



"BNPP Athena Sicurezza su 6 azioni a 5 anni"

Codice ISIN: NL0010060224 (i "Certificati")

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

incondizionatamente e irrevocabilmente garantiti da BNP PARIBAS

=====

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

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

Il presente documento è redatto al fine di illustrare le principali caratteristiche dei Certificati "BNPP Athena Sicurezza su 6 azioni a 5 anni". 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 è stato passaportato in Italia in conformità all'Articolo 18 della Direttiva sui Prospetti. L'informativa completa su BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (l'**Emittente**), nonché sull'offerta dei Certificati è ricavabile solo sulla base della consultazione congiunta delle Condizioni Definitive e del Prospetto di Base. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive 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 possono essere ottenute gratuitamente presso gli uffici indicati di BNP Paribas Securities Services, filiale di Milano, Via Ansperto, 5-20123, Milano, Italia.

Ove un supplemento al, o una versione aggiornata del, Prospetto di Base, sopra menzionato sia pubblicato in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, 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 Condizioni Definitive. Qualsiasi investitore che abbia aderito all'Offerta prima della data di pubblicazione di tale supplemento o versione aggiornata del Prospetto di Base ha il diritto entro due giorni lavorativi dalla Data di Pubblicazione di revocare la propria adesione.

Le informazioni contenute nel presente documento non integrano e non sostituiscono le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e la Nota di Sintesi e vanno lette congiuntamente con questi ultimi. Per una completa comprensione prima di ogni decisione di investimento, i potenziali investitori sono invitati a leggere le Condizioni Definitive e il Prospetto di Base. In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni contenute nelle Condizioni Definitive e/o nel Prospetto, le disposizioni delle Condizioni Definitive e del Prospetto prevarranno.

1. Emittente e Garante

I Certificati a cui si riferisce il presente documento sono emessi da BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V, una società di diritto olandese avente sede legale in Olanda all'indirizzo: Reguliersdwarstraat 90, 1017 BN Amsterdam.

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

2. Natura dello strumento finanziario e principali caratteristiche

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

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

- la corresponsione di un premio del 5% del capitale investito alla fine del primo anno indipendentemente dall'andamento delle 6 azioni;
- la scadenza anticipata dopo il secondo anno e il pagamento oltre al capitale investito di un premio del 5,00% (al secondo anno) o del 10,00% (al terzo anno) o, del 15% (al quarto anno) dello stesso se la quotazione di ciascuna delle 6 azioni (Allianz, Deutsche Telekom, Eni, ENEL, GDF Suez e Vinci) è superiore o pari a quella iniziale;
- il pagamento a scadenza - salvi i casi di scadenza anticipata - oltre al capitale investito di un ulteriore premio del 20% se la quotazione di ciascuna delle 6 azioni è superiore o pari a quella iniziale. In caso contrario, i Certificati offrono comunque all'investitore una protezione del 100% del capitale investito anche in caso di significativi ribassi delle 6 azioni.

3. Rischi connessi all'investimento negli strumenti finanziari

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

Rischio di perdita del capitale investito

I Certificati danno diritto, a scadenza, al pagamento del capitale investito.

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

Rischio di scadenza anticipata

E' prevista la possibilità di scadenza anticipata automatica dei Certificati se, alle date di scadenza anticipata, la quotazione di ciascuna delle 6 azioni è superiore o pari a quella iniziale. In tal caso, i Certificati non arriveranno alla data di scadenza originariamente prevista e all'investitore sarà corrisposto, oltre al capitale investito, un premio. Pertanto in caso di scadenza anticipata, l'investitore non potrà beneficiare per l'orizzonte temporale originariamente previsto del rendimento prestabilito dai Certificati per il caso di quotazione di ciascuna delle 6 azioni alla data di scadenza superiore o pari a quella iniziale, e dovrà altresì valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

Rischio connesso alla volatilità dei sottostanti e alla durata dei Certificati

Il valore dei Certificati risente di una serie di fattori, tra cui possono annoverarsi - oltre a quanto di seguito descritto - la volatilità dei sottostanti e la durata dei Certificati stessi. In particolare, il valore del Certificato sul mercato secondario diminuirà all'aumentare della volatilità implicita dei sottostanti o, al contrario, aumenterà al diminuire della volatilità implicita dei sottostanti.

Rischio connesso alla variazione del valore dei sottostanti

L'investimento nei Certificati comporta un rischio connesso al valore dei sottostanti.

Il valore dei Certificati dipende in misura significativa dal valore dei sottostanti al quale i Certificati sono correlati. A parità di altri fattori che hanno influenza sul prezzo dei Certificati, una diminuzione del valore del sottostante dovrebbe determinare una diminuzione del prezzo dei Certificati (e viceversa in caso di aumento).

Il valore dei sottostanti può variare nel corso del tempo e può aumentare o diminuire in dipendenza di una molteplicità di fattori. In tal senso, cambiamenti nel valore dei sottostanti avranno effetto sul prezzo di negoziazione dei Certificati, ma non è possibile prevedere se il valore dei sottostanti subirà delle variazioni in aumento o in diminuzione. I dati storici relativi all'andamento dei sottostanti non sono indicativi del suo andamento futuro.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. Infatti, qualora l'investitore intenda procedere alla vendita dei Certificati, lo stesso potrebbe ottenere un valore inferiore rispetto a quello originariamente investito. In particolare, può verificarsi l'eventualità che il prezzo dei Certificati possa essere condizionato dalla scarsa liquidità degli stessi.

L'Emittente presenterà entro novanta giorni dalla Data di Emissione domanda di quotazione dei Certificati presso il mercato SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A o, in alternativa ad insindacabile giudizio dell'Emittente, l'Emittente e/o il Collocatore potrebbero anche presentare domanda di negoziazione presso EuroTLX o altro MTF al fine di consentire, al meglio delle proprie capacità, le più ampie opportunità di liquidabilità possibili per i Certificati. Tuttavia, l'Emittente/il Collocatore non garantiscono che i Certificati vengano ammessi a quotazione in tali mercati o che non si verifichino fatti o circostanze non imputabili alla loro volontà che non consentano di rispettare tale tempistica. A tal fine BNL SpA assume l'onere di controparte, garantendo il pronto smobilizzo (di norma entro 3 giorni lavorativi dalla data dell'ordine del cliente) di qualunque quantitativo di Certificati su richiesta dell'investitore a condizioni di prezzo significative, mediante la prestazione del servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti nonché del servizio di negoziazione per conto proprio.

Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse

BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE B.V. (l'“Emittente”), BNP PARIBAS (“il Garante” e “l'Agente di Calcolo”) e BNL SpA (il “Collocatore”) appartengono al medesimo gruppo bancario, il gruppo BNP Paribas. Tale appartenenza al medesimo gruppo potrebbe determinare un conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

BNL SpA percepirà dall'Emittente una commissione di collocamento pagata in anticipo, implicita nel Prezzo di Emissione di ciascun Certificato pari ad un massimo annuo di 1,00% dell'Ammontare Nozionale di ciascun Certificato.

4. Commissioni e spese a carico del sottoscrittore

Il Prezzo di Emissione comprende commissioni di collocamento implicite nel Prezzo di Emissione di ciascun Certificato pari ad un massimo annuo di 1,00% dell'Ammontare Nozionale di ciascun Certificato.

Il Prezzo di Emissione di ciascun Certificato è pertanto scomponibile alla data del 30 gennaio 2012, nelle componenti di seguito riportate:

Acquisto di un'opzione ATHENA	Euro 95,55
Commissioni di collocamento ¹	Euro 3,65
Oneri di strutturazione ²	Euro 0,80
Prezzo di Emissione	Euro 100
Valore presunto al termine del collocamento ³	Euro 96,35

L'acquisto dell'opzione Athena si può scomporre nelle seguenti categorie:

- Acquisto di un'opzione Call Europea Digitale che conferisce all'investitore il diritto al pagamento di un premio prefissato alla fine del primo anno;
- Acquisto di un'opzione Call Europea Digitale che in funzione della quotazione delle 6 azioni sottostanti determina la scadenza anticipata alla fine del secondo anno e conferisce all'investitore il diritto oltre al pagamento del capitale investito di un premio di scadenza anticipata;
- Acquisto di un'opzione Call Europea Digitale che in funzione della quotazione delle 6 azioni sottostanti determina la scadenza anticipata alla fine del terzo anno e conferisce all'investitore il diritto oltre al pagamento del capitale investito di un premio di scadenza anticipata. Tale opzione si attiva in assenza di scadenza anticipata alla fine del secondo anno;
- Acquisto di un'opzione Call Europea Digitale che in funzione della quotazione delle 6 azioni sottostanti determina la scadenza anticipata alla fine del quarto anno e conferisce all'investitore il diritto oltre al pagamento del capitale investito di un premio di scadenza anticipata. Tale opzione si attiva in assenza di scadenza anticipata alla fine del secondo e del terzo anno;
- Acquisto di un'opzione Call Europea Digitale che a scadenza in funzione della quotazione delle 6 azioni sottostanti conferisce all'investitore il diritto al pagamento del capitale investito e di un eventuale premio alla scadenza. Tale opzione si attiva in assenza di scadenza anticipata alla fine del secondo, del terzo e del quarto anno.

Tali valori sono calcolati utilizzando un tasso swap di mercato a 5 anni pari a 1,436% e una volatilità media delle 6 azioni sottostanti (Allianz, Deutsche Telekom, Eni, ENEL, GDF Suez e Vinci) del 26,04%.

¹ Le commissioni di collocamento sono interamente riconosciute al Collocatore a titolo di remunerazione per il servizio di collocamento.

² Tale commissione è riconosciuta all'Emittente del prodotto.

³ Rappresenta il valore dell'investimento nell'istante immediatamente successivo all'emissione dei titoli, ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato per tutta la durata del collocamento.

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

5. Volatilità e considerazioni generali sul possibile andamento dei Certificati

In una scala di indicazione della Volatilità (Bassa, Medio Bassa, Media, Medio Alta e Alta) i Certificati possono essere catalogati con Volatilità Medio Alta.

Di seguito riportiamo una serie di esemplificazioni e considerazioni generali sul possibile andamento dei Certificati. Ogni parametro va considerato singolarmente, a parità d'altri parametri. Questa Tabella ha valore solo indicativo ed esemplificativo.

Simulazioni Esemplificative ed Indicative del Certificato

	Diminuzione di valore dei Certificati	Aumento del valore dei Certificati
Andamento del sottostante	Negativo	Positivo
Andamento della volatilità implicita	Positivo	Negativo
Tempo a scadenza	In diminuzione	In aumento
Andamento delle attese di distribuzione di dividendi	In aumento	In diminuzione
Andamento dei tassi di interesse	Positivo	Negativo

Andamento dei Certificati a variazioni dei sottostanti

A parità di altri fattori, dopo la Data di Emissione, un aumento iniziale dei sottostanti di 1% porterà ad un aumento del valore dei Certificati di 0,14%.

A parità di altri fattori, dopo la Data di Emissione, una diminuzione dei sottostanti di 1% porterà ad una diminuzione del valore dei Certificati di 0,14%.

Andamento dei Certificati a variazioni della volatilità

A parità di altri fattori, un aumento iniziale di 1 punto della volatilità implicita dei sottostanti porterà ad un aumento del valore dei Certificati di 0,01%.

A parità di altri fattori, una diminuzione iniziale di 1 punto della volatilità implicita dei sottostanti porterà ad una diminuzione del valore dei Certificati di 0,01%.

Andamento dei Certificati a variazioni del tempo

A parità di altri fattori, il passare di un giorno porterà inizialmente ad una diminuzione di 0,01% del valore di Certificati.

Andamento dei Certificati a variazioni del tasso di interesse a 5 anni (Euribor 5 anni)

A parità di altri fattori, un aumento iniziale del tasso di interesse a 5 anni di un punto percentuale porterà ad una diminuzione del valore dei Certificati dell'3,30%.

A parità di altri fattori una diminuzione iniziale del tasso di interesse a 5 anni di un punto percentuale porterà ad un aumento del valore dei Certificati dell'3,30%.

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

Il sottoscritto _____ dichiara di aver ricevuto il presente documento e di aver pienamente compreso il funzionamento ed i rischi connessi all'investimento nel presente strumento finanziario. Le informazioni contenute nel presente documento, ivi comprese quelle sul dettaglio dei costi ed oneri relativi ai Certificati, non integrano e non sostituiscono quelle contenute nelle Condizioni Definitive e nel relativo Prospetto di Base ma vanno lette congiuntamente a questi ultimi ed a quelle messe a disposizione in base alla normativa di volta in volta applicabile. In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni contenute nelle Condizioni Definitive e nel Prospetto di Base, le disposizioni delle Condizioni Definitive e del Prospetto di Base prevarranno.

PRIMA DELLA ADESIONE/NEGOZIAZIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO DI BASE E LE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

Data _____ Firma _____

"BNPP Athena Sicurezza su 6 azioni a 5 anni"

Codice ISIN: NL0010060224 (i "Certificati")

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

incondizionatamente e irrevocabilmente garantiti da BNP PARIBAS

=====

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

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

Il presente documento è redatto al fine di illustrare le principali caratteristiche dei Certificati "BNPP Athena Sicurezza su 6 azioni a 5 anni". 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 è stato passaportato in Italia in conformità all'Articolo 18 della Direttiva sui Prospetti. L'informativa completa su BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (l'**Emittente**), nonché sull'offerta dei Certificati è ricavabile solo sulla base della consultazione congiunta delle Condizioni Definitive e del Prospetto di Base. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive 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 possono essere ottenute gratuitamente presso gli uffici indicati di BNP Paribas Securities Services, filiale di Milano, Via Ansperto, 5-20123, Milano, Italia.

Ove un supplemento al, o una versione aggiornata del, Prospetto di Base, sopra menzionato sia pubblicato in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, 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 Condizioni Definitive. Qualsiasi investitore che abbia aderito all'Offerta prima della data di pubblicazione di tale supplemento o versione aggiornata del Prospetto di Base ha il diritto entro due giorni lavorativi dalla Data di Pubblicazione di revocare la propria adesione.

Le informazioni contenute nel presente documento non integrano e non sostituiscono le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e la Nota di Sintesi e vanno lette congiuntamente con questi ultimi. Per una completa comprensione prima di ogni decisione di investimento, i potenziali investitori sono invitati a leggere le Condizioni Definitive e il Prospetto di Base. In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni contenute nelle Condizioni Definitive e/o nel Prospetto, le disposizioni delle Condizioni Definitive e del Prospetto prevarranno.

1. Emittente e Garante

I Certificati a cui si riferisce il presente documento sono emessi da BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V, una società di diritto olandese avente sede legale in Olanda all'indirizzo: Reguliersdwarsstraat 90, 1017 BN Amsterdam.

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

2. Natura dello strumento finanziario e principali caratteristiche

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

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

- la corresponsione di un premio del 5% del capitale investito alla fine del primo anno indipendentemente dall'andamento delle 6 azioni;
- la scadenza anticipata dopo il secondo anno e il pagamento oltre al capitale investito di un premio del 5,00% (al secondo anno) o del 10,00% (al terzo anno) o, del 15% (al quarto anno) dello stesso se la quotazione di ciascuna delle 6 azioni (Allianz, Deutsche Telekom, Eni, ENEL, GDF Suez e Vinci) è superiore o pari a quella iniziale;
- il pagamento a scadenza - salvi i casi di scadenza anticipata - oltre al capitale investito di un ulteriore premio del 20% se la quotazione di ciascuna delle 6 azioni è superiore o pari a quella iniziale. In caso contrario, i Certificati offrono comunque all'investitore una protezione del 100% del capitale investito anche in caso di significativi ribassi delle 6 azioni.

3. Rischi connessi all'investimento negli strumenti finanziari

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

Rischio di perdita del capitale investito

I Certificati danno diritto, a scadenza, al pagamento del capitale investito.

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

Rischio di scadenza anticipata

E' prevista la possibilità di scadenza anticipata automatica dei Certificati se, alle date di scadenza anticipata, la quotazione di ciascuna delle 6 azioni è superiore o pari a quella iniziale. In tal caso, i Certificati non arriveranno alla data di scadenza originariamente prevista e all'investitore sarà corrisposto, oltre al capitale investito, un premio. Pertanto in caso di scadenza anticipata, l'investitore non potrà beneficiare per l'orizzonte temporale originariamente previsto del rendimento prestabilito dai Certificati per il caso di quotazione di ciascuna delle 6 azioni alla data di scadenza superiore o pari a quella iniziale, e dovrà altresì valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

Rischio connesso alla volatilità dei sottostanti e alla durata dei Certificati

Il valore dei Certificati risente di una serie di fattori, tra cui possono annoverarsi - oltre a quanto di seguito descritto - la volatilità dei sottostanti e la durata dei Certificati stessi. In particolare, il valore del Certificato sul mercato secondario diminuirà all'aumentare della volatilità implicita dei sottostanti o, al contrario, aumenterà al diminuire della volatilità implicita dei sottostanti.

Rischio connesso alla variazione del valore dei sottostanti

L'investimento nei Certificati comporta un rischio connesso al valore dei sottostanti.

Il valore dei Certificati dipende in misura significativa dal valore dei sottostanti al quale i Certificati sono correlati. A parità di altri fattori che hanno influenza sul prezzo dei Certificati, una diminuzione del valore del sottostante dovrebbe determinare una diminuzione del prezzo dei Certificati (e viceversa in caso di aumento).

Il valore dei sottostanti può variare nel corso del tempo e può aumentare o diminuire in dipendenza di una molteplicità di fattori. In tal senso, cambiamenti nel valore dei sottostanti avranno effetto sul prezzo di negoziazione dei Certificati, ma non è possibile prevedere se il valore dei sottostanti subirà delle variazioni in aumento o in diminuzione. I dati storici relativi all'andamento dei sottostanti non sono indicativi del suo andamento futuro.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. Infatti, qualora l'investitore intenda procedere alla vendita dei Certificati, lo stesso potrebbe ottenere un valore inferiore rispetto a quello originariamente investito. In particolare, può verificarsi l'eventualità che il prezzo dei Certificati possa essere condizionato dalla scarsa liquidità degli stessi.

L'Emittente presenterà entro novanta giorni dalla Data di Emissione domanda di quotazione dei Certificati presso il mercato SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A o, in alternativa ad insindacabile giudizio dell'Emittente, l'Emittente e/o il Collocatore potrebbero anche presentare domanda di negoziazione presso EuroTLX o altro MTF al fine di consentire, al meglio delle proprie capacità, le più ampie opportunità di liquidabilità possibili per i Certificati. Tuttavia, l'Emittente/il Collocatore non garantiscono che i Certificati vengano ammessi a quotazione in tali mercati o che non si verifichino fatti o circostanze non imputabili alla loro volontà che non consentano di rispettare tale tempistica. A tal fine BNL SpA assume l'onere di controparte, garantendo il pronto smobilizzo (di norma entro 3 giorni lavorativi dalla data dell'ordine del cliente) di qualunque quantitativo di Certificati su richiesta dell'investitore a condizioni di prezzo significative, mediante la prestazione del servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti nonché del servizio di negoziazione per conto proprio.

Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse

BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE B.V. (l'“Emittente”), BNP PARIBAS (“il Garante” e “l'Agente di Calcolo”) e BNL SpA (il “Collocatore”) appartengono al medesimo gruppo bancario, il gruppo BNP Paribas. Tale appartenenza al medesimo gruppo potrebbe determinare un conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

BNL SpA percepirà dall'Emittente una commissione di collocamento pagata in anticipo, implicita nel Prezzo di Emissione di ciascun Certificato pari ad un massimo annuo di 1,00% dell'Ammontare Nozionale di ciascun Certificato.

4. Commissioni e spese a carico del sottoscrittore

Il Prezzo di Emissione comprende commissioni di collocamento implicite nel Prezzo di Emissione di ciascun Certificato pari ad un massimo annuo di 1,00% dell'Ammontare Nozionale di ciascun Certificato.

Il Prezzo di Emissione di ciascun Certificato è pertanto scomponibile alla data del 30 gennaio 2012, nelle componenti di seguito riportate:

Acquisto di un'opzione ATHENA	Euro 95,55
Commissioni di collocamento ⁴	Euro 3,65
Oneri di strutturazione ⁵	Euro 0,80
Prezzo di Emissione	Euro 100
Valore presunto al termine del collocamento ⁶	Euro 96,35

L'acquisto dell'opzione Athena si può scomporre nelle seguenti categorie:

- Acquisto di un'opzione Call Europea Digitale che conferisce all'investitore il diritto al pagamento di un premio prefissato alla fine del primo anno;
- Acquisto di un'opzione Call Europea Digitale che in funzione della quotazione delle 6 azioni sottostanti determina la scadenza anticipata alla fine del secondo anno e conferisce all'investitore il diritto oltre al pagamento del capitale investito di un premio di scadenza anticipata;
- Acquisto di un'opzione Call Europea Digitale che in funzione della quotazione delle 6 azioni sottostanti determina la scadenza anticipata alla fine del terzo anno e conferisce all'investitore il diritto oltre al pagamento del capitale investito di un premio di scadenza anticipata. Tale opzione si attiva in assenza di scadenza anticipata alla fine del secondo anno;
- Acquisto di un'opzione Call Europea Digitale che in funzione della quotazione delle 6 azioni sottostanti determina la scadenza anticipata alla fine del quarto anno e conferisce all'investitore il diritto oltre al pagamento del capitale investito di un premio di scadenza anticipata. Tale opzione si attiva in assenza di scadenza anticipata alla fine del secondo e del terzo anno;
- Acquisto di un'opzione Call Europea Digitale che a scadenza in funzione della quotazione delle 6 azioni sottostanti conferisce all'investitore il diritto al pagamento del capitale investito e di un eventuale premio alla scadenza. Tale opzione si attiva in assenza di scadenza anticipata alla fine del secondo, del terzo e del quarto anno.

Tali valori sono calcolati utilizzando un tasso swap di mercato a 5 anni pari a 1,436% e una volatilità media delle 6 azioni sottostanti (Allianz, Deutsche Telekom, Eni, ENEL, GDF Suez e Vinci) del 26,04%.

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

⁴ Le commissioni di collocamento sono interamente riconosciute al Collocatore a titolo di remunerazione per il servizio di collocamento.

⁵ Tale commissione è riconosciuta all'Emittente del prodotto.

⁶ Rappresenta il valore dell'investimento nell'istante immediatamente successivo all'emissione dei titoli, ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato per tutta la durata del collocamento.

5. Volatilità e considerazioni generali sul possibile andamento dei Certificati

In una scala di indicazione della Volatilità (Bassa, Medio Bassa, Media, Medio Alta e Alta) i Certificati possono essere catalogati con Volatilità Medio Alta.

Di seguito riportiamo una serie di esemplificazioni e considerazioni generali sul possibile andamento dei Certificati. Ogni parametro va considerato singolarmente, a parità d'altri parametri. Questa Tabella ha valore solo indicativo ed esemplificativo.

Simulazioni Esemplificative ed Indicative del Certificato

	Diminuzione di valore dei Certificati	Aumento del valore dei Certificati
Andamento del sottostante	Negativo	Positivo
Andamento della volatilità implicita	Positivo	Negativo
Tempo a scadenza	In diminuzione	In aumento
Andamento delle attese di distribuzione di dividendi	In aumento	In diminuzione
Andamento dei tassi di interesse	Positivo	Negativo

Andamento dei Certificati a variazioni dei sottostanti

A parità di altri fattori, dopo la Data di Emissione, un aumento iniziale dei sottostanti di 1% porterà ad un aumento del valore dei Certificati di 0,14%.

A parità di altri fattori, dopo la Data di Emissione, una diminuzione dei sottostanti di 1% porterà ad una diminuzione del valore dei Certificati di 0,14%.

Andamento dei Certificati a variazioni della volatilità

A parità di altri fattori, un aumento iniziale di 1 punto della volatilità implicita dei sottostanti porterà ad un aumento del valore dei Certificati di 0,01%.

A parità di altri fattori, una diminuzione iniziale di 1 punto della volatilità implicita dei sottostanti porterà ad una diminuzione del valore dei Certificati di 0,01%.

Andamento dei Certificati a variazioni del tempo

A parità di altri fattori, il passare di un giorno porterà inizialmente ad una diminuzione di 0,01% del valore di Certificati.

Andamento dei Certificati a variazioni del tasso di interesse a 5 anni (Euribor 5 anni)

A parità di altri fattori, un aumento iniziale del tasso di interesse a 5 anni di un punto percentuale porterà ad una diminuzione del valore dei Certificati dell'3,30%.

A parità di altri fattori una diminuzione iniziale del tasso di interesse a 5 anni di un punto percentuale porterà ad un aumento del valore dei Certificati dell'3,30%.

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

Il sottoscritto _____ dichiara di aver ricevuto il presente documento e di aver pienamente compreso il funzionamento ed i rischi connessi all'investimento nel presente strumento finanziario. Le informazioni contenute nel presente documento, ivi comprese quelle sul dettaglio dei costi ed oneri relativi ai Certificati, non integrano e non sostituiscono quelle contenute nelle Condizioni Definitive e nel relativo Prospetto di Base ma vanno lette congiuntamente a questi ultimi ed a quelle messe a disposizione in base alla normativa di volta in volta applicabile. In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni contenute nelle Condizioni Definitive e nel Prospetto di Base, le disposizioni delle Condizioni Definitive e del Prospetto di Base prevarranno.

PRIMA DELLA ADESIONE/NEGOZIAZIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO DI BASE E LE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

Data _____ Firma _____