

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 3 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 Sicurezza" EUR legati a 6 azioni (Allianz SE, Deutsche Telekom, Eni S.p.A., Enel S.p.A., GDF Suez e Vinci SA) con liquidazione il 7 marzo 2017

Codice ISIN: NL0010060224

BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

(in qualità di Manager)

I *Certificates* sono offerti al pubblico in Italia dal 3 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 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, , 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 gli uffici indicati di 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:
CE569MAV	Fino a 500.000	Fino a 500.000	NL0010060224	074193609	EUR 100	7 marzo 2017

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: 7 marzo 2012.
5. Consolidamento: Non applicabile.
6. Tipo di Titoli: (a) *Certificates*.

(b) I Titoli sono Titoli legati ad Azioni

I Titoli sono Titoli "Athena Sicurezza" EUR.

L'Esercizio Automatico si applica alla Data di Esercizio.

La **Data di Esercizio** è il 28 febbraio 2017 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. Ai fini di Borsa Italiana, la Data di Esercizio deve considerarsi la data di scadenza dei Titoli, ovvero la data in cui i Titoli scadono.

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: | Il taglio minimo di negoziazione sarà stabilito dalla Borsa Italiana con l'avviso che comunica il primo giorno di negoziazioni. |
| 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. |

Il **Codice di Negoziazione** di Borsa Italiana è **P60244**.

Condizione 6 (Previsioni Generali)

Quanto segue si intenderà aggiunto alla fine del primo

paragrafo della Condizione 6 (Previsioni Generali):

“a meno che tali errori od omissioni siano dovuti al proprio dolo o colpa grave”.

Condizione 7 (Illegalità e Forza Maggiore):

Quanto segue si intenderà eliminato dalla Condizione 7.1 (Illegalità):

“meno il costo per l’Emittente e/o le società da questo controllate e/o a questo collegate, della risoluzione di eventuali relativi accordi di copertura sottostanti”.

Quanto segue si intenderà eliminato dalla Condizione 7.2 (Forza Maggiore):

“meno il costo per l’Emittente e/o le società da questo controllate e/o a questo collegate, della risoluzione di eventuali relativi accordi di copertura sottostanti”.

Condizione 13 (Sostituzione dell’Emittente o del Garante)

La Condizione 13(2) si intenderà eliminata e sostituita da quanto segue:

“Ove l’Emittente sia BNPP B.V., BNP o ogni società che l’abbia precedentemente sostituita, nella propria qualità di garante, non potrà essere sostituita da alcun diverso soggetto”.

Condizione 15 (Ulteriori Eventi di Turbativa ed Ulteriori Eventi di Turbativa Opzionali)

Quanto segue si intenderà eliminato dalla Condizione 15 (Ulteriori Eventi di Turbativa ed Ulteriori Eventi di Turbativa Opzionali) (2) (c) (i):

"meno il costo per l’Emittente e/o le società da questo controllate e/o a questo collegate, della risoluzione di eventuali relativi accordi di copertura sottostanti (salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive rilevanti)".

Quanto segue si intenderà eliminato dalla Condizione 15 (Ulteriori Eventi di Turbativa ed Ulteriori Eventi di Turbativa Opzionali) (2) (c) (ii):

"meno il costo per l’Emittente e/o le società da questo controllate e/o a questo collegate, della risoluzione di eventuali relativi accordi di copertura sottostanti".

Quanto segue si intenderà aggiunto al termine della Condizione 15 (Ulteriori Eventi di Turbativa ed Ulteriori Eventi di Turbativa Opzionali) (2):

"L’Agente per il Calcolo apporterà qualsiasi modifica ai

termini dei Titoli che ritenga opportuna al fine di preservare l'equivalenza economica delle obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Titoli".

ALLEGATO 2 (Ulteriori Termini e Condizioni per Titoli legati ad Azioni)

Quanto segue si intenderà aggiunto al termine del Paragrafo (3) (Potenziali Eventi di Rettifica):

"L'Agente per il Calcolo apporterà qualsiasi modifica ai termini dei Titoli che ritenga opportuna al fine di preservare l'equivalenza economica delle obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Titoli".

Quanto segue si intenderà eliminato dal Paragrafo (4) (2), (d) (i) e (ii):

"meno il costo per l'Emittente e/o le società da questo controllate e/o a questo collegate, della risoluzione di eventuali relativi accordi di copertura sottostanti".

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: I Titoli sono legati alle seguenti Azioni (le **Azioni**, e ciascuna un'**Azione**ⁱ o il **Sottostante**ⁱ) indicate nella tabella che segue:

i	Azione ⁱ	Codice Reuters	Codice Bloomberg	Codice Isin	Valuta dell'Azione	Borsa
1	Allianz SE	ALVG.DE	ALV GY < Equity>	DE0008404005	EUR	XETRA
2	Deutsche Telekom	DTEGn.DE	DTE GY < Equity>	DE0005557508	EUR	XETRA
3	ENI S.p.A.	ENI.MI	ENI IM < Equity>	IT0003132476	EUR	Borsa Italiana
4	ENEL S.p.A.	ENEI.MI	ENEL IM < Equity>	IT0003128367	EUR	Borsa Italiana
5	GDF Suez	GSZ.PA	GSZ FP < Equity>	FR0010208488	EUR	Euronext Paris

6	Vinci SA	SGEF.PA	DG FP < Equity>	FR0000125486	EUR	Euronext Paris
---	----------	---------	--------------------	--------------	-----	-------------------

- | | |
|--|--|
| (b) Performance Relativa del Paniere: | Applicabile |
| (c) Valuta dell'Azione: | Si veda la tabella che precede. |
| (d) Borsa(e): | Si veda la tabella che precede. |
| (e) Borsa(e) Correlata(e): | Tutte le Borse. |
| (f) Giorno Lavorativo di Borsa: | <i>Per Share Basis.</i> |
| (g) Giorno di Negoziazione Programmato: | <i>Per Share Basis.</i> |
| (h) Ponderazione: | Non applicabile. |
| (i) Prezzo di Liquidazione: | Il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato sulla base del Prezzo Ufficiale di Chiusura di ciascuna Azione ⁱ come determinato e pubblicato dalla Borsa, ad eccezione delle Azioni ENI ed ENEL per le quali il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato sulla base del Prezzo di Riferimento, come determinato e pubblicato da Borsa Italiana. |
| (j) Giorno di Turbativa: | Se la Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica _t o la Data di Valutazione della Liquidazione è un Giorno di Turbativa, il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato secondo le previsioni di cui alla Condizione 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 sarà l'ora in cui il Prezzo Ufficiale di Chiusura dell'Azione ⁱ è determinato dalla Borsa, ad eccezione delle Azioni ENI ed ENEL per le quali il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato sulla base del Prezzo di Riferimento, come determinato e pubblicato da Borsa Italiana.. |
| (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 di 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 un Indice 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: 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 *Knock-out* Non applicabile

DISPOSIZIONI RELATIVE AI WARRANTS

39 Disposizioni relative ai *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* legati agli Interessi 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) Giorno(i) di Pagamento dell'Importo Premio 28 febbraio 2013 (t=1); 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

(iv) Giorno(i) di Registrazione dell'Importo Premio 22 febbraio 2013 (t=1), 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

A fini di chiarezza, la data di stacco dell'Importo Premio (Data di Ex-Importo Premio) sarà determinata da Borsa

	Italiana.
(h) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato a Indici:	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 Inflazione:	Non applicabile.
(n) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato a Valuta:	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 di ciascuna Azione ⁱ (ad eccezione delle Azioni ENI ed ENEL per le quali è il Prezzo di Riferimento) è superiore o pari al rispettivo Livello di Liquidazione Anticipata Automatica _t , il <i>Certificate</i> 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
2	28 febbraio 2014	100% * Azione ⁱ _{Iniziale}	EUR 105,00	12 marzo 2014
3	2 marzo 2015	100% * Azione ⁱ _{Iniziale}	EUR 110,00	12 marzo 2015
4	29 febbraio 2016	100% * Azione ⁱ _{Iniziale}	EUR 115,00	10 marzo 2016

(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 condizione che non sia stato liquidato, 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, ciascuna **Azioneⁱ_{Finale}** è maggiore o pari al 100% della rispettiva **Azioneⁱ_{Iniziale}** :

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

2) Se, alla Data di Valutazione della Liquidazione, almeno un'**Azioneⁱ_{Finale}** è strettamente inferiore al 100% della rispettiva **Azioneⁱ_{Iniziale}** :

$$N \times 100\%$$

Dove:

N è l'Importo Nozionale di ciascun *Certificate* come definito nel § 40 (a);

Azioneⁱ_{Iniziale} è il Prezzo Ufficiale di Chiusura dell'**Azioneⁱ** alla Data di *Strike*, ad eccezione delle Azioni ENI ed ENEL per le quali è il prezzo d'asta di chiusura dell' **Azioneⁱ** su Borsa Italiana alla Data di *Strike*;

Azioneⁱ_{Finale} è il Prezzo Ufficiale di Chiusura dell'Azioneⁱ alla Data di Valutazione della Liquidazione, ad eccezione delle Azioni ENI ed ENEL per le quali è il Prezzo di Riferimento dell' Azioneⁱ su Borsa Italiana alla Data di Valutazione della Liquidazione.

Per le Azioni ENI ed ENEL il Prezzo di Riferimento è il "prezzo di riferimento" come definito da Borsa Italiana.

Ai sensi del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ciascun Titolare di Titoli ha la facoltà di notificare all'Emittente la propria rinuncia al diritto al pagamento di tale Importo di Liquidazione in Contanti, tramite consegna all'Agente non più tardi dell'Ora di *Cut-off* della Notifica di Rinuncia (indicata al § 40(v)) di una notifica (la "**Notifica di Rinuncia**", sostanzialmente nella forma di cui alla Parte B delle presenti Condizioni Definitive).

È possibile ottenere copia della Notifica di Rinuncia durante il normale orario lavorativo dall'ufficio specificato dell'Agente per i Titoli.

Qualora non sia ricevuta alcuna Notifica di Rinuncia entro l'Ora di *Cut-off* della Notifica di Rinuncia (indicata al § 40 (s)), l'Importo di Liquidazione in Contanti sarà pagato automaticamente dall'Emittente alla Data di Liquidazione.

Nessuna Notifica di Rinuncia può essere revocata dopo che la stessa sia stata ricevuta dall'Agente. Dopo la consegna di una Notifica di Rinuncia, il relativo Titolare non potrà trasferire i Titoli oggetto della stessa.

(v) Ora di <i>Cut-off</i> della Notifica di Rinuncia:	Le ore 17.00 (Ora di Milano) del Giorno di Negoziazione Programmato successivo alla Data di Valutazione della Liquidazione.
(w) Data di <i>Strike</i> :	29 febbraio 2012
(x) Data di Valutazione della Liquidazione:	La Data di Esercizio, ad eccezione delle Azioni ENI ed ENEL per le quali è il Giorno di Negoziazione Programmato immediatamente precedente della 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 *Cut-off*: 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 *AIs*: I Titoli non sono idonei alla vendita negli Stati Uniti ad *AIs*.
- (b) Idoneità alla vendita dei Titoli negli Stati Uniti a *Qualified Institutional Buyers (QIBs)* come definiti nella *Rule 144a*: I Titoli non sono idonei alla vendita negli Stati Uniti a *QIBs* ai sensi della *Rule 144A*.
- (c) Idoneità alla vendita dei Titoli negli Stati Uniti a *QIBs* come definiti nella *Rule 144a* che sono altresì *Qualified Persons (QPs)* come definiti nel *Investment Company Act*: I Titoli non sono idonei alla vendita negli Stati Uniti a *QIBs* a *QPs*.
- 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 3 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 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 *Securitized Derivatives Market* (il "**SeDeX**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. dei Titoli 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 sulle Azioni. 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 dalle Società Emittenti le Azioni, 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 quotazione dei *Certificates* presso la Borsa Valori italiana, nonché di ammissione alla negoziazione dei *Certificates* oggetto della presente offerta presso il *Securitized Derivatives Market* (il "**SeDeX**") organizzato e gestito da Borsa Italiana.

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 Nozionale per ciascun Titolo. 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 3.000 pari alla commissione minima di quotazione minimima 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 Sicurezza**" è un Titolo denominato in EUR con scadenza a 5 anni che paga agli investitori un Importo Premio pari a 5,00 Euro per Titolo il Giorno di Pagamento dell'Importo Premio, come descritto al § 40 (g).

Il Titolo è una struttura a capitale protetto e può essere liquidato anticipatamente ai sensi delle previsioni di cui al § 40 (t).

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

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.

Informazioni dettagliate circa la *performance* storica dei Sottostanti possono essere ottenute da Reuters e sul sito internet della Borsa rilevante.

Allianz SE

Nome dell'emittente dei titoli sottostanti:

Allianz SE, attraverso le sue partecipate, offre servizi finanziari ed assicurativi. La società fornisce polizze assicurative sulla casa e contro danni, vita, malattia, responsabilità civile veicoli a motore, sui viaggi e servizi di gestione patrimoniale.

Indirizzo:

Königinstrasse 28
D-80802 Munich
Germania

Sito internet : www.allianz.com

Deutsche Telekom

Deutsche Telekom offre servizi di telecomunicazione. La Società offre una gamma completa di servizi telefonici a linea fissa, servizi di comunicazione mobile, accesso a internet e tecnologia informativa combinata e servizi di telecomunicazione per aziende.

Indirizzo:

Postfach 2000
D-53105 Bonn
Germania

Sito internet www.telekom.com

ENI SpA

ENI SpA svolge esplorazioni e produce idrocarburi in Italia, Africa, Mare del Nord, Golfo del Messico, Kazakistan e Australia. La Società produce e importa gas naturale al fine di venderlo in Italia e altri paesi europei. ENI trasporta il gas naturale per mezzo di *pipeline*. La Società produce e negozia elettricità, petrolio raffinato e gestisce stazioni di servizio.

Indirizzo:

Piazzale Enrico Mattei 1
00144 Rome
Italia

Sito internet: www.eni.com

ENEL S.p.A.

Enel produce, trasmette, distribuisce e commercia elettricità. La Società gestisce impianti idroelettrici, geotermali ed altri impianti generatori. Enel, tramite società affiliate, fornisce anche servizi telefonici sia di linea fissa sia mobile, installa sistemi di illuminazione pubblica, opera nel campo del *real-estate*, del *factoring*, nel settore assicurativo, nelle telecomunicazioni, e come fornitore di servizi Internet.

Indirizzo:

Viale Regina Margherita, 137
00198 Roma
Italia

Sito internet: www.enel.it

GDF Suez

Indirizzo:

1 Place Samuel de Champlain- Faubourg de l'Arche
92930 Paris La Défense
Francia

Sito internet: www.gdfsuez.com

Vinci SA

Vinci SA costruisce strade, offre servizi elettrici, meccanici, di ingegneria civile e di costruzione, e gestisce strade a pagamento. La Società opera nella costruzione e nella manutenzione delle strade, produce materiali per la costruzione delle strade, produce reti elettriche e di comunicazioni, installa sistemi di protezione dalle fiamme e sistemi energetici e di ventilazione, gestisce la riscossione dei pedaggi delle autostrade, ponti, parcheggi e uno stadio.

Indirizzo

1, cours Ferdinand-de-Lesseps
92851 Rueil-Malmaison Cedex
Francia

Sito internet: www.vinci.com

Codice ISIN dei sottostanti:	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 Emittenti le Azioni o sulla Borsa rilevante e su Bloomberg.
Informazioni post-emissione:	L'Emittente non fornisce informazioni post-emissione.

7. Informazioni Operative

Sistema di accentramento rilevante: Monte Titoli.

8. Regolamento dell'Offerta Pubblica

Periodo di Offerta:	Dal 3 febbraio 2012 al 29 febbraio 2012.
Prezzo di Offerta:	Il Prezzo di Emissione (di cui un ammontare massimo annuo pari al 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 Collocatore, 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 3 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. 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, d'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 *clearing systems* 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:	<p data-bbox="750 470 1415 851">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 data-bbox="750 862 1415 1008">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 data-bbox="750 1064 1415 1176">Il numero di Titoli assegnati saranno comunicati agli aderenti direttamente dal Collocatore successivamente alla chiusura del Periodo di Offerta.</p> <p data-bbox="750 1187 1415 1265">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 data-bbox="750 1276 1415 1355">L'Emittente non è al corrente di alcuna spesa o tassa addebitata al sottoscrittore.</p> <p data-bbox="750 1366 1415 1478">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 data-bbox="750 1489 1415 1592">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

NOTIFICA DI RINUNCIA

(da compilarsi a cura del Portatore del Titolo)

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

Fino a 500.000 Certificates "Athena Sicurezza" EUR legati a 6 azioni (Allianz SE, Deutsche Telekom, Eni S.p.A., Enel S.p.A., GDF Suez e Vinci SA) con liquidazione il 7 marzo 2017

Codice ISIN: NL001060224

(i Titoli)

A: **BNP Paribas Securities Services, Filiale di Milano**
Via Ansperto, 5-20123, Milano, Italia
Fax n.: (39) 02 72474 444

Il sottoscritto Portatore dei Titoli

comunica con la presente di rinunciare all'esercizio automatico, alla Data di Esercizio, dei diritti conferiti dai Titoli secondo il Regolamento dei Titoli, come modificato e/o integrato dalle Condizioni Definitive applicabili (i "**Termini dei Titoli**").

Numero di Serie dei Titoli:

Numero dei Titoli oggetto della presente notifica:

Il sottoscritto riconosce che, qualora la presente Notifica di Rinuncia non sia compilata e consegnata come previsto nei Termini dei Titoli o sia ritenuta incompleta o non avente una forma appropriata (secondo la determinazione dell'Agente Italiano per i Titoli), sarà ritenuta nulla.

Qualora la presente Notifica di Rinuncia sia successivamente corretta a soddisfacimento dell'Agente Italiano per i Titoli, la stessa sarà considerata come una nuova Notifica di Rinuncia presentata al momento della consegna di tale correzione all'Agente Italiano per i Titoli.

Le espressioni definite nei Termini dei Titoli avranno lo stesso significato alle stesse attribuito nella presente Notifica di Rinuncia.

Luogo e data:

Firma del Portatore

Firma dell'investitore nei Titoli

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.