di Valutazione della Liquidazione.
(l) Data della Copertura:	La Data di <i>Strike</i> .
(m) Investimento/Livello AUM:	EUR 50,000,000 o l'equivalente in qualsiasi altra valuta.
(n) Valore per Interessi nell'ETI/ Barriera per il Prezzo di Negoziazione:	Come da Condizioni.
(o) Numero di Giorni di Pubblicazione del Valore:	Dieci (10) giorni di calendario.
(p) Percentuale di Trigger del Valore:	80 per cento.
(q) Periodo di Trigger del Valore:	Dieci (10) Giorni Lavorativi di Borsa.
(r) Livello di Trigger del Paniere:	Non applicabile.
(s) Prezzo di Liquidazione	Il prezzo ufficiale di chiusura, come più dettagliatamente descritto nelle Condizioni.
	A fini di chiarezza, il Prezzo di Liquidazione è Quantizzato.
(t) Ponderazione:	Non applicabile.
(u) Ora di Valutazione:	Come da Condizioni.
(v) Numero Massimo Specificato di Giorni di Turbativa:	Tre (3) Giorni di Negoziazione Programmati.
(w) Evento(i) di turbativa Aggiuntiva Opzionale:	Non applicabile.
(x) Evento(i) straordinario aggiuntivo dell'ETI:	Non applicabile.

	(y) Tasso Massimo del Prestito Titoli (<i>Stock Loan</i>):	Non applicabile.
	(z) Periodo di Correzione dell'Interesse nell'ETI:	Come da Condizioni.
	(aa) Importo di Termine:	Importo di Termine non a Capitale Garantito
	(bb) Spread dell'Interesse Semplice	Come da Condizioni.
	(cc) Data di Termine:	La Data di Liquidazione.
	(dd) Liquidazione Ritardata al Verificarsi di un Evento Straordinario dell'ETI	Non applicabile.
	(ee) Data di Cut-off del Pagamento Ritardato:	Non applicabile.
	(ff) Ammontare Protetto:	Non applicabile.
	(gg) Altri termini o condizioni speciali:	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 di 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: Non applicabile

(b) Liquidazione Ritardata al Verificarsi di un Evento di Turbativa Aggiuntivo e/o di un Evento di Turbativa Aggiuntivo Opzionale: Non applicabile.

37. Evento *Knock-in* Non applicabile

38. Evento *Knock-out* Non applicabile

DISPOSIZIONI RELATIVE AI WARRANTS

39. Disposizioni relative a *Warrants*: Non applicabile.

DISPOSIZIONI RELATIVE AI CERTIFICATES

40. Disposizioni relative ai *Certificates*: Applicabile.

(a) Importo Nozionale di ogni *Certificate*: 100 Euro

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

(c) Interesse: Non applicabile

(d) Disposizioni relative al Tasso Fisso: Non applicabile.

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

(f) *Certificates* legati a Interesse: Non applicabile.

(g) Pagamento di Importo(i) Premio Applicabile

(i) Importo(i) Premio 5,00 EUR per *Certificate*

(ii) *Certificates* legati all'Importo Premio Non applicabile.

(iii) Data(e) di Pagamento dell'Importo Premio 1 marzo 2013; posto che ove la Data di Pagamento dell'Importo Premio cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale Data di Pagamento dell'Importo Premio sarà posticipata al giorno successivo che sia una Giorno Lavorativo.

A scanso di equivoci, ciascun Certificate paga l'Importo Premio alla Data di Pagamento dell'Importo Premio a condizione tuttavia che non si sia verificato un Evento di Liquidazione Automatica Anticipata (come specificato nella PARTE-A §40(t) che segue) in data 19 febbraio 2012. Ove tale Evento di Liquidazione Automatica Anticipata si sia verificato in tale data, non sarà corrisposto alcun Importo Premio alla Data di Pagamento dell'Importo Premio.

(iv) Data(e) di Registrazione dell'Importo Premio	25 febbraio 2013; posto che ove la Data di Registrazione dell'Importo Premio cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale Data di Registrazione dell'Importo Premio sarà posticipata al giorno successivo che sia un Giorno Lavorativo.
(h) <i>Certificates</i> con Interessi legati a un Indice	Non applicabile
(i) <i>Certificates</i> con Interessi legati ad Azioni:	Non applicabile.
(j) <i>Certificates</i> con Interessi legati a ETI:	Non applicabile.
(k) <i>Certificates</i> con Interessi legati a Titoli di Debito	Non applicabile.
(l) <i>Certificates</i> con Interessi legati a <i>Commodity</i> :	Non applicabile.
(m) <i>Certificates</i> con Interessi legati ad un Indice di Inflazione:	Non applicabile.
(n) <i>Certificates</i> con Interessi legati a Valute:	Non applicabile.
(o) <i>Certificates</i> con Interessi legati a Fondi:	Non applicabile.
(p) <i>Certificates</i> con Interessi legati 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 Automatica Anticipata	Applicabile. Se alla Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica indicata nella tabella che segue, il prezzo ufficiale di chiusura dell'Interesse nell'ETI è superiore o pari al rispettivo Livello di Liquidazione Anticipata Automatica, il <i>Certificate</i> sarà automaticamente liquidato anticipatamente ed il Titolare riceverà alla Data di Liquidazione Anticipata Automatica il pagamento dell'Importo di Liquidazione Anticipata Automatica, come indicato nella tabella che segue:

n	Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica	Livello di Liquidazione Anticipata Automatica	Importo di Liquidazione Anticipata Automatica	Data di Liquidazione Anticipata Automatica
1	19 febbraio 2013	100% x $ETI_{Iniziale}$	EUR 105,00	1 marzo 2013

(i) Importo di Liquidazione Anticipata Automatica:

Si veda la tabella precedente.

(ii) Data(e) di Liquidazione Anticipata Automatica:

Si veda la tabella precedente

(iii) Livello di Liquidazione Anticipata Automatica:

Si veda la tabella precedente

(iv) Tasso di Liquidazione Anticipata Automatica:

Non applicabile.

(v) Data(e) di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica:

Si veda la tabella precedente

(u) Importo di Liquidazione in Contanti:

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

1) Se alla Data di Valutazione della Liquidazione, ETI_{Finale} è superiore o pari al **Livello Barriera**:

$$N \times [100\% + 10\%]$$

2) Altrimenti:

$$N \times \frac{ETI_{Finale}}{ETI_{Iniziale}}$$

dove:

N è l'Importo Nozionale di ciascun *Certificate* come specificato al § 40

	(a);
	ETI_{Iniziale} è il prezzo di chiusura ufficiale dell'Interesse nell'ETI alla data di <i>Strike</i> ;
	ETI_{Finale} è il prezzo di chiusura ufficiale dell'Interesse nell'ETI alla Data di Valutazione della Liquidazione;
	Livello Barriera è $55 \% \times \text{ETI}_{\text{Iniziale}}$
(v) Ora di <i>Cut-off</i> della Notifica di Rinuncia:	Non applicabile.
(w) Data di <i>Strike</i> :	17 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>Qualified Purchasers (QPs)</i> come definiti nel <i>Investment Company Act</i> :	I Titoli non sono idonei alla vendita negli Stati Uniti a soggetti che siano <i>QIBs</i> e altresì siano <i>QPs</i> .
42.	Conseguenze fiscali aggiuntive ai sensi della legge federale statunitense:	Non applicabile.
43.	<i>Broker/dealer</i> registrato:	Non applicabile.

44. Offerta non esente: Un'offerta dei Titoli sarà effettuata tramite **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**), dall'**1 febbraio 2012** al **17 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 e l'offerta pubblica nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica e l'ammissione alla negoziazione sul **Sistema Multilaterale di Negoziazione "EuroTLX®"** ("**EuroTLX**") dei *Certificates* qui descritti ai sensi del Programma di Warrant e 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'ETI. 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 dell'ETI, 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 richiesta di ammissione alla negoziazione dei Titoli nel sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX (gestito da EuroTLX SIM S.p.A.). L'Emittente non si fa garante di, né è responsabile per, l'ammissione alla negoziazione dei Titoli nel mercato EuroTLX, e non può essere fornita alcuna garanzia che tale richiesta di ammissione sarà accettata.

2. **Rating**

I Titoli che saranno emessi non hanno ricevuto un *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 solo 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 indicati 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 delle commissioni di collocamento implicite nel Prezzo di Emissione dei Titoli pari ad un ammontare massimo annuo pari all'1% 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 2.000.000.

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: 1.000 Euro corrispondenti alle commissioni di quotazione minime di cui l'Emittente è a conoscenza 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 Plus**" è un Titolo denominato in Euro con scadenza a 2 anni che paga all'investitore un Importo Premio alla Data di Pagamento dell'Importo Premio, come descritto al § 40 (g).

I Titoli possono essere liquidati anticipatamente ai sensi delle previsioni di cui al § 40 (t) della Parte A.

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 garantito. Gli investitori beneficiano della protezione del capitale se il prezzo ufficiale di chiusura dell'Interesse nell'ETI è superiore o uguale al Livello Barriera alla Data di Valutazione della Liquidazione.

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

Il Titolo "**Athena Plus**" è Quantizzato, pertanto non è condizionato da variazioni dei tassi di cambio.

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 dell'ETI possono essere ottenuti sul sito www.ishares.com.

7. **Informazioni Operative**

Sistema di accentrato rilevante: Monte Titoli.

8. **Regolamento dell'Offerta Pubblica**

Periodo di Offerta: Dall'1 febbraio 2012 al 17 febbraio 2012.

Prezzo di Offerta: Il Prezzo di Emissione (di cui un ammontare massimo annuo pari all'1% 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:

Dall'1 febbraio 2012 al 17 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 del Periodo di Offerta**).

Le adesioni all'offerta possono essere presentate in Italia tramite 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 20.000*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:	I Titoli saranno emessi alla Data di Emissione verso pagamento all'Emittente da parte del Collocatore dell'ammontare lordo di sottoscrizione. I Titoli sono regolati tramite le <i>clearing systems</i> e verranno consegnati attraverso il Collocatore alla, o attorno alla, Data di Emissione.
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:	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. 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.
Processo di comunicazione agli aderenti dell'importo assegnato e indicazione della possibilità di avviare le contrattazioni prima di tale comunicazione:	Il numero di Titoli assegnati saranno comunicati agli aderenti direttamente dal Collocatore successivamente alla chiusura del Periodo di Offerta. Nessuna negoziazione sui Titoli potrà avere luogo prima della Data di Emissione.

Ammontare di qualsiasi taxa o spesa addebitata al sottoscrittore o acquirente: L'Emittente non è al corrente di alcuna spesa o taxa addebitata al sottoscrittore.

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

Per maggiori informazioni sul regime fiscale applicabile ai sottoscrittori in Italia, si veda l'Allegato al presente documento.

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, Succursale 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.

REGIME FISCALE ITALIANO

Le informazioni di seguito riportate riassumono la legislazione italiana e la prassi vigente in relazione al regime fiscale applicabile ai Titoli così come definiti nel Programma Warrant e Certificate. 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

Warrants, Certificates e gli altri strumenti di natura derivata sono soggetti al regime tributario previsto 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) in tali casi qualora 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.

