

## NOTA DI SINTESI DEL PROGRAMMA

**Il paragrafo che segue deve essere letto quale introduzione alla Nota di Sintesi qualora il relativo Stato Membro non abbia recepito le modifiche dei requisiti della Nota di Sintesi ai sensi della Direttiva di Modifica della Direttiva sui Prospetti del 2010 (come di seguito definita).**

*La presente nota di sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto di Base. Ciascuna decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi su un'analisi da parte di ciascun investitore del Prospetto di Base nel suo insieme, inclusi i documenti incorporati mediante riferimento e ogni integrazione effettuata di volta in volta. A seguito del recepimento delle disposizioni di cui alla Direttiva sui Prospetti (escluse le modifiche della stessa ai sensi della Direttiva 73/2010/CE) in ciascuno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo (ciascuno, uno "Stato SEE"), l'Emittente non avrà alcuna responsabilità civile in alcuno di tali Stati Membri in relazione alla sola presente nota di sintesi, inclusa ogni eventuale traduzione della stessa, a meno che questa risulti essere fuorviante, imprecisa o incoerente ove letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base.*

*Qualora sia avanzata un'azione legale in relazione alle informazioni contenute nel Prospetto di Base innanzi ad un tribunale di uno Stato SEE, potrà essere richiesto alla parte attrice, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato Membro in cui è avanzata l'azione legale, di sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio dei procedimenti legali.*

I termini e le espressioni definiti nella sezione "Regolamento dei Titoli" (*Terms and Conditions*) che segue avranno lo stesso significato nella presente nota di sintesi.

**Il paragrafo che segue deve essere letto quale introduzione alla Nota di Sintesi qualora il relativo Stato Membro abbia recepito le modifiche dei requisiti della Nota di Sintesi ai sensi della Direttiva di Modifica della Direttiva sui Prospetti del 2010 (come di seguito definita).**

*La presente nota di sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto di Base ed è fornita quale aiuto per gli investitori nella loro valutazione dell'opportunità di investire nei Titoli, ma non sostituisce il Prospetto di Base. Ogni decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi su un'analisi da parte di ciascun investitore del Prospetto di Base nel suo insieme, inclusi i documenti incorporati mediante riferimento ed ogni integrazione di volta in volta. A seguito del recepimento delle disposizioni di cui alla Direttiva sui Prospetti (la Direttiva 71/2003/CE, come modificata) in ciascuno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo (ciascuno, uno "Stato SEE"), l'Emittente non avrà alcuna responsabilità civile in alcuno di tali Stati Membri in relazione alla sola presente nota di sintesi, inclusa ogni eventuale traduzione della stessa, a meno che questa risulti essere fuorviante, imprecisa o incoerente ove letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto di Base o non fornisca, ove letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto di Base, informazioni chiave al fine di aiutare gli investitori nella loro valutazione dell'opportunità di investire nei Titoli.*

*Qualora sia avanzata un'azione legale in relazione alle informazioni contenute nel Prospetto di Base innanzi ad un tribunale di uno Stato SEE, potrà essere richiesto alla parte attrice, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato Membro in cui è avanzata l'azione legale, di sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio dei procedimenti legali.*

I termini e le espressioni definiti nella sezione "Regolamento dei Titoli" (*Terms and Conditions*) che segue avranno lo stesso significato nella presente nota di sintesi.

### **Caratteristiche essenziali e rischi associati all'Emittente**

#### **Descrizione dell'Emittente**

Natixis (già Natexis Banques Populaires) è una società a responsabilità limitata (*société anonyme à Conseil d'Administration*) costituita ai sensi del diritto francese ed iscritta al Registro delle Società di Parigi (*Registre du Commerce et des Sociétés de Paris*) al n. 542 044 524. È attualmente disciplinata dalla

normativa delle società commerciali francesi, dalle disposizioni del Codice monetario e finanziario (*Code monétaire et financier*) francese e dal suo statuto. La durata della società è fissata a 99 anni, con scadenza il 9 novembre 2093.

Natixis, risultante dall'aggregazione alla fine del 2006 delle attività *corporate, investment banking e services* del Groupe Banques Populaires e del Groupe Caisse d'Epargne, è uno dei principali operatori nel settore bancario europeo. Ha un portafoglio diversificato di attività con una solida esperienza commerciale, un largo bacino di clientela e una forte presenza a livello internazionale.

Natixis è stata costituita il 17 novembre 2006 in occasione dell'assemblea generale congiunta, che ha approvato, in particolare, l'aumento di capitale tramite un conferimento di capitale a favore di Natexis Banques Populaires rappresentante un blocco di attività trasferite dalla Caisse Nationale Des Caisses d'Epargne (principalmente IXI Corporate & Investment Bank e IXI Asset Management) e Banque Fédérale des Banques Populaires, nonché la modifica della denominazione sociale (da Natexis Banques Populaires a Natixis).

Con effetto dal 31 luglio 2009 (escluso), NATIXIS è affiliata a BPCE, l'organo centrale del gruppo bancario formato dall'aggregazione di Groupe Banques Populaires e di Groupe Caisse d'Epargne, che si è conclusa il 31 luglio 2009. Tale affiliazione a BPCE è disciplinata dall'Articolo L.511-30 del Codice monetario e finanziario (*Code monétaire et financier*) francese e sostituisce, con effetto dalla stessa data, la doppia affiliazione di NATIXIS alla Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et de Prévoyance (CNCE) e Banque Fédérale des Banques Populaires (BFBP).

In quanto organo centrale e ai sensi dell'Articolo L.511-31 del Codice monetario e finanziario (*Code monétaire et financier*) francese, BPCE è responsabile di garantire la liquidità e la solvibilità di NATIXIS.

Al 31 dicembre 2010, le attività totali di Natixis erano pari a Euro 458 miliardi e il suo reddito netto (relativo al Gruppo) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 era pari ad Euro 1.732 milioni.

### **Fattori di rischio**

I potenziali investitori sono invitati a prendere in considerazione, tra l'altro, i fattori di rischio descritti alla sezione "Fattori di Rischio" (*Risk Factors*) contenuta nel Prospetto di Base, che descrive in maggiore dettaglio le seguenti categorie di fattori di rischio relativi all'Emittente, alle sue attività ed al settore in cui opera, e che sono connessi a un investimento nei Titoli:

- Rischi relativi alla costituzione di Natixis,
- Rischi relativi alla struttura di Natixis,
- Rischi relativi alle attività di Natixis e al settore bancario, e
- Rischi relativi alla "crisi del credito" (*credit crunch*) e alla crisi finanziaria globale.

(i) I fattori che possono influenzare la capacità dell'Emittente di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi dei Titoli emessi ai sensi del Programma comprendono:

L'Emittente e qualsiasi sua controllata o affiliata possono (a) detenere o acquisire informazioni rilevanti sulle attività sottostanti e/o (b) possono intraprendere negoziazioni od operazioni di copertura (*hedging*) che coinvolgono i Titoli, strumenti finanziari sottostanti o altri prodotti derivati che possono influenzare il valore dei Titoli. Non sono tenuti a rivelare tali informazioni, né ad astenersi dall'intraprendere tali attività. L'Emittente non si assume alcuna responsabilità per eventuali impatti negativi sugli investimenti nei Titoli.

L'Emittente è esposto al merito di credito dei suoi clienti e delle sue controparti.

Eventi imprevisi e/o situazioni di emergenza possono portare a un'improvvisa interruzione delle attività dell'Emittente, causando considerevoli perdite e costi ulteriori.

Ogni eventuale guasto o interruzione dei sistemi di comunicazione e di informazione potrebbe avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole sulla situazione finanziaria e sui risultati operativi dell'Emittente.

Per gli investitori potrebbe non essere possibile effettuare la notifica di atti processuali negli Stati Uniti a Natixis o ai propri amministratori e dirigenti, o rendere esecutive nei confronti di uno qualsiasi di essi negli Stati Uniti sentenze giudiziali ottenute nei tribunali degli Stati Uniti.

- (ii) Esistono taluni fattori che sono essenziali ai fini della valutazione dei rischi relativi ai Titoli, tra i quali:
- (a) i Titoli potrebbero prevedere il rimborso anticipato a scelta dell'Emittente. I rendimenti ricevuti all'atto del rimborso possono essere inferiori alle attese e l'importo del rimborso dei Titoli può essere inferiore al prezzo di acquisto dei Titoli e parte dell'investimento dei Portatori dei Titoli potrebbe essere perso.
  - (b) I Titoli a tasso di interesse variabile possono essere investimenti volatili.
  - (c) I valori di mercato di strumenti finanziari emessi considerevolmente sotto o sopra la pari rispetto al loro importo nominale tendono ad oscillare di più in relazione ai mutamenti generali dei tassi di interesse rispetto ai prezzi di strumenti finanziari fruttiferi di interessi convenzionali.
  - (d) I Portatori di Titoli Subordinati devono fare fronte in generale a un rischio di *performance* più elevato rispetto a quello dei portatori di Titoli *Senior*.
  - (e) L'impatto della tassazione su un singolo Portatore dei Titoli può differire dalla situazione descritta per i Portatori dei Titoli in generale.
  - (f) I pagamenti sugli interessi ai sensi dei Titoli effettuati da agenti per i pagamenti in uno Stato Membro a persone fisiche residenti in un altro Stato Membro dell'UE possono essere soggetti a ritenuta fiscale.
  - (g) Gli investitori in Titoli in valuta estera sono esposti alla volatilità dei tassi di cambio.
  - (h) I mutamenti dei tassi di interesse di mercato possono pregiudicare il valore dei Titoli a Tasso Fisso.

Non vi è garanzia che si sviluppi o si mantenga un mercato di negoziazione attivo per i Titoli.

Non è possibile prevedere il reddito da interessi e il rendimento sui Titoli a Tasso Variabile.

A causa del loro effetto leva, i Titoli *Zero Coupon* sono associati a un rischio di prezzo particolarmente alto.

I Titoli con Interesse legato a un Indice (*Index Linked Interest Notes*), altri Titoli con importo di cedola indicizzata a tassi variabili (*variable-linked*) (tra i quali i Titoli *Equity-Linked*), Titoli con Importo del Rimborso Indicizzato (*Index Linked Redemption Amount Notes*) e altri Titoli con Importo del Rimborso indicizzato a tassi variabili (*variable-linked*) (tra i quali i Titoli *Equity-Linked*) comportano rischi significativi non associati a investimenti simili in un titolo di debito a tasso fisso o variabile convenzionale.

Le Condizioni dei Titoli sono regolate dalla legge inglese o francese in vigore alla data del Prospetto di Base.

I *rating* possono non riflettere l'impatto potenziale di tutti i rischi relativi alla struttura, al mercato e altri fattori che possono influenzare il valore dei Titoli.

Il valore di mercato dei Titoli sarà influenzato dal merito di credito dell'Emittente e da ulteriori fattori, tra cui il valore e la volatilità delle attività o dell'indice di riferimento, dei tassi di interesse del mercato degli strumenti finanziari e dei tassi di rendimento e dal periodo residuo prima della scadenza.

### **Caratteristiche essenziali del Programma e dei Titoli**

<b>Descrizione del Programma</b>	Programma di Titoli a Medio Termine a Offerta Continua ( <i>Continuously Offered Medium Term Notes Programme</i> ) (il " <b>Programma</b> ").
<b>Emittente</b>	NATIXIS  L'Emittente può emettere Titoli agendo tramite la propria Succursale di New York, come indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.
<b>Co-Arranger</b>	NATIXIS e Goldman Sachs International
<b>Distributori (Dealers)</b>	NATIXIS, Goldman Sachs International, Barclays Bank PLC, Deutsche Bank AG, Succursale di Londra, HSBC Bank plc, J.P.Morgan Securities Ltd., Merrill Lynch International, Mizuho International plc, Morgan Stanley & Co. International plc, Natixis Funding, Nomura International plc, The Royal Bank of Scotland plc e UBS Limited. L'Emittente può di volta in volta revocare la nomina di qualsiasi <i>dealer</i> ai sensi del Programma o nominare ulteriori <i>dealer</i> in relazione a una o più <i>Tranche</i> o in relazione all'intero Programma. I riferimenti nel Prospetto di Base a " <i>Dealer</i> Permanenti" sono riferimenti ai soggetti sopra elencati quali <i>Dealer</i> e agli ulteriori soggetti nominati <i>dealer</i> in relazione all'intero Programma (e la cui nomina non sia stata revocata) e i riferimenti a " <b>Dealer</b> " sono riferimenti a tutti i <i>Dealer</i> Permanenti e a tutti i soggetti nominati <i>dealer</i> in relazione a una o più <i>Tranche</i> .
<b>Valute</b>	Fatta salva la conformità a tutte le leggi, i regolamenti e le direttive del caso, i Titoli possono essere emessi in Dollari americani, in Dollari australiani, in Dollari canadesi, in Euro, in Dollari di Hong Kong, in Yen giapponesi, in Dollari neozelandesi, in Sterline, in Corone svedesi o in Franchi svizzeri o in altre valute, se così convenuto dall'Emittente e dal o dai relativi <i>Dealer</i> .
<b>Entità del Programma</b>	Fino ad un importo nominale complessivo di Euro 45.000.000.000 (o equivalente in altre valute alla data di emissione) di Titoli in essere in qualsiasi momento, inclusi Titoli emessi dall'Emittente tramite la sua Succursale di New York.
<b>Taglio</b>	I Titoli saranno emessi nei tagli specificati nelle relative Condizioni Definitive, salvo che per i Titoli che saranno quotati i quali avranno un taglio minimo di Euro 1.000 (o equivalente in altre valute). I Titoli dematerializzati saranno emessi soltanto in un Taglio

Specifico.

## Forma dei Titoli

### *Titoli di Diritto Inglese*

Ciascuna *Tranche* di Titoli (definita “Emissione di Titoli” nel prosieguo) al portatore avente durata superiore a un anno o, qualora i Titoli siano emessi prima del 18 maggio 2012 tramite la Succursale di New York, (i) avente durata superiore a 183 giorni dalla data di emissione o (ii) avente durata inferiore a 183 con importo nominale inferiore a USD 500.000 o suo equivalente sarà inizialmente rappresentata da un Titolo Globale temporaneo (*temporary Global Note*), e ogni altra *Tranche* di Titoli avente durata iniziale di un anno o inferiore a un anno sarà inizialmente rappresentata da un Titolo Globale permanente (*permanent Global Note*). Le partecipazioni in Titoli Globali temporanei saranno scambiabili con partecipazioni in Titoli Globali permanenti o, se così stabilito nelle relative Condizioni Definitive, con Titoli definitivi (*definitive Notes*), nel caso di Titoli al portatore dopo la data che cade 40 giorni dopo la data di emissione, a seguito di certificazione di proprietà beneficiaria non statunitense. Le partecipazioni in Titoli Globali permanenti saranno scambiabili con Titoli definitivi al portatore o (nel caso di Titoli al Portatore Scambiabili) in forma nominativa, in ciascun caso come descritto alla sezione “Sintesi delle Disposizioni Relative ai Titoli quando in Forma Globale” (*Summary of Provisions Relating to the Notes while in Global Notes*). I Titoli al portatore non potranno essere emessi tramite la Succursale di New York il o successivamente al 18 maggio 2012. I Titoli nominativi saranno rappresentati da certificati in forma nominativa (ciascuno, un “**Certificato**”), e sarà emesso un Certificato per ogni proprietà integrale di Titoli Nominativi di una Serie da parte di un Portatore dei Titoli. Qualora si dichiara nelle pertinenti Condizioni Definitive che i Titoli Globali dovranno essere emessi nella forma di un nuovo titolo globale (i “**Nuovi Titoli Globali**” o “**NTG**”) o che i Certificati Globali sono detenuti sotto la Nuova Struttura di Custodia (*New Safekeeping Structure, NSS*) (a seconda dei casi), i Titoli Globali o i Certificati Globali saranno consegnati in data pari o anteriore alla data di emissione iniziale della *Tranche* a un custode comune (il “**Custode Comune**”) per *Euroclear Bank S.A./N.V.* (“**Euroclear**”) e *Clearstream Banking, société anonyme* (“**Clearstream, Lussemburgo**”). I Titoli Globali che non sono emessi in forma di NTG (i “**Titoli Globali Classici**” o “**TGC**”) e i Certificati Globali non detenuti sotto la NSS possono essere depositati (a) nel caso di una *Tranche* destinata ad essere immessa nel sistema di gestione accentrata *Euroclear* e/o *Clearstream*, Lussemburgo, alla data di emissione, presso un depositario comune per conto di *Euroclear* e *Clearstream*, Lussemburgo, o (b) nel caso di una *Tranche* destinata ad essere immessa nel sistema di gestione accentrata *Euroclear France*, alla data di emissione, presso *Euroclear France* in veste di Depositario Centrale, o (c) nel caso di una *Tranche* destinata ad essere immessa in un sistema di gestione accentrata diverso da o in aggiunta a *Euroclear* o *Clearstream*, Lussemburgo o consegnata al di fuori di un sistema di gestione accentrata, come convenuto tra l’Emittente ed il o i relativi *Dealer*. Ciascuna serie di Titoli Nominativi venduti in un’“operazione off-shore” nel significato della *Regulation S* del

*Securities Act* del 1933 (come modificato) (il “**Securities Act**”) sarà inizialmente rappresentata da un Certificato globale nominativo permanente (ciascuno, un “**Certificato Globale Senza Restrizioni**”), senza cedole di interessi, che potrà essere (o, nel caso di Titoli quotati sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo, sarà) depositato alla data di emissione presso un depositario comune per conto di *Euroclear* e *Clearstream*, Lussemburgo. Un Certificato Globale Senza Restrizioni in relazione a una *Tranche* di Titoli non destinata ad essere quotata sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo potrà essere immesso in un sistema di gestione accentrata diverso da o in aggiunta a *Euroclear*, *Clearstream*, Lussemburgo o DTC (come di seguito definito) o consegnato al di fuori di un sistema di gestione accentrata, come convenuto tra l’Emittente e il relativo *Dealer*.

#### *Titoli di Diritto Francese*

I Titoli di Diritto Francese possono essere emessi in forma dematerializzata (i “**Titoli Dematerializzati**”) o in forma materializzata (i “**Titoli Materializzati**”).

I Titoli Dematerializzati possono, a scelta dell’Emittente, essere emessi in forma dematerializzata al portatore (*au porteur*) o in forma dematerializzata nominativa (*au nominatif*) e, in quest’ultimo caso, a scelta del relativo portatore, in forma *au nominatif pur* oppure *au nominatif administré*. In relazione ai Titoli Dematerializzati non sarà emesso alcun documento fisico di titolo di proprietà. Si veda la sezione “Regolamento dei Titoli - Forma, Taglio, Titolo di proprietà e Ridenominazione” (*Terms and Conditions of the Notes – Form, Denomination, Title and Redenomination*).

I Titoli Materializzati saranno soltanto in forma materializzata al portatore. In relazione a ciascuna *Tranche* di Titoli Materializzati al Portatore sarà inizialmente emesso un Certificato Globale Temporaneo. I Titoli Materializzati potranno essere emessi soltanto al di fuori della Francia.

Salvo quanto diversamente specificato nelle relative Condizioni Definitive, i Titoli di Diritto Francese non potranno essere offerti o rivenduti all’interno degli Stati Uniti, né a, per conto o a beneficio di, soggetti statunitensi.

#### **Rimborso**

I Titoli potranno essere rimborsati al loro importo nominale o a un importo variabile (inclusi Titoli *Index-Linked Interest*, *Equity-Linked*, *Commodity Linked*, *Fund Linked* o *Dividend Linked*) o (nel caso di Titoli *Equity-Linked*, *Commodity Linked* o *Fund Linked*) tramite consegna fisica. I Titoli possono essere rimborsati integralmente alla scadenza o a rate a date specifiche e per importi specifici.

#### **Rimborso a Rate**

Le Condizioni Definitive predisposte in relazione a ciascuna emissione di Titoli che siano rimborsabili in due o più rate prevederà le date in cui, e gli importi a cui tali Titoli potranno essere rimborsati.

#### **Titoli *Commodity Linked*, *Fund Linked*, *Index Linked***

Le Condizioni Definitive predisposte in relazione a ciascuna emissione di Titoli *Commodity Linked*, *Fund Linked*, *Index Linked*

<b>Interest, Dividend Linked e altri Titoli con cedole variabili indicizzate (inclusi i Titoli Equity Linked)</b>	<i>Interest, Dividend Linked</i> e altri Titoli con cedole variabili indicizzate (inclusi i Titoli <i>Equity Linked</i> ) indicheranno la base per calcolare gli importi di interessi pagabili, che potranno essere legati ad azioni, panieri di indici, merci, fondi, dividendi o una formula o strategia commerciale ovvero come diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.
<b>Rimborso Facoltativo</b>	I Titoli possono essere rimborsati prima della loro scadenza dichiarata a scelta dell’Emittente (in tutto o in parte) e/o dei Portatori dei Titoli, se così indicato nelle relative Condizioni Definitive.
<b>Ridenominazione, Rinominalizzazione e/o Consolidamento</b>	I Titoli denominati in una valuta che può essere convertita in Euro possono essere soggetti a ridenominazione, rinominalizzazione e/o consolidamento con altri Titoli denominati in Euro.
<b>Interessi</b>	<p>Le relative Condizioni Definitive specificheranno se i Titoli siano fruttiferi di interessi e le modalità e i periodi di calcolo di tali interessi e la data o le date specifiche per il pagamento ogni anno.</p> <p>I Titoli possono essere Titoli a Tasso Fisso, Titoli a Tasso Variabile, Titoli a Interessi Indicizzati, Titoli <i>Zero Coupon</i>, Titoli con alti interessi, Titoli con bassi interessi, Titoli <i>step-up</i>, Titoli <i>step-down</i>, Titoli a doppia valuta, Titoli con <i>reverse dual currency</i>, Titoli a doppia valuta opzionale, Titoli parzialmente pagati. Questi e ogni altro tipo di Titoli che l’Emittente e uno o più <i>Dealer</i> convengano di emettere ai sensi del Programma saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive.</p>
<b>Status dei Titoli</b>	<p>Le obbligazioni dell’Emittente ai sensi dei Titoli potranno essere non subordinate (“<b>Titoli Senior</b>”) o subordinate (“<b>Titoli Subordinati</b>”). I Titoli <i>Senior</i> costituiranno obbligazioni non garantite e non subordinate dell’Emittente. I Titoli Subordinati, che possono essere datati o non datati, e i Titoli Subordinati ordinari (i “<b>Titoli Subordinati Ordinari</b>”) o i Titoli super-subordinati (i “<b>Titoli Super-Subordinati</b>”) costituiranno obbligazioni dirette, subordinate e non garantite dell’Emittente e i loro proventi potranno costituire <i>fonds propres de base</i> (“<b>Patrimonio di Base</b>” o <b>Tier 1 Capital</b>) nel significato dell’Articolo 2 del Regolamento n. 90-02 del 23 febbraio 1990, <i>fonds propres complémentaires</i> nel significato dell’Articolo 4(c) del Regolamento n. 90-02 del 23 febbraio 1990 (l’<b>Upper Tier 2 Capital</b>) o <i>fonds propres complémentaires</i> nel significato dell’Articolo 4(d) del Regolamento n. 90-02 del 23 febbraio 1990 (“<b>Lower Tier 2 Capital</b>” e, unitamente all’<i>Upper Tier 2 Capital</i>, il “<b>Tier 2 Capital</b>”), in ciascun caso, del <i>Comité de la Réglementation Bancaire et Financière</i>, il tutto come descritto nella sezione “Regolamento dei Titoli - Status” (<i>Terms and Conditions of the Notes – Status</i>) e/o nelle Condizioni Definitive applicabili. Si veda inoltre la sezione “Regolamentazione e Vigilanza Bancaria di New York e degli Stati Uniti” (<i>New York and United States Banking Regulation and Supervision</i>) in relazione ai Titoli emessi tramite la Succursale di New York.</p>
<b>Divieto di Costituzione di Garanzie Reali (Negative Pledge)</b>	Vi sarà un divieto di costituzione di garanzie reali in relazione ai Titoli <i>Senior</i> , come indicato alla sezione “Regolamento dei Titoli - Divieto di Costituzione di Garanzie Reali” ( <i>Terms and Conditions of the Notes – Negative Pledge</i> ).

<b>Eventi di Inadempimento</b> <i>(Events of Default)</i>	I Titoli <i>Senior</i> potranno diventare immediatamente rimborsabili tramite notifica comunicata da un portatore dei Titoli al verificarsi di certi Eventi di Inadempimento, come definiti e descritti alla sezione “Regolamento dei Titoli - Eventi di Inadempimento” ( <i>Terms and Conditions of the Notes – Events of Default</i> ).
<b>Regime fiscale</b>	<p>Tutti i pagamenti di capitale, interessi e altri ricavi da parte o per conto dell’Emittente in relazione ai Titoli dovranno essere liberi ed esenti da, e senza alcuna ritenuta o detrazione per, tasse, imposte, imposte ricorrenti od oneri governativi di qualsiasi natura imposti, oggetto di riscossione, trattenuti o addebitati da o all’interno della Francia o (nel caso di Titoli emessi tramite la Succursale di New York) degli Stati Uniti d’America o da qualsiasi autorità in o della Francia o in o degli Stati Uniti che abbia il potere di tassazione, a meno che tale ritenuta o detrazione sia richiesta ai sensi di legge. Qualora il diritto francese o (nel caso dei Titoli emessi tramite la Succursale di New York) il diritto americano richiedano che i pagamenti di capitale o interesse da parte o per conto dell’Emittente in relazione ai Titoli siano soggetti a ritenuta o detrazione per tasse o imposte, l’Emittente, nella misura maggiore allora consentita dalla legge, pagherà gli importi aggiuntivi necessari per fare in modo che i portatori dei Titoli, dopo tale ritenuta o detrazione, ricevano l’importo totale allora dovuto e pagabile sugli stessi che avrebbero ricevuto in assenza di tale detrazione o ritenuta, salvo in casi limitati indicati nella Condizione 8.</p> <p>Stati Uniti: i Titoli emessi tramite la Succursale di New York sono soggetti ai requisiti del diritto tributario statunitense. Si veda la rubrica “Regime fiscale - Stati Uniti”.</p>
<b>Legge Applicabile</b>	Come indicato nelle relative Condizioni Definitive, i Titoli sono disciplinati e dovranno essere interpretati ai sensi della legge inglese (salvo le disposizioni della Condizione 3(b)(x) relative ai Titoli Subordinati, che sono disciplinati e dovranno essere interpretati ai sensi della legge francese) o della legge francese.
<b>Quotazione e Ammissione alla negoziazione</b>	È stata depositata una richiesta di quotazione dei Titoli al Listino Ufficiale della Borsa del Lussemburgo e della loro ammissione alla negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo o del mercato Euro MTF per il periodo di dodici mesi successivo alla data di pubblicazione del Prospetto di Base, in conformità all’Articolo 14 della Direttiva 2003/71/CE (come modificata dalla Direttiva 73/2010/CE (la “ <b>Direttiva di Modifica della Direttiva sui Prospetti 2010</b> ”) (la “ <b>Direttiva sui Prospetti</b> ”) e all’Articolo 16 della legge lussemburghese del 10 luglio 2005 che recepisce la Direttiva sui Prospetti. I riferimenti nel presente documento alla “ <b>Borsa del Lussemburgo</b> ” (e tutti i riferimenti correlati) includeranno il Mercato Regolamentato Lussemburghese e/o il mercato Euro MTF, a seconda dei casi (come indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive). Inoltre, i riferimenti nel presente documento alla “ <b>quotazione</b> ” dei Titoli (e tutti i riferimenti correlati) indicheranno che tali Titoli sono stati quotati sulla Borsa del Lussemburgo o su un Mercato Regolamentato (come di seguito definito), a seconda dei casi, o su una o più altre borse valori. Il Programma prevede che i Titoli potranno essere quotati sulle ulteriori o diverse borse valori eventualmente concordate tra

l'Emittente e il o i relativi *Dealer*, e che potranno anche non essere quotati. Le relative Condizioni Definitive, il cui modello è contenuto nel Prospetto di Base in relazione all'emissione di Titoli, indicheranno se tali Titoli saranno o non saranno quotati sulla Borsa del Lussemburgo (o su una qualsiasi altra borsa valori). Il Mercato Regolamentato Lussemburghese è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva MIFID (un "**Mercato Regolamentato**").

#### **Rating**

Alle *Tranche* di Titoli da emettersi ai sensi del Programma potrà essere o non essere assegnato un *rating*, come indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Un *rating* assegnato a uno strumento finanziario non è una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o alla detenzione di strumenti finanziari e può essere soggetto a sospensione, declassamento o ritiro in qualsiasi momento da parte di un'agenzia che l'ha assegnato, ed ogni *rating* dovrebbe essere valutato indipendentemente da ogni altro.

La *European Securities and Market Authority* ha pubblicato sul proprio sito *web* una lista di agenzie di *rating* attualmente registrate ai sensi del Regolamento CRA. Tale lista dovrà essere aggiornata entro cinque giorni lavorativi successivi all'adozione di una decisione ai sensi degli Articoli 16, 17 e 20 del medesimo. La Commissione Europea dovrà pubblicare tale lista aggiornata sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea entro 30 giorni successivi agli aggiornamenti.

#### **Sistemi di Gestione Accentrata**

*Clearstream*, Lussemburgo, *Euroclear*, DTC, *Euroclear France* e, in relazione a una *Tranche*, il diverso sistema di gestione accentrata convenuto tra l'Emittente e il relativo *Dealer*.

#### **Restrizioni alla Vendita**

Lo Spazio Economico Europeo (inclusi in particolare Regno Unito, Francia, Italia e Paesi Bassi), il Giappone, Hong Kong, Singapore, la Svizzera, Taiwan e gli Stati Uniti. Si veda la sezione "Piano di Distribuzione" (*Plan of distribution*). In relazione all'offerta e alla vendita di una particolare *Tranche*, è possibile che siano imposte ulteriori restrizioni alla vendita, che saranno indicate nelle relative Condizioni Definitive.

L'Emittente è un emittente di Categoria 2 ai fini della *Regulation S* del *Securities Act*. I Titoli nominativi potranno essere venduti ad "acquirenti istituzionali qualificati" secondo la Rule 144A. Si veda la sezione "Restrizioni alla Cessione" (*Transfer Restrictions*).

I Titoli al Portatore e i Titoli Materializzati (congiuntamente, i "**Titoli TEFRA**") saranno emessi in conformità allo U.S. Treas. Reg. § 1.163.5(c)(2)(i)(D) (le "**Regole D**"), a meno che (i) le relative Condizioni Definitive specifichino che i Titoli TEFRA sono emessi in conformità allo U.S. Treas. Reg. § 1.163.5(c)(2)(i)(C) (le "**Regole C**") o che (ii) i Titoli TEFRA siano emessi altrimenti che in conformità alle regole D o alle Regole C, ma in circostanze in cui i Titoli non costituiranno "obbligazioni con obbligo di registrazione" ai sensi dello U.S. Tax Equity and Fiscal Responsibility Act del 1982 ("**TEFRA**"), circostanze cui si farà riferimento nelle Condizioni Definitive applicabili come a un'operazione cui TEFRA non è applicabile.

Le regole TEFRA non si applicano a Titoli Dematerializzati.

**Restrizioni alla Cessione**

Esistono restrizioni alla cessione di Titoli Nominativi venduti ai sensi della Rule 144A del Securities Act. Si vedano le sezioni “Restrizioni alla Cessione” (*Transfer Restrictions*) e “Piano di Distribuzione” (*Plan of distribution*).

**Consolidamento**

I Titoli di una *Tranche* potranno essere consolidati con quelli di un'altra *Tranche*, il tutto come descritto nel “Regolamento dei Titoli”.

**Utilizzo dei proventi**

I proventi netti delle emissioni di Titoli saranno utilizzati dall'Emittente a scopi bancari generici o per il capitale circolante generale. In relazione ai Titoli Subordinati, l'utilizzo dei proventi sarà specificato nelle relative Condizioni Definitive.