AVVISO n.2881	02 Marzo 2015	SeDeX - INV. CERTIFICATES

Mittente del comunicato	:	BORSA ITALIANA
Societa' oggetto dell'Avviso	:	EXANE FINANCE SA.
Oggetto	:	Inizio negoziazione 'Investment Certificates - Classe B' 'EXANE FINANCE SA.'

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Strumenti finanziari:	**1 Yield Crescendo Certificate su Basket di Indici**
Emittente:	EXANE FINANCE SA.
Garante:	Exane Derivatives SNC

Rating Garante:

Società di Rating	Long Term	Data Report
Moody's	Baa2	02/07/2012
Standard & Poor's	BBB+	20/06/2013
Fitch Ratings		-

Oggetto:	**INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA**
Data di inizio negoziazioni:	**03/03/2015**
Mercato di quotazione:	Borsa - Comparto SEDEX 'Investment Certificates - Classe B'
Orari e modalità di negoziazione:	Negoziazione continua e l'orario stabilito dall'art. IA.7.3.1 delle Istruzioni
Operatore incaricato ad assolvere l'impegno di quotazione:	Exane Derivatives Member ID Specialist: IT3945

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

1 Yield Crescendo Certificate su Basket di Indici

Tipo di liquidazione:	monetaria
Modalità di esercizio:	europeo
Modalità di negoziazione:	la data di negoziazione ex-diritto al pagamento dell'importo periodico decorre dal primo giorno di calendario TARGET aperto antecedente le rispettive record date. Qualora tale giorno risulti essere di Borsa chiusa, la data di negoziazione ex-diritto al pagamento dell'importo periodico decorre dalla relativa record date.

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 03/03/2015, gli strumenti finanziari '1 Yield Crescendo Certificate su Basket di Indici' (vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives) verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives;
- Estratto del prospetto di quotazione dei Securitised Derivatives

Num. Serie	Codice Isin	Trading Code	Instrument Id	Descrizione	Sottostante	Tipologia	Data Scadenza	Valore Nominale	Quantità	Lotto Negoziazione	EMS	Prima Barriera %	Bonus/Strike %	Rebate
1	FR0012537827	E37827	770931	EXNBKTBCCCCPXPAB75%E270818	Bouygues S.A., Compagnie de Saint-Gobain, CRH PLC	Inv	27/08/18	1000	10000	1	3	75	100	49

NOTICE TO HOLDERS
Dated 27 February 2015

EXANE FINANCE

Issue of 10,000 "Yield Crescendo" Certificates
indexed to a basket of three (3) ordinary shares

pursuant to the securities programme of
EXANE FINANCE

unconditionally and irrevocably guaranteed by
EXANE DERIVATIVES

Series no.: 9297
Tranche no.: 1

ISIN code: FR0012537827
(the "**Certificates**")

We refer to the applicable final terms dated 2 March 2015 (the "**Final Terms**") pertaining to the Certificates.

This notice to the Final Terms (the "**Notice**") dated 27 February 2015 must be read in conjunction with the Final Terms and the debt securities issue programme of Exane Finance (the "**Issuer**"), unconditionally and irrevocably guaranteed by Exane Derivatives dated 25 June 2014 (the "**Base Prospectus**") as supplemented by the First Supplement dated as of 1st October 2014 and the Second Supplement dated as of 3rd February 2015 (together, the "Supplements").
Unless otherwise required by the context, the terms and expressions used in the Notice shall have the same meaning when used or referred to in the Final Terms and in the securities conditions set forth in the Base Prospectus as supplemented.

1- Underlyings

(i)	Company(i)	ISIN Code	Bloomberg code	Initial Price of the Share(i) [RV(i)$_{\text{Initial Observation Date}}$]	75% x Initial Price of the Share(i) [(European Barrier(1)]	70% x Initial Price of the Share(i) [(European Barrier(2)]
1	Bouygues S.A.	FR0000120503	EN FP	35.430	26.573	24.801
2	Compagnie de Saint-Gobain	FR0000125007	SGO FP	40.235	30.176	28.165
3	CRH PLC	IE0001827041	CRH ID	25.315	18.986	17.721

2- Expiry date

For the purposes of listing on the SeDeX Market organised and managed by Borsa Italiana S.p.A, the expiry dates (*data di scadenza*) of the Certificates is 27 August 2018.

3- Record date

As set out in the table below:

(j)	Observation Date(j)	Record Date(j)	Interest Payment Date(J)
1	27 May 2015	4 June 2015	10 June 2015
2	27 August 2015	4 September 2015	10 September 2015
3	27 November 2015	7 December 2015	11 December 2015
4	29 February 2016	8 March 2016	14 March 2016
5	27 May 2016	6 June 2016	10 June 2016
6	29 August 2016	6 September 2016	12 September 2016
7	28 November 2016	6 December 2016	12 December 2016
8	27 February 2017	7 March 2017	13 March 2017
9	29 May 2017	6 June 2017	12 June 2017
10	28 August 2017	5 September 2017	11 September 2017
11	27 November 2017	5 December 2017	11 December 2017
12	27 February 2018	7 March 2018	13 March 2018
13	28 May 2018	5 June 2018	11 June 2018
14	27 August 2018	N. A.	10 September 2018

Final Terms dated 2 March 2015

Issue of 10,000 "Yield Crescendo" Certificates
indexed to a basket of three (3) ordinary shares

pursuant to the Debt Securities Issuance Programme of
EXANE FINANCE

unconditionally and irrevocably guaranteed by
EXANE DERIVATIVES

Series n°: 9297
Tranche n°:1

Issue Price: EUR 1,000 per Certificate
Scheduled Maturity Date: 10 September 2018

An application has been made for the Certificates to be admitted to listing on the SeDex Market, organized and managed by Borsa Italiana S.p.A

EXANE DERIVATIVES
as Dealer

Part A – Contractual Terms

Unless otherwise required by the context, the terms and expressions used and not expressly defined in these Final Terms shall have the same meaning as in the Conditions of the Securities and the Technical Schedule set forth in the Base Prospectus dated as of 25 June 2014, a supplemented by the First Supplement dated as of 1st October 2014 and the Second Supplement dated as of 3rd February 2015 (together, the "Supplements").

The Base Prospectus and the Supplements constitute a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive and the relevant implementing measures in Luxembourg. The present document constitutes the Final Terms of the Certificates described herein for the purposes of article 5.4 of the Prospectus Directive and the relevant implementing measures in Luxembourg.

The Final Terms must be read in conjunction with the Base Prospectus as supplemented. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus as supplemented.

The Base Prospectus and the Supplements are available on the website of Exane (www.exane.com/exaneissues). A summary of the issue of Securities is attached as a schedule to these Final Terms. The Base Prospectus, the Supplements and these Final Terms are available for inspection and copies may be obtained from the registered office of the Issuer and the registered office of the Principal Paying Agent.

GENERAL PROVISIONS

1.	**Calculation Agent :**	Exane Derivatives
2.	**Settlement Confirmation Agent :**	Not applicable
3.	**Currency:**	Euro ("**EUR**")
4.	**Settlement Currency(ies):**	**EUR**
	(a) Conversion Rate:	Not applicable
5.	**Size of the Issue :**	
	(a) Series :	10,000 Certificates
	(b) Tranche :	10,000 Certificates
6.	**Nominal Value :**	Not applicable
7.	**Issue Price :**	EUR 1,000 per Certificate
8.	**Trade Date:**	9 February 2015
9.	**Issue Date :**	2 March 2015
10.	**Interest Commencement Date:**	Issue Date of the Securities
11.	**Maturity Date:**	10 September 2018
12.	**Minimum Trading Number:**	One (1) Certificate and multiples of one (1) Certificate thereafter
13.	**Interest Basis:**	Interest linked to Shares

14.	**Settlement Basis:**	Settlement linked to Shares
15.	**Change of Interest Basis:**	Not applicable
16.	**Business Day Convention:**	Following Business Day
17.	**Multi Underlying :**	Applicable
18.	**Type(s) of Underlying**	
Underlying(s): Share(s)		Applicable
(a)	Share(s) :	The Certificates are linked to the performance of a Basket composed of three (3) Shares (each a "**Share(i)**") as set out in the table below:

Share(i)						
(i)	**Company(i)**	**Exchange(i)**	**Related Exchange(i)**	**Bloomberg Code(i)**	**ISIN Code**	**Initial Price of the Share(i) [$RV(i)_{Initial\ Observation\ Date}$]**
1	Bouygues S.A.	Euronext Paris	EUREX	EN FP	FR0000120503	Means the Initial Price of the relevant Share(i) on the close on the Initial Observation Date
2	Compagnie de Saint-Gobain	Euronext Paris	EUREX	SGO FP	FR0000125007	Means the Initial Price of the relevant Share(i) on the close on the Initial Observation Date
3	CRH PLC	Dublin Stock Quote	EUREX	CRH ID	IE0001827041	Means the Initial Price of the relevant Share(i) on the close on the Initial Observation Date

(b)	Weighting / W(i) :	Not applicable
(c)	ETF Underlying Index:	Not applicable
(d)	Underlying Share:	Not applicable

(e)	Initial Observation Date:	As set out in §1.a. of the Technical Annex to the hereto Final Terms
(f)	Company:	As set out in the table §18(a)
(g)	Quantity :	1.00
(h)	Exchange(s) :	As set out in the table §18(a)
(i)	Related Exchange(s) :	As set out in the table §18(a)
(j)	Valuation Time :	In accordance with Condition 5.7
(k)	Exchange Business Day :	Exchange Business Day (All Shares Basis)
(l)	Scheduled Trading Day :	Scheduled Trading Day (All Shares Basis)
(m)	Initial Price :	In accordance with Condition 5.7 and as set out in the table §18(a)
(n)	Reuters Code(s):	Not applicable
(o)	Bloomberg Code(s):	As set out in the table §18(a)
(p)	ISIN Code(s):	As set out in the table §18(a)
(q)	ETF Administrator:	Not applicable
(r)	ETF Adviser:	Not applicable
(s)	ETF :	Not applicable
(t)	DR Specified Currency:	Not applicable
(u)	DR Sponsor:	Not applicable

Underlying(s): Index(es)	Not applicable
Underlying(s): Futures Contract(s)	Not applicable
Underlying(s) Fund Units	Not applicable
Underlying Exchange Rate	Not applicable
Underlying(s) Debt Instrument(s)	Not applicable
Underlying(s) Listed Option(s)	Not applicable
Underlying(s) Commodity(ies)	Not applicable
19. Securities linked to Credit Events (Types of CLN)	Not applicable
20. Credit Linked Portion:	Not applicable

21. Equity Linked Portion: Not applicable

INTERESTS PROVISIONS

22. Ex-Date (Condition 1(a)):

(j)	Ex-Date (j)
1	3 June 2015
2	3 September 2015
3	4 December 2015
4	7 March 2016
5	3 June 2016
6	5 September 2016
7	5 December 2016
8	6 March 2017
9	5 June 2017
10	4 September 2017
11	4 December 2017
12	6 March 2018
13	4 June 2018
14	N. A.

23. Fixed Rate Interest Provisions (Condition 4(a)): Not applicable

24. Floating Rate Interest provisions (Condition 4(b)): Not applicable

25. Zero Coupon provisions (Conditions 4(d) and 5.6): Not applicable

26. Provisions relating to Securities linked to one or more Underlying(s) : Applicable

Indexed coupon – Conditionnal Coupon (paragraph 6 a. iv. of the Technical Annex to the Base Prospectus as supplemented and as described in §4 of the Technical Annex to the hereto Final Terms)

27. Late payment/delivery interest (Condition 13) : EONIA rate

PROVISIONS RELATING TO SETTLEMENT

28.	**Final Settlement Amount of the Certificates (Condition 5.2):**	Applicable
	(a) Final Settlement Amount:	Conditional Settlement Amount (paragraph 8 a. v. of the Technical Annex to the Base Prospectus as supplemented and as described in §5(a) of the Technical Annex to the hereto Final Terms) For the avoidance of doubt the exercise of the Certificates is automatic on the Settlement Date without any prior notice being delivered by the relevant Holder In accordance to the rules of the Italian Stock Exchange, each Holder has the right to renounce the automatic exercise by sending a duly completed renouncement notice (substantially in the form attached hereto) duly sent to the Principal Paying Agent prior to 10:00 am (Milan Time) on the Settlement Date. The Principal Paying Agent will, in its sole and absolute discretion, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the Issuer and on the Holders. Neither the Principal Paying Agent nor the Issuer shall apply any charges for the automatic exercise of the Certificates. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depositary charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise are payable by the Holder.
	(b) Cash Settlement and/or Physical Settlement:	Cash Settlement
29.	**Final Settlement Amount for CLN (Conditions 6 and 7)**	Not applicable
30.	**Final Settlement Amount for Hybrid Securities (Conditions 6 and 7)**	Not applicable

SPECIFIC CREDIT LINKED NOTE PROVISIONS

31.	**Tranched CLN**	Not applicable
32.	**Credit Event(s) (Condition 1(b)):**	Not applicable

33.	**Portion affected by a Credit Event (Condition 1(b)):**	Not applicable
34.	**Grace Period (Condition 1(b)):**	Not applicable
35.	**Grace Period Extension (Condition 6.1(ii)):**	Not applicable
36.	**Obligation Category (Condition 1(b)):**	Not applicable
37.	**Obligation Characteristics (Condition 1(b)):**	Not applicable
38.	**Excluded Obligation (Condition 1(b)):**	Not applicable
39.	**Deliverable Obligation**	Not applicable
40.	**Excluded Deliverable Obligations (Condition 1(b)):**	Not applicable
41.	**Include Accrued Interest**	Not applicable
42.	**Reference Entity / Reference Entities (Condition 1(b)):**	Not applicable
43.	**Additional provisions relating to certain specific Reference Entities**	Not applicable
44.	**Reference Obligation(s) (Condition 1(b)):**	Not applicable
45.	**All Guarantees (Condition 1(b)):**	Not applicable
46.	**Cash Settlement (Condition 6.4):**	Not applicable
47.	**Physical Settlement (Condition 6.5):**	Not applicable
48.	**Auction Settlement (Condition 6.3):**	Not applicable

EARLY SETTLEMENT AND OPTIONAL SETTLEMENT PROVISIONS

49.	**Automatic Early Settlement (Condition 5.16):**		Applicable
	(a)	Automatic Early Settlement Condition :	European Barrier Condition (§5 a.i of the Technical Annex to the Base Prospectus as supplemented as described in §3 of the Technical Annex to the hereto Final Terms)
	(b)	Automatic Early Valuation Date:	Each Observation Date(j), with (j) from 1 to 13, as set out in the table in §1(a) of the Technical Annex to the hereto Final Terms.
	(c)	Automatic Early Settlement Amount:	Conditional Settlement Amount (§8 b. v. of the Technical Annex to the Base Prospectus as supplemented and as described in §5(b) of the Technical Annex to the hereto Final Terms)

(d) Automatic Early Settlement Date(s) :

(j)	Automatic Early Settlement Date(j)
1	10 June 2015
2	10 September 2015
3	11 December 2015
4	14 March 2016
5	10 June 2016
6	12 September 2016
7	12 December 2016
8	13 March 2017
9	12 June 2017
10	11 September 2017
11	11 December 2017
12	13 March 2018
13	11 June 2018

(e) Cash Settlement and/or Physical Settlement: Cash Settlement

50. Settlement Option at the Issuer's discretion (Condition 5.4): Not applicable

51. Settlement Option at the Holder's discretion (Condition 5.5): Not applicable

52. Information relating to Settlement by Instalments (Condition 5.3): Not applicable

53. Information relating to Partly Paid Certificates / CLN or Hybrid Securities (Condition 5.17): Not applicable

MARKET DISRUPTION AND ADJUSTMENTS

54. Capitalised Fair Market Value Option (Conditions 5.7 to 5.14): Not applicable

55. Adjustment Methods Applicable

	Share	Calculation Agent Method For the avoidance of doubt, the Calculation Agent could adjust the Certificates or terminate the Certificates in accordance to Condition 5.7 of the Base Prospectus as supplemented provided that Increase in hedging costs shall not apply. For the purposes of this clause, the fair market value shall not include any unwind costs.

SECURITIES ACCOUNT PLEDGE

56.	**Additional guarantee in the form of a securities account pledge (Condition 3.3):**	Not applicable

OTHER GENERAL PROVISIONS

57.	**Form of the CLN/Hybrid Securities (Condition 2.2):**	Not applicable
58.	**Form of the Certificates (Condition 2.2):**	
	(a) Form of the Certificates:	Bearer
	(b) Registrar:	Not applicable
59.	**Additional Financial Market(s) (Condition 13.4):**	Not applicable
60.	**Provisions governing redenomination, changes in Nominal Value and conventions:**	Not applicable

Signed on behalf of the Issuer

EXANE FINANCE
Virginie AMICO
Head of Legal

Signed on behalf of the Guarantor

EXANE DERIVATIVES
Christine VU-THIEN
Head of Transversal Derivatives Projects

PART B – OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to Trading

(a) Listing application and admission to trading: Application will be made by the Issuer (or on his behalf) to be listed and admitted to trading on the stock exchange in SeDeX Market. No assurance can be given that the listing and admission to trading of the Securities will be authorised.

(b) Estimate of total expenses related to admission to trading : Not applicable

2. Rating

The Securities to be issued have not been rated.

3. Third Party Information

Information contained in the Final Terms that is sourced from a third party has been accurately reproduced and, as far as the Issuer and the Guarantor are aware and are able to ascertain from information published by the relevant third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The Issuer has also identified the source(s) of such information.

4. Conflicts of Interests of Natural and Legal Persons Involved in The Issue / Offer

So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Certificates has an interest material to the offer.

5. Reasons for the Offer, Estimated Net Proceeds

(a) Reasons for the offer and use of proceeds: The net proceeds from each issue of Securities will be applied by the Issuer for its general corporate purposes. A substantial portion of the proceeds from each issue of Securities will be used to establish various hedging financial instruments in respect of such Securities.

(b) Estimated total expenses: Not applicable

(c) Estimated net proceeds: Not applicable

6. Fixed Rate Securities Only – Yield

Not applicable

7. Floating Rate Securities Only – Historical Interest Rate

Not applicable

8. Placement and Subscription

As of the Issue Date, it is not expected that any placement fees will be payable to third parties in connection with this issue.

9. Source of Information about the Past and the Future Performance of the Underlying(s) and its Volatility, Explanation of Effect on Value of Investment and Associated

Information concerning each Share(i) can be found on Bloomberg and on the website of each Company(i).

Information about the past and the future performance of the Share(i) and its volatility may be obtained in electronic format from the Calculation Agent.

10. Practical Information

Central depositary:	Monte Titoli S.p.A. Express II Euroclear France, Clearstream
ISIN Code:	FR0012537827
Common Code:	119099218
Telekurs Code and other code(s) :	Telekurs code: 26776688
Paying Agent(s) details :	Not applicable
Fees:	Not applicable

11. Placement

Name of Dealer :	Exane Derivatives 16, avenue Matignon – 75008 Paris – France
Non-exempt Offer	Not applicable

12. Public Offer Not applicable

13. Placement and Underwriting

Consent of the Issuer to use the Base Prospectus during the Offer Period:	Not applicable
Authorised Institution(s) in the various countries where the offer is being made:	Not applicable
Additional conditions relating to consent of the Issuer to use the Base Prospectus:	Not applicable

TECHNICAL ANNEX TO THE FINAL TERMS

INTRODUCTION TO THE FINAL TERMS TECHNICAL ANNEX

The present Technical Annex includes the necessary parameters to the use of the pay-off formulas (each, a Pay-Off Formula) used in Part A (Contractual Terms) of the Final Terms in order to determine an interest amount, an early settlement amount or a final settlement amount payable on a Security.

1. ***Final Settlement Amount***

Unless an Automatic Early Settlement Condition has occurred, the Holder shall receive on the Maturity Date, in respect of each Certificate, a Final Settlement Amount which is a Conditional Settlement Amount, depending on an Applicable Condition (i.e. an European Barrier Condition):

(1) If the Applicable Condition is met (i.e. if on the Final Observation Date, for all Share(i), with (i) from 1 to 3, $RV(i)_{Final\ Observation\ Date} \geq 70\% \times RV(i)_{Initial\ Observation\ Date}$) each Holder will receive the following Fixed Settlement Amount:

EUR 1,000

(2) Otherwise, each Holder will receive a Delta One Settlement Amount determined as follows by the Calculation Agent :

$$EUR\ 1{,}000 \times \underset{i=1}{\overset{[3]}{Min}}(Yield(i)FinalObservationDate)$$

Where:

$$Yield(i)FinalObservationDate = \frac{RV(i)Final\ Observation\ Date}{RV(i)Initial\ Observation\ Date}$$

2. ***Early Settlement Amount***

If an Automatic Early Settlement Condition (European Barrier) occurs on an Automatic Early Valuation Date(j) (i.e. if on an Automatic Early Valuation Date(j), with(j) from 1 to 13, for all Share(i), with (i) from 1 to 3, $RV(i)(j) \geq 100\% \times RV(i)_{Initial\ Observation\ Date}$) the Holder shall receive on the immediately following Automatic Early Settlement Date(j) the following Fixed Settlement Amount:

EUR 1,000

3. ***Coupon***

Furthermore,

(1) if an Applicable Condition (European Barrier) is met on the Observation Date(j) (i.e. on an Observation Date(j), with (j) from 1 to 14, for all Share(i) from 1 to 3, $RV(i)_{ObservationDate(j)} \geq 75\% \times RV(i)_{InitialObservationDate}$), each Holder will receive on the immediately following Interest Payment Date(j) the following Conditional Coupon equal to :

EUR 49.00

(2) Otherwise, the Holder will not receive any interest amount.

The concepts used to determine the Final Settlement Amount, the Automatic Early Settlement Amount and the coupon are detailed hereafter.

1. DEFINITIONS

a. Observation Dates of the Applicable Values

Initial Observation Date: 27 February 2015
Final Observation Date: 27 August 2018
Observation Dates(j) means, when applicable, the dates set out in the table below:

(j)	Observation Date(j)
1	27 May 2015
2	27 August 2015
3	27 November 2015
4	29 February 2016
5	27 May 2016
6	29 August 2016
7	28 November 2016
8	27 February 2017
9	29 May 2017
10	28 August 2017
11	27 November 2017
12	27 February 2018
13	28 May 2018
14	27 August 2018

b. Dates relating to Coupons

Interest Payment Dates(j) means the dates set out in the table below:

(j)	Interest Payment Date(j)
1	10 June 2015
2	10 September 2015
3	11 December 2015
4	14 March 2016
5	10 June 2016
6	12 September 2016
7	12 December 2016
8	13 March 2017
9	12 June 2017
10	11 September 2017
11	11 December 2017
12	13 March 2018
13	11 June 2018
14	10 September 2018

c. Parameters for Calculation of determined variables

i. European Barrier(1): 75 % of the Initial Price of the Share(i)
ii. European Barrier(2): 70 % of the Initial Price of the Share(i)
iii. European Barrier(3): 100 % of the Initial Price of the Share(i)

2. DETERMINED APPLICABLE VALUES

a. General definitions for the Determined Applicable Values

Performance (used to determine the Final Settlement Amount) [Yield(i)Final Observation Date]

Applicable $Value_t$: the official price of the Share(i) on the close on the Final Observation Date $[RV(i)_{\text{Final Observation Date}}]$
Applicable $Value_{t'}$: the Initial Price of the Share(i) on the Initial Observation Date $[RV(i)_{\text{Initial Observation Date}}]$

3. APPLICABLE CONDITIONS

a. ***European Barrier(1) Condition used to determine the Indexed Coupon – Conditional Coupon (Part A §26 of the Final Terms): Applicable Value (1) ≥ Applicable Value (2)***
Applicable Value (1) : the official price of all Share(i), for (i) from 1 to 3, on the close on the relevant Observation Date(j), with (j) from 1 to 14 [$RV_{\text{Coupon Observation Date(j)}}$]
Applicable Value (2) : European Barrier(1)

b. ***European Barrier(2) Condition used to determine the Final Settlement Amount (Part A §28 of the Final Terms): Applicable Value (1) ≥ Applicable Value (2)***
Applicable Value(1): the official price of all Share(i), for (i) from 1 to 3, on the close on the Final Observation Date [$RV_{\text{Final Observation Date}}$]
Applicable Value(2): European Barrier(2)

c. ***European Barrier (3) Condition used to determine the Automatic Early Settlement Amount (Part A §49(c) of the Final Terms): Applicable Value (1) ≥ Applicable Value (2)***
Applicable Value(1): the official price of all Share(i), for (i) from 1 to 3, on the close on the relevant Automatic Early Valuation Date (i.e. the relevant Observation Date(j), with (j) from 1 to 13) [(RV(i)(j)]
Applicable Value(2): European Barrier(3)

4. COUPONS (PART A, §26 OF THE FINAL TERMS)

Indexed Coupon – Conditionnal Coupon:

Applicable Condition: European Barrier(1) Condition.

If the Applicable Condition is met, the Conditional Coupon shall be equal to: EUR 49.00
If the Applicable Condition is not met, the Conditional Coupon shall be equal to: EUR 0.00 (zero)

For the avoidance of doubt, it is hereby specified that:

(i) The Conditional Coupon shall not be adjusted in the case of postponement of the Interest Payment Date(j) due to Business Day Convention;
(ii) In the event the Certificates are early settled further the occurrence of the Automatic Early Settlement Condition on the relevant Automatic Early Settlement Date(j), the Conditional Coupon(j) due on that Automatic Early Settlement Date(j) will be paid on such Automatic Early Settlement Date(j), no other Conditional Coupon(j) will be paid by the Issuer after that Automatic Early Settlement Date(j).

5. SETTLEMENT

a. Final Settlement Amount (Part A, § 28 and 30(b) of the Final Terms)

Conditional Settlement Amount
Applicable Condition: European Barrier(2) Condition

(1) If the Applicable Condition is met, the Conditional Settlement Amount shall be a Fixed Settlement Amount equal to: EUR 1,000

(2) Otherwise, if the Applicable Condition is not met, the Conditional Settlement Amount shall be a Delta One Settlement Amount (detailed hereunder)

Delta One Settlement Amount
Applicable Values: the Product of two (2) Applicable Values

Applicable Value(1): EUR 1,000

- Applicable Value(2): the Worst of Performance of the Share(i) on the Final Observation Date

$$\left[\underset{i=1}{\overset{[3]}{Min}}\left(Yield(i)FinalObservationDate\right)\right]$$

b. Early Settlement Amount (Part A, § 49(c), 50(c) and 51(c) of the Final Terms)

Conditional Settlement Amount
Applicable Condition: European Barrier(3) Condition

If the Applicable Condition is met, the Certificates will be redeemed on the Automatic Early Settlement Date(j), with (j) from 1 to 13, (as described Part A, §49(d)) and the Conditional Settlement Amount due shall be a Fixed Settlement Amount equal to : EUR 1,000.

SUMMARY OF THE PROGRAMME

Summaries are made up of disclosure requirements known as Element, the communication of which is required by Annex XXII of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 as modified. These Elements are numbered in sections A - E (A.1 – E.7).

This summary contains all of the Elements to be included in a summary for this type of Securities, Issuer and Guarantor. The numbering of the Elements may be out of sequence due to the fact that certain Elements do not need to be included.

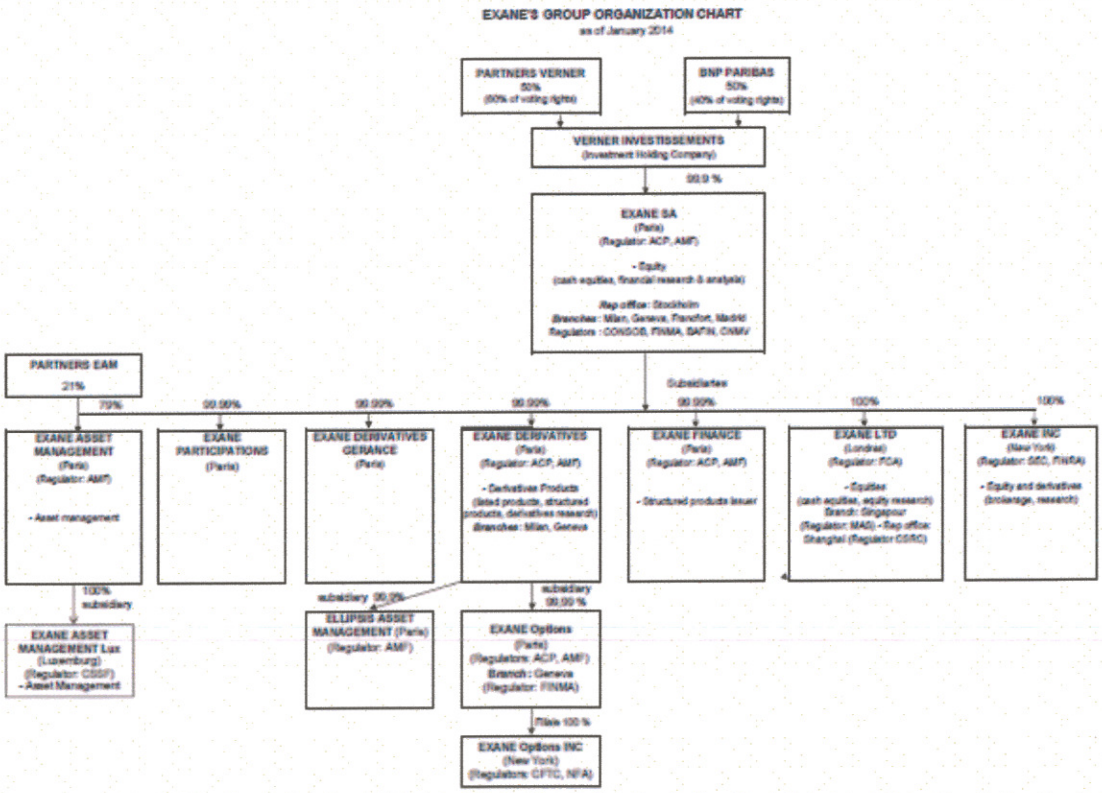
Although an Element may be required to be included in the summary for the particular type of security or issuer, it may be that no pertinent information is available on such Element. In such case, a brief description of the Element is included in the summary followed by the words "Not applicable".

.Section A – Introduction and warnings

Element	
A.1 **Warning**	This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus as supplemented by any supplement relating thereto, if any (the **Base Prospectus**) and any applicable Final Terms Any decision to invest in securities should be based on an consideration of the Base Prospectus and the applicable Final Terms as a whole by the investors. Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus and the applicable Final Terms is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff investor might, under the national legislation of the relevant Member State, have to bear the costs of translating the Base Prospectus and the applicable Final Terms before legal proceedings are initiated. An English translation of the Base Prospectus is provided for information only. The original French text shall be the only valid and binding version. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such securities.
A.2 **Consent to use the Base Prospectus**	Not applicable. The Securities are not subject to a Public Offer in the European Economic Area.

Section B – Issuer

Element	Title	
B.1	**Legal and commercial name of the Issuer**	Exane Finance SA (the **Issuer**).
B.2	**Domicile , legal form of**	Domicile: 16, avenue Matignon - 75008 Paris

Element	Title	
	the Issuer/Legislation and country of incorporation of the Issuer	Legal form: public limited company (*société anonyme*) Legislation: French law Country of incorporation: France
B.4b	**A description of all known trend information affecting the Issuer and the markets in which it operates**	Not applicable. There are no trends affecting the Issuer and the business sectors in which it operates.
B.5	**Description of the Issuer's Group and its position within the Group**	The Issuer has no subsidiaries. Exane Finance is a subsidiary 99.9% owned by Exane SA and is a fully consolidated company. Exane Finance forms part of the Group : a simplified Group structure chart appears below. **Group** means Exane SA and any direct or indirect subsidiary (as defined in article L.233-1 of the French commercial code) of Exane SA.
		

<table>
<tr><th>Element</th><th>Title</th><th></th></tr>
<tr><td>B.9</td><td>Profit forecast or estimate</td><td>Not applicable. There are no profit forecasts or estimates.</td></tr>
<tr><td>B.10</td><td>Qualifications in the auditor's report</td><td>Not applicable. There are no qualifications in the statutory auditors' reports on the financial years ending 31 December 2012 and 31 December 2013.</td></tr>
<tr><td>B.12</td><td>Key historical financial information</td><td>Exane Finance
<table><tr><th>In K€</th><th>31 Dec. 2012</th><th>30 June 2013</th><th>31 Dec. 2013</th><th>30 June 2014</th></tr><tr><td>Net Banking Income</td><td>1 297</td><td>868</td><td>1 752</td><td>1275</td></tr><tr><td>Operating profit</td><td>1 211</td><td>831</td><td>1 680</td><td>1235</td></tr><tr><td>Net profit</td><td>808</td><td>553</td><td>1 120</td><td>824</td></tr><tr><td>Total Assets</td><td>7 377 287</td><td>8 483 513</td><td>9 757 813</td><td>12 135 689</td></tr><tr><td>Total Shareholders' Equity</td><td>3 449</td><td>3 195</td><td>3 762</td><td>3467</td></tr></table>
There has been no material adverse change in the Issuer's prospects since 31 December 2013.

Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 30 June 2014.</td></tr>
<tr><td>B.13</td><td>Recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to evaluating the Issuer's solvency.</td><td>Not applicable. There are no recent events affecting the Issuer that are materially relevant to evaluating its solvency.</td></tr>
<tr><td>B.14</td><td>Extent of dependency of the Issuer with regard to other entities in the Group.</td><td>Please also refer to Element B.5 above. The Issuer is 99.99% owned by Exane SA.</td></tr>
<tr><td>B.15</td><td>Issuer's principal activities</td><td>Pursuant to article 2 of its by-laws, the Issuer's main activity, within the limits set forth by legal and regulatory provisions applicable to financial companies and "subject to the provisions of the last sub-paragraph of this article:

– to provide, both in France and outside France, investment services, services related to investment services as defined by applicable regulations, and banking operations, including intermediation in banking transactions, the receipt of funds from the public, credit operations and the issue of securities,</td></tr>
</table>

Element	Title	
		and activities related to banking operations, and all financial activities not prohibited by the applicable regulations; – - to participate, both in France and outside France, in all commercial, financial, industrial, personal property and real estate operations related in any manner to its corporate purpose, including the creation of new companies, contribution, subscription, purchase of securities or corporate rights, merger, partnership or any other mechanism ; The Company shall perform these activities which are subject, under the regulations in force, to authorisation in accordance with the stipulations of the authorisation granted to the Company or any approval that may be granted to the Company." The Issuer is therefore authorised to carry on credit and guarantee services complementary to these services as an investment services provider, in relation to dealing on own account, portfolio management, underwriting and (guaranteed and non-guaranteed) placement. The Issuer's main activity is issuing debt securities (including certificates and bonds) and warrants. Such issues are generally underwritten by Exane Derivatives SNC which is responsible for placement with investors and managing positions. It should be noted that investment services relating to underwriting and placement are authorised only in connection with the issuance of warrants and debt securities (bonds and certificates). The Issuer has also issued a declaration concerning freedom of services throughout the territories of the following countries: Germany, Austria, Belgium, Bulgaria, Cyprus, Denmark, Spain, Estonia, Finland, Greece, Hungary, Ireland, Iceland, Italy, Latvia, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Malta, Norway, the Netherlands, Poland, Portugal, the Czech Republic, Romania, the United Kingdom, Slovakia, Slovenia and Sweden.
B.16	**Entity(ies) or person(s) directly or indirectly holding or controlling the Issuer.**	As at 30 September 2014, the Issuer's shares are distributed as follows: 319.988 shares held by Exane SA 1 share held by Nicolas Chanut 1 share held by Exane Derivatives SNC 1 share held by Bertrand Léonard 1 share held by Exane Limited 1 share held by Benoît Catherine

Element	Title	
		1 share held by Exane Derivatives Gérance SA Exane Finance SA has no subsidiaries. Exane Finance SA is a subsidiary 99.9% owned directly by Exane SA and is a fully consolidated company.
B.17	**Rating assigned to the Issuer or its debt securities**	Not applicable. Exane Finance SA has not been rated. Not applicable. The Securities have not been rated.
B.18	**Nature and scope of the guarantee**	Each Security shall be guaranteed by Exane Derivatives SNC (the **Guarantor**). The Guarantor has unconditionally and irrevocably guaranteed the due and punctual payment of any and all amounts due by the Issuer in respect of the Securities as and when the same shall become due and payable (the **Guarantee**). The Guarantee given by the Guarantor on the Securities shall constitute a direct, unsubordinated obligation of the Guarantor and shall rank equally (*pari passu*) with its other direct, unconditional and unsubordinated obligations, both present and future (with the exception of preferred obligations under the law). Certain issues may benefit from an additional guarantee in the form of a securities account pledge in accordance with article L. 211-20 and articles D. 211-10 *et seq.* of the French monetary and financial code (the **Pledge**). This Pledge shall be granted by Exane Derivatives SNC (the **Pledgor**) for the benefit of the Holders. The Final Terms shall specify whether the relevant Securities have the benefit of a Pledge. The statement of pledge shall indicate, in particular, the amount of the debt secured by the Pledge as well as the nature and number of financial instruments recorded in the pledged account as of the date of delivery of such statement. **Pledge :** Not applicable
B.19	**Information concerning the Guarantor**	
B.19/B.1	***The legal name and commercial name of the Guarantor***	The Guarantor's legal name is Exane Derivatives SNC.
B.19/B.2	***The registered office and legal form of the Guarantor/governing law and country of incorporation of the Guarantor***	Domicile: 16, avenue Matignon - 75008 Paris Legal form: *société en nom collectif* Legislation: French law Country of incorporation: France

<table>
<tr><th>Element</th><th>Title</th><th></th></tr>
<tr><td>B.19/B.4b</td><td>A description of all known trend information affecting the Guarantor and the markets in which it operates</td><td>Not applicable. There are no trends affecting the Guarantor and the business sectors in which it operates.</td></tr>
<tr><td>B.19/B.5</td><td>Description of the Guarantor's Group and its position within the Group</td><td>Exane Derivatives SNC has two subsidiaries, each 99.9% owned: Ellipsis Asset Management and Exane Options.

Exane Derivatives SNC is a 99.9% owned subsidiary of Exane SA and is a fully consolidated company.

Exane Derivatives SNC forms part of the Group: a simplified Group structure chart appears in Element B.5 above.

Group means Exane SA and any direct or indirect subsidiary (as defined in article L.233-1 of the Commercial Code) of Exane SA.</td></tr>
<tr><td>B.19/B.9</td><td>Profit forecast or estimate</td><td>Not applicable. There are no profit forecasts or estimates.</td></tr>
<tr><td>B.19/B.10</td><td>Qualifications in the auditor's report</td><td>Not applicable. There are no qualifications in the Statutory Auditors' reports on the financial years ending 31 December 2012 and 31 December 2013.</td></tr>
<tr><td>B.19/B.12</td><td>Key historical financial information</td><td>Exane Derivatives SNC

<table>
<tr><th>In K€</th><th>31 Dec. 2012</th><th>30 June 2013</th><th>31 Dec. 2013</th><th>30 June 2014</th></tr>
<tr><td>Net banking income</td><td>121 707</td><td>73 936</td><td>125 645</td><td>81 415</td></tr>
<tr><td>Operating profit</td><td>34 022</td><td>25 797</td><td>36 119</td><td>29 786</td></tr>
<tr><td>Net profit</td><td>27 660</td><td>18 825</td><td>26 616</td><td>22 957</td></tr>
<tr><td>Total Assets</td><td>11 373 757</td><td>12 789 371</td><td>13 770 175</td><td>16 643 898</td></tr>
<tr><td>Total Shareholder's Equity</td><td>46 701</td><td>27 877</td><td>45 667</td><td>68 624</td></tr>
</table>

There has been no material adverse change in the Guarantor's prospects since 31 December 2013.

Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of the Guarantor since 30 June 2014</td></tr>
<tr><td>B.19/B.13</td><td>Recent events particular</td><td>Not applicable. There are no recent events affecting the Guarantor</td></tr>
</table>

Element	Title	
	to the Guarantor which are to a material extent relevant to evaluating the Guarantor's solvency.	that are materially relevant to evaluating its solvency.
B.19/B.14	***Extent of dependency of the Guarantor with regard to other entities in the Group.***	Please also refer to Element B.19/B.5 above. The Guarantor is 99.99% owned by Exane SA.
B.19/B.15	***Principal activities of the Guarantor***	Pursuant to article 2 of its by-laws, the Guarantor's corporate objects are, "within the limits set forth by legal and regulatory provisions applicable to financial companies and subject to the provisions of the last sub-paragraph of this article: *to provide, both in France and outside France, investment services, services related to investment services as defined by applicable regulations, and for the purpose of its derivative products business, certain banking operations ancillary to the provision of investment services, such as in particular:* *- granting of associated loans and guarantees,* *- receipt of term deposits;* *to participate, both in France and outside France, in all commercial, financial, personal property and real estate operations related in any manner to its corporate purpose, including the creation of new companies, contribution, subscription, purchase of securities or corporate rights, merger, partnership or any other mechanism.* *The Company shall perform these activities which are subject, under the regulations in force, to authorisation in accordance with the stipulations of the authorisation granted to the Company or any approval that may be granted to the Company."* The Guarantor is authorised to provide certain investment services as defined in article L.321-1 of the French monetary and financial code as explained above, as well as, for the purpose of its derivative products business, certain banking services complementary to the provision of investment services, such as granting associated loans and guarantees and receiving term deposits. The Guarantor distributes debt instruments (bonds and certificates) and warrants both in France and abroad. Under the current scheme of issues of warrants and debt instruments (bonds and certificates), a first demand guarantee for these issues is provided for the investors by the Guarantor in favour

Element	Title	
		of Exane Finance SA (the Issuer). The Guarantor carries out brokering activities on listed derivatives products on behalf of institutional customers and carries out proprietary transactions of securities and derivatives. The Guarantor has also issued a declaration concerning the freedom of services throughout the territories in the following countries: Germany, Austria, Belgium, Bulgaria, Cyprus, Denmark, Spain, Estonia, Finland, Greece, Hungary, Ireland, Iceland, Italy, Latvia, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Malta, Norway, the Netherlands, Poland, Portugal, the Republic of Czechoslovakia, Romania, the United Kingdom, Slovakia, Slovenia and Sweden. The Guarantor is not subject to any specific confidentiality requirements, other than those commonly accepted in the exercise of its business as an investment services provider.
B.19/B.16	**Entity(ies) or person(s) directly or indirectly holding or controlling the Guarantor**	As at 31 December 2013, the Guarantor's shares are distributed as follows: 1,724,831 shares held by Exane SA 1 share held by Exane Finance SA Exane Derivatives SNC has two subsidiaries, each 99.9% owned: Ellipsis Asset Management SAS and Exane Options SA. Exane Derivatives SNC is a 99.9% directly owned subsidiary of Exane SA and is a fully consolidated company.
B.19/B.17	**Rating assigned to the Guarantor or its debt securities**	Guarantor's long term credit rating is for Moody's: Baa2 with a stable outlook. Guarantor's long term credit rating is for Standard & Poor's: BBB+ (BBB which means, as per the definition appearing on the website of Standard & Poors, "adequate capacity to meet financial commitments, but more subject to adverse economic conditions – Note: ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories") with a stable outlook and Guarantor's short term credit rating is for Standard & Poor's: A-2 with a stable outlook.

Section C – Securities

Element	Title	
C.1	**Nature, class and identification of the Securities**	The Securities do not constitute "*obligations*" within the meaning of article L.228-38 of the French commercial code. Although issued in series, each Security shall constitute a separate and distinct debt instrument. Type of Securities: The Securities are Certificates ISIN Code: FR0012537827 Common Code: 119099218 Central Depositary: Monte Titoli Express II, Euroclear France, Clearstream
C.2	**Currencies**	The currency of the Securities is Euro ("**EUR**") and the settlement currency is **EUR**.
C.5	**Description of any restriction on the free transferability of the Securities**	Not Applicable. There are no restrictions on the free transferability of the Securities subject to any selling and transfer restrictions which may apply in certain jurisdictions.
C.8	**Description of the rights attached to the Securities including ranking and limitation to those rights and procedure for the exercise of those rights**	***Rights attached to the Securities*** The Securities will give right to each holder of Securities (an **Holder**) to receive a Final Settlement Amount or an Automatic Early Settlement Amount as specified in Element C.18 hereafter and, if applicable, to interest amounts described in this Element C.18. ***Status and ranking of the Securities and the Guarantee*** The Securities constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer that shall rank equally (*pari passu*) with each other and with all other direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer, both present and future, (subject to contrary mandatory provisions in force at the relevant time). The Guarantor has unconditionally and irrevocably guaranteed the due and punctual payment of any and all amounts due by the Issuer in respect of the Securities as and when the same shall become due and payable. The Guarantee given by the Guarantor in respect of the Securities shall constitute a direct, unsubordinated obligation of the Guarantor and shall rank equally (*pari passu*) with its other direct, unconditional and unsubordinated obligations, both present and future (with the exception of preferred obligations under the law). ***Early Termination Event***

Element	Title	
		Any Holder may trigger the settlement (in the case of Certificates) or the settlement (in the case of CLN or Hybrid Securities) of each of the Securities that it holds if any of the following events or circumstances occurs: (i) failure by the Issuer to pay (x) the principal or (y) the interest within fifteen (15) days of the date on which such payment became due and payable; or (ii) failure by the Issuer to perform any of its obligations in respect of the Securities, failure by the Guarantor to perform any of its obligations in respect of the Guarantee, failure by the Pledgor to perform any of its obligations with respect to the Pledge (under certain conditions), if such failure is not remedied within 45 days from the date the Financial Agent receives notice of such failure given by the Holder of the relevant Securities; or (iii) a liquidator, a provisional liquidator, an official receiver or an ad hoc agent, acting pursuant to the company law governing the Issuer or a significant portion of its assets, liabilities or holdings is appointed, or any person benefiting from a security interest takes possession of all or part of the assets or holdings of the Issuer, or the Issuer takes measures to obtain protection or obtains protection from its creditors pursuant to the governing legislation, or the Issuer generally ceases to make its payments, or ceases or threatens to cease operating its business, but excluding a merger or reorganisation operation under which all of the Issuer's assets are transferred and in which all liabilities and debt (including the Securities) of the Issuer are assumed by another entity which may continue the activity of the Issuer ; or (iv) the Guarantor requests the appointment of a mediator, reaches an amicable settlement with its creditors, has ceased to make payments, or a court ruling has ordered the liquidation of the Guarantor or approved a plan for full assignment of the Guarantor's business pursuant to court-ordered receivership proceeding, or the Guarantor is the subject of similar proceedings or, in the absence of legal proceedings, the Guarantor reaches a composition with its creditors, or a resolution is approved by the Guarantor to liquidate or dissolve the Guarantor, but excluding a merger or reorganisation operation under which all the Guarantor's assets are transferred, and all or the majority of the Guarantor's liabilities and debt (including the Securities) are assumed by another entity that continues the Guarantor's business; or (v) the Guarantee (or the Pledge, under certain conditions) is

<table>
<tr><th>Element</th><th>Title</th><th></th></tr>
<tr><td></td><td></td><td>declared null and void, or claimed as such by the Guarantor.

Taxation – no gross-up

All payments of principal, interest and other revenues in respect of the Securities shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or charges of whatever nature, present or future, imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of any jurisdiction or any authority therein or thereof having the power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. If any applicable law should require that payments of principal or interest or other income in respect of the Securities, be subject to any such withholding or deduction, neither the Issuer, nor the Guarantor nor the Pledgor will be required to pay additional amounts in respect of any such withholding or deduction.

Governing law

The Securities, the Guarantee and the Pledge are governed by French law.

Limitation of the rights attcahed to the Securities

The right to bring action against the Issuer in relation to the Securities or interest expires after a period of five years (for principal) or 5 years (for interest) from the specified due date.</td></tr>
<tr><td>C.11</td><td>Admission to trading</td><td>Application will be made by the Issuer (or on his behalf) to be listed on the SeDex Market organised and managed by Borsa Italiana Spa.

No assurance can be given that the admission to trading of the Securities will be authorised.</td></tr>
<tr><td>C.15</td><td>Description of the impact of the value of the underlying asset on the value of the investment</td><td>The settlement amounts, interest and deliverables on Securities linked to several Underlyings depend on the value of the Underlyings which is likely to affect the value of the investment in the Securities.

The value of Securities linked to several Underlyings may be affected by the performance of a basket of three (3) shares (each a "Share(i)") as described in the table below :
<table>
<tr><th colspan="3">Share(i)</th></tr>
<tr><th>(i)</th><th>Company(i)</th><th>Bloomberg code(i)</th></tr>
<tr><td>1</td><td>Bouygues S.A.</td><td>EN FP</td></tr>
<tr><td>2</td><td>Compagnie de Saint-Gobain</td><td>SGO FP</td></tr>
<tr><td>3</td><td>CRH PLC</td><td>CRH ID</td></tr>
</table>
Indeed these Underlyings have an impact on the final settlement amount or the automatic early settlement amount which is</td></tr>
</table>

<table>
<tr><th>Element</th><th>Title</th><th></th></tr>
<tr><td></td><td></td><td>calculated in accordance with the formula specified in Element C.18 below and on the amount of interests, if any, which is calculated in accordance with the formula specified in Element C.18 below.</td></tr>
<tr><td>C.16</td><td>Securities linked to one or more Underlying(s) – Maturity</td><td>All maturities, subject to all applicable laws, regulations and directives.

The maturity date of Securities linked to several Underlyings is 10 September 2018.</td></tr>
<tr><td>C.17</td><td>Securities linked to one or more Underlying(s) – Settlement-delivery</td><td>Securities linked to several Underlyings shall be settled in cash.</td></tr>
<tr><td>C.18</td><td>Return on Securities linked to one or more Underlying(s)</td><td>The return on Securities linked to several Underlyings shall be calculated by reference to the Pay-Off Formula(ae).

Interest payments on Securities linked to several Underlyings shall be calculated in accordance with the following calculation formula: Indexed Coupon - Conditional Coupon

Indexed Coupon
<table>
<tr><td>Conditional Coupon</td><td>If the European Barrier(1) Condition is met, the Holder will receive, on the immediately following Interest Payment Date(j) (with (j) from 1 to 14), an Indexed Coupon - Conditional Coupon equal to :

EUR 49.00

Otherwise, the Holder will receive an interest amount equal to EUR 0.00 (zero).

For these purposes:

Interest Payment Date(j) means each date as specified in the table below:
<table>
<tr><th>(j)</th><th>Interest Payment Date(j)</th></tr>
<tr><td>1</td><td>10 June 2015</td></tr>
<tr><td>2</td><td>10 September 2015</td></tr>
<tr><td>3</td><td>11 December 2015</td></tr>
<tr><td>4</td><td>14 March 2016</td></tr>
<tr><td>5</td><td>10 June 2016</td></tr>
<tr><td>6</td><td>12 September 2016</td></tr>
<tr><td>7</td><td>12 December 2016</td></tr>
<tr><td>8</td><td>13 March 2017</td></tr>
<tr><td>9</td><td>12 June 2017</td></tr>
<tr><td>10</td><td>11 September 2017</td></tr>
<tr><td>11</td><td>11 December 2017</td></tr>
<tr><td>12</td><td>13 March 2018</td></tr>
<tr><td>13</td><td>11 June 2018</td></tr>
</table></td></tr>
</table></td></tr>
</table>

Element	Title		
			14 | 10 September 2018
		European Barrier(1) Condition	Means that the official closing price of all the Share(i), with (i) from 1 to 3, on the relevant Observation Date(j), with (j) from 1 to 14 is higher than or equal to 75% of the Initial Price of the Share(i) For these purposes: **Share(i)** means each share as set out in the table in the Element C.15 above. **Initial Price(i)** means the price of the Share(i) on the close on the Initial Observation Date. **Initial Observation Date** means 27 February 2015 **Observation Date(j)** means each date as specified in the table below: (j) | Observation Date(j) 1 | 27 May 2015 2 | 27 August 2015 3 | 27 November 2015 4 | 29 February 2016 5 | 27 May 2016 6 | 29 August 2016 7 | 28 November 2016 8 | 27 February 2017 9 | 29 May 2017 10 | 28 August 2017 11 | 27 November 2017 12 | 27 February 2018 13 | 28 May 2018 14 | 27 August 2018
		Final Settlement	
		Final Settlement Amount:	Conditional Settlement Amount *Unless an Automatic Early Settlement has occurred, the Holder shall receive on the Maturity Date, in respect of each Certificate, a Final Settlement Amount which is a Conditional Settlement Amount.* If the European Barrier(2) Condition is met, the Holder will receive the following cash amount : *EUR 1,000* Otherwise, if the European Barrier(2) Condition is not met, the Holder will receive a Conditional Settlement Amount determined in accordance with

Element	Title		
			the following formula: $EUR\ 1{,}000 \times \underset{i=1}{\overset{[3]}{Min}}(Yield(i)FinalObservationDate)$ *Where:* $Yield(i)FinalObservationDate = \frac{RV(i)Final\ Observation\ Date}{RV(i)Initial\ Observation\ Date}$ For these purposes: **$RV_{Final\ Observation\ Date}$** means the official price of the Share(i), with (i) from 1 to 3, on the close on the Final Observation Date **$RV_{Initial\ Observation\ Date}$** means the Initial Price(i) of the relevant Share(i), with (i) from 1 to 3. **Initial Price(i)** means the price of the Share(i) on the close on the Initial Observation Date. **Initial Observation Date** means 27 February 2015 **Final Observation Date** means 27 August 2018
		European Barrier(2) Condition	Means that the official price of all the Share(i), with (i) from 1 to 3, on the close on the Final Observation Date, is higher than or equal to 70% of the Initial Price(i) of the Share(i) For these purposes: **Share(i)** means each share as set out in the table above **Initial Price(i)** means the price of the Share(i) on the close on the Initial Observation Date. **Initial Observation Date** means 27 February 2015 **Final Observation Date** means 27 August 2018
		Automatic Early Settlement	
		Automatic Early Settlement Amount	Conditional Settlement Amount If the European Barrier(3) Condition is met, the Holder will receive a Conditional Settlement Amount, on the Automatic Early Settlement Date(j), with (j) from 1 to 13, which is equal to : *EUR 1,000*

<table>
<tr><th>Element</th><th>Title</th><th colspan="2"></th></tr>
<tr><td></td><td></td><td>Automatic Early Settlement Date</td><td>
<table>
<tr><th>(j)</th><th>Automatic Early Settlement Date (j)</th></tr>
<tr><td>1</td><td>10 June 2015</td></tr>
<tr><td>2</td><td>10 September 2015</td></tr>
<tr><td>3</td><td>11 December 2015</td></tr>
<tr><td>4</td><td>14 March 2016</td></tr>
<tr><td>5</td><td>10 June 2016</td></tr>
<tr><td>6</td><td>12 September 2016</td></tr>
<tr><td>7</td><td>12 December 2016</td></tr>
<tr><td>8</td><td>13 March 2017</td></tr>
<tr><td>9</td><td>12 June 2017</td></tr>
<tr><td>10</td><td>11 September 2017</td></tr>
<tr><td>11</td><td>11 December 2017</td></tr>
<tr><td>12</td><td>13 March 2018</td></tr>
<tr><td>13</td><td>11 June 2018</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td>European Barrier(3) Condition</td><td>Means that the official price of all the Share(i), with (i) from 1 to 3, on the close on the relevant Observation Date(j), with (j) from 1 to 13 is higher than or equal to 100% of the Initial Price(i) of the Share(i)

For these purposes:

Share(i) means each share as set out in the table above

Initial Price(i) means the price of the Share(i) on the close on the Initial Observation Date

Initial Observation Date means 27 February 2015

Observation Date(j) means each date, when applicable, as specified in the table above.</td></tr>
<tr><td>C.19</td><td>Securities linked to one or more Underlying(s) – Exercise Price or Final Reference Price</td><td colspan="2">The exercise price or reference price of several Underlyings: the value of the relevant Underlyings at the final determination date as determined by the Calculation Agent (which is Exane Derivatives SNC), subject to any adjustments or any extraordinary events which may affect the Underlyings.</td></tr>
<tr><td>C.20</td><td>Securities linked to one or more Underlying(s) – Description of the underlying and where information on it may be obtained</td><td colspan="2">The underlyings of Securities linked to several Underlyings are the basket of three (3) shares of the Company(i), as described in the Element C.15 above and the information on such Underlyings may be found on Bloomberg and on the website of each Company(i).</td></tr>
<tr><td>C.21</td><td>Trading market</td><td colspan="2">For a description of the market or markets on which the Securities shall, if applicable, be traded and for which the Base Prospectus has been published, please refer to Element C.11 above.</td></tr>
</table>

Section D – Risks

Element	Heading	
D.2	**Key information on the principal risks that are specific to the Issuer or its operations and activity**	As far as the Issuer and the Guarantor are concerned, several risk factors may affect their ability to perform their obligations under the Securities: – Credit risk; risk of loss due to default by the Issuer or the Guarantor ; – Monoline business: the Issuer's and the Guarantor's business activities are dependent on the behaviour of equities markets and are impacted by both domestic and international economic and political events; – Risk management: the risk management strategies and techniques put in place by the Issuer and the Guarantor may fail; notably with risks that not identified or anticipated that may cause unexpected losses ; – Capital adequacy: the implementation of various regulations on capital adequacy may have an impact on the profitability of the activities of the Issuer and/or the Guarantor; – European Union Crisis Management Directive: the impacts of this directive are difficult to assess and its transposition into national law could adversely affect the rights of the Holders, the price or value of their investment in the Securities and/or the ability of the Issuer and/or the Guarantor to fulfill its obligations under the Securities; – Operational risk: risk of loss or sanctions arising from the inadequacies or failures in internal procedures, human error or external events; – Fair market value risk: the new rules relating to financial instruments recognition and measurement may lead to fluctuations in the shareholders equity and more generally in the financial statements of the Issuer or the Guarantor; – Impact of regulatory changes: changes in regulations could materially affect the business of the Issuer and of the Guarantor; – Reputational risk: mismanagement of potential conflicts of interest, legal and regulatory requirements, ethical issues, money-laundering laws, information security policy and sales and transaction practices may harm the reputation of the Issuer and/or of the Guarantor; and – Service of process on or enforcement of judgements against the Issuer and/or the Guarantor in the United

Element	Heading	
		States of America: it may not be possible to effect service of process on or enforce judgements against the Issuer and/or the Guarantor in the United States of America.
D.6	**Basic information on material factors to enable risks associated with Securities linked to one or more Underlying(s) to be assessed**	Several risk factors are material for the purpose of assessing the market risks associated with Securities issued under the Programme: • General risks relating to the market and the Securities: – Suitability of the investment: Securities may not be an appropriate investment for all investors; – Solvency of the Issuer and of the Guarantor: investors are only relying on the solvency of the Issuer and of the Guarantor. Investors do not grant any rights against the companies that issued the underlyings; – Potential Costs of dealing and holding Securities: incidental cost linked to dealing and holding Securities may reduce or cancel out any potential benefit on the Securities; – Hedging considerations: the value of the Securities during their life may not exactly offset the loss realised on the hedged underlying; – Rights in respect of the Underlying(s): the Securities do not confer any rights against the Underlying(s); – Possible lack of liquidity for the Securities on the secondary market: Securities may not have a secondary market established when issued. There can be no assurance that an active market for the Securities will develop on the market where the Securities are listed or that liquidity will exist at any time on this market, if it develops. Consequently, investors may not be able to sell their Securities before their maturity date; – Volatility affecting the secondary market for Securities: the occurrence of events may have a negative impact of the price of Securities; – Legal constraints possibly restricting certain investments: each investor has to review himself or with its legal counsel the appropriate treatment of the Securities in a legal point of view; – Leverage : Securities with a leverage factor involve

Element	Heading	
		a high level of risk implying a greater losses compared to similar Securities, in the event of loss; – Taxation: potential purchasers and sellers of the Securities should be aware that they may be required to pay taxes or other charges or documentary duties in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred or in other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for financial instruments such as Securities; – Change in law: no assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to such laws, or the official application or interpretation of such laws or administrative practices after the date of this Base Prospectus. – Savings Directive: paying agents based in a Member State have to report to their tax authorities certain information with respect to interest payment (or similar income) made to beneficial owners domiciled in another Member Sate; – U.S Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA): withholding at source imposed by FATCA rules in the United States may impact the Securities; – Hiring Incentives to Restore Employment Act (HIRE Act): US legislation on payments equivalent to dividends may impact on the Securities; – Risks relating to Physical Delivery: the Issuer shall not be liable under any circumstances if it is not able to deliver, or procure delivery, to the relevant holder by reason of applicable laws, regulations and practices; – Risks relating to the Underlying(s): these risks encompass among others any risk linked to fluctuations in the price, level or rate, as the case may be, of the share, the index, the commodity, a unit of the fund, the futures contract, the listed option, the exchange rate, the debt instrument as well as the the management policies by an index sponsor for the index. In addition, as the investor will not be the beneficial owner of the underlyings, it will not be entitled to any dividends or similar amounts or to exercise any rights granted to beneficial owners of the underlying(s), if the

Element	Heading	
		underlying(s) permits it; – Potential conflicts of interest: the Issuer, the Guarantor or their subsidiaries may enter into transactions linked to the underlying(s) for their own account or for third party pursuant to their activity; – Potential conflicts of interests in connection with proprietary indices: the Issuer, the Guarantor or any of their affiliates may be involved in proprietary indices and accordingly may face to a potential conflict of interests between its function under the Securities and the function under the proprietary indices; – Calculation Agent: the Calculation Agent may have to make choices that may influence the amount receivable by the holders upon final settlement of the Securities and has wide discretionary powers to make such adjustments as it considers appropriate. Nevertheless, the Calculation Agent will act in the interest of the holders; – Foreign exchange risk: the value of the Securities may be affected by fluctuations in exchange rates between any currency in which a payment must be made under the Securities and any currency in which an underlying is traded; – Issuer Settlement Option: exercise of its early settlement option by the Issuer may cause the return anticipated by holders to be considerably less than anticipated ; – Downgrading or withdrawal of the Guarantor's credit rating: downgrading or withdrawal of the Guarantor's credit rating may affect adversally the market value of the Securities. • Risks relating to Certificates Any investment in Certificates involves significant risks which are not normally associated with a similar investment in traditional fixed or floating rate securities. In the opinion of the Issuer, acquiring Certificates should be restricted to investors who are well able to understand the particular risks of an investment in this type of instrument or who acquire them following the advice of a financial institution or other professional investors.

Section E – Offer

Element	Title	
E.2b	**Reasons for the offer and use of proceeds of the offer**	The net proceeds of the issue of Securities shall be used by the Issuer for its general financing purposes.
E.3	**Terms and conditions of the offer**	Not applicable, the Securities are not being offered to the public.
E.4	**Interests, including conflicting interests, that may materially impact the issue/offer**	Not applicable, as far as the Issuer is aware, no person involved in the issue has any material interest to the offer.
E.7	**Estimate of expenses placed on the subscriber by the Issuer or the offeror**	Not applicable, no costs are to be borne by the subscriber.

Form of Renouncement Notice
(*to be completed by the Holder of the Certificates*)

To the Principal Paying Agent
EXANE DERIVATIVES
16 Avenue Matignon
75008 Paris
Fax number 33 1 56 69 01 38

Copy sent to the Issuer
EXANE FINANCE
16 Avenue Matignon
75008 Paris

Issue of 10,000 "Yield Crescendo" Certificates
indexed to a basket of three (3) ordinary shares

pursuant to the securities programme of
EXANE FINANCE

unconditionally and irrevocably guaranteed by
EXANE DERIVATIVES

Series no.: 9297
Tranche no.: 1

ISIN code: FR0012537827
(the "**Certificates**")

We/I, the undersigned

_____

hereby inform that acting as a Holder of the Certificates, we/I renouncing the automatic exercise of the certificates duly held for a number of Certificates equal to [*must be a multiple of the Nominal Value*] on the Settlement Date in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates, as amended and/or supplemented by the applicable Final Terms.

This notice is irrevocable and the undersigned understands that if this notice is not completed and delivered as provided in the Final Terms or is determined to be incomplete or not in proper form (in the determination of the Principal Paying Agent), it will be treated as null and void.

If this notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Principal Paying Agent, it will be deemed to be a new notice submitted at the time such correction was delivered to the Principal paying Agent.

Place and date:

Signature of the Holder

MODALITES DES TITRES

Les Modalités s'appliquent à tous les Titres émis en vertu du Programme qui fait l'objet du Prospectus de Base. Les dispositions suivantes énoncent les Modalités auxquelles ces Titres seront soumis, sous réserve des adjonctions qui pourront leur être apportées par les Conditions Définitives ou tout autre document.

Un contrat d'agent financier (*Agency Agreement*) relatif aux Titres a été conclu le 25 juin 2014 (le « **Contrat d'Agent** ») entre Exane Finance en qualité d'émetteur (l'« **Emetteur** »), Exane Derivatives en qualité de garant ou de constituant (le « **Constituant** » et le « **Garant** »), en qualité d'agent de calcul (l'« **Agent de Calcul** »), en qualité d'agent financier (l'« **Agent Financier** »), d'agent payeur principal (l'« **Agent Payeur Principal** »), BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch en qualité d'agent payeur au Luxembourg (l'« **Agent Payeur au Luxembourg** », ensemble avec l'Agent Payeur Principal, les « **Agents Payeurs** ») et BNP Paribas Securities Services en qualité d'agent de confirmation de règlement (l'« **Agent de Confirmation de Règlement** ») et en qualité de teneur de compte nanti (le « **Teneur de Compte Nanti** ») (étant cependant entendu qu'une autre entité pourra être spécifiée en qualité d'Agent Payeur au Luxembourg, d'Agent de Calcul ou d'Agent de Confirmation de Règlement dans les Conditions Définitives).

Des exemplaires du Contrat d'Agent sont tenus à disposition des Porteurs de Titres aux heures habituelles d'ouverture des bureaux auprès des agences désignées de chacun des Agents Payeurs, ou, le cas échéant, de l'Etablissement Mandataire. Toute personne bénéficiant de droits afférents à des Titres est réputée avoir pris connaissance des stipulations du Contrat d'Agent.

Les Titres ne constituent pas des obligations au sens l'article L. 228-38 du Code de commerce. Bien que les Titres ayant les mêmes caractéristiques soient émis par série (une « **Série** »), chaque Titre constituera un titre de créance distinct. Chaque Série fera l'objet de Conditions Définitives (les « **Conditions Définitives** »), dont un exemplaire sera mis à disposition aux heures habituelles d'ouverture des bureaux auprès des agences désignées de l'Agent Financier ou, le cas échéant, de l'Etablissement Mandataire (tel que prévu à la Modalité 2.2) ou auprès de l'Agent Payeur au Luxembourg si les Titres sont admis à la négociation sur le marché réglementé et à la cote officielle de la Bourse de Luxembourg. Pour toute Série

CONDITIONS OF THE SECURITIES

The Conditions shall apply to all Securities issued pursuant to the Programme described in the Base Prospectus. The following provisions set forth the Conditions governing these Securities, subject to any additions that may be made to these Conditions by the Final Terms or any other document.

A financial agency agreement in respect of the Securities was entered into 25 June 2014 (the **Agency Agreement**) between Exane Finance as issuer (the **Issuer**) Exane Derivatives as guarantor or pledgor (the **Guarantor** and the **Pledgor**), as calculation agent (the **Calculation Agent**), as financial agent (the **Financial Agent**), as principal paying agent (the **Principal Paying Agent**), BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, as paying agent in Luxembourg (the **Luxembourg Paying Agent** and together with the Principal Paying Agent, the **Paying Agents**), and BNP Paribas Securities Services as settlement confirmation agent (the **Settlement Confirmation Agent**) and as pledged account custodian (the **Pledge Account Custodian**) (however, it is understood that another entity may be specified as the Luxembourg Paying Agent, Calculation Agent or Settlement Confirmation Agent in the Final Terms).

Copies of the Agency Agreement are available to Security Holders during normal business hours from the designated agencies of each of the Paying Agents or, if applicable, from the Registrar. Any person benefiting from rights attached to Securities shall be deemed to have read the provisions of 'he Agency Agreement.

The Securities shall not constitute bonds as defined by article L. 228-38 of the French commercial code. Although the Securities with identical features will be issued by series (a **Series**), each Security shall constitute a separate debt security. Each Series shall be described in the final terms (the **Final Terms**), a copy of which shall be available during normal business hours from the designated agencies of the Financial Agent or, if applicable, of the Registrar (as stipulated in Condition 2.2) and from the Paying Agent in Luxembourg if the Securities are admitted to trading on the Regulated market and listed on the Luxembourg Stock Exchange. For any Series of Securities for which an admission to trading on a

de Titres n'ayant pas fait l'objet d'une demande d'admission à la négociation auprès d'un marché réglementé, les exemplaires des Conditions Définitives seront uniquement tenus à disposition par l'Agent Financier et tout Etablissement Placeur pour consultation par le Porteur.

regulated market has not been requested, the copies of the Final Terms for consultation by the Holder shall only be available from the Financial Agent and any Dealer.

Les références faites dans le Prospectus de Base aux "Conditions Définitives" visent les Conditions Définitives applicables à l'émission d'une Série de Titres.

References made in the Base Prospectus to the "Final Terms" refer to the Final Terms applicable to the issue of a Series of Securities.

Les termes et expressions définis dans les Modalités auront la même signification lorsqu'ils sont employés dans le Contrat d'Agent ou dans les Conditions Définitives, à moins que le contexte n'exige qu'il en soit autrement ou sauf stipulation contraire.

The terms and expressions defined in the Conditions shall have the same meaning when used in the Agency Agreement or in the Final Terms, unless the context requires otherwise or except where otherwise stipulated.

1. DEFINITIONS

1. DEFINITIONS

En cas d'incohérence entre un terme défini mentionné dans la présente section (A) et un terme défini dans la section ci-dessous intitulée « (B) Définitions relatives aux CLN et aux Titres Hybrides », dans la mesure où les termes définis se rapportent à un CLN ou à un Titre Hybride, le terme défini concerné exposé dans la Section (B) prévaudra. De même, en cas d'incohérence entre un terme défini mentionné dans la présente section (A) et un terme défini dans la section ci-dessous intitulée « (B) Définitions relatives aux CLN et aux Titres Hybrides », dans la mesure où les termes définis se rapportent à un Certificat, le terme défini concerné exposé dans la Section (A) prévaudra.

In the event of any inconsistency between any defined term set out in this section (A) and any defined term set out in the section below entitled "(B) Definitions in respect of the CLNs or of Hybrid Securities", insofar as such defined term relates to a CLN or to a Hybrid Security, the relevant defined term set out in Section (B) shall prevail. Likewise, in the event of any inconsistency between any defined term set out in this section (A) and any defined term set out in the section below entitled "(B) Definitions in respect of the CLNs or of Hybrid Securities", insofar as such defined term relates to a Certificate, the relevant defined term set out in Section (A) shall prevail.

Les termes employés dans les Modalités ont la signification suivante :

The terms used in the Conditions shall have the following meanings:

(a) Définitions relatives aux Certificats et définitions communes aux Certificats et aux CLN et Titres Hybrides

(a) Definitions in respect of Certificates and common definitions for Certificates and CLNs and Hybrid Securities

« **Action(s)** » a/ont la signification qui lui/leur est/sont donnée(s) à la Modalité 5.7.

Share(s) shall have the meaning ascribed thereto in Condition 5.7.

« **Agent de Calcul** » désigne Exane Derivatives ou toute autre personne ou entité indiquée comme telle dans les Conditions Définitives. Les calculs et les déterminations effectués par l'Agent de Calcul seront définitifs et lieront l'Emetteur, le Garant, les Agents Payeurs et les Porteurs et ne pourront être contestés en l'absence d'erreur manifeste.

Calculation Agent means Exane Derivatives or any other person or entity indicated as such in the Final Terms. The calculations and determinations of the Calculation Agent will be conclusive and binding upon the Issuer, the Guarantor, the Paying Agents and the Holders and may not be challenged in the absence of a manifest error.

« **Agent de Confirmation de Règlement** » désigne BNP Paribas Securities Services ou toute autre personne ou entité indiquée comme telle dans les Conditions

Settlement Confirmation Agent means BNP Paribas Securities Services or any other person or entity indicated as such in the Final Terms.

Définitives.

« **Agent de Couverture** » désigne l'Emetteur et/ou toute autre société du groupe Exane (en ce compris Exane Derivatives) au titre des opérations de couverture liées à l'émission des Titres.

Hedging Party means the Issuer and/or any other entity of the Exane group (including Exane Derivatives) in relation to hedging operations linked to the issue of the Securities.

« **Attestation de Nantissement** » désigne l'attestation de nantissement de comptes-titres comportant l'inventaire des titres et sommes inscrits au Compte Nanti à la date de l'attestation délivrée par le Teneur de Compte Nanti.

Acknowledgement of Pledge means the acknowledgement of Pledge containing the inventory of the instruments and amounts recorded in the Pledged Account on the date of the acknowledgement issued by the Pledged Account Custodian.

« **Banques de Référence** » désignent les établissements de premier plan sur le marché interbancaire concerné désignés comme tels dans les Conditions Définitives ou, dans les hypothèses où aucun établissement ne serait désigné ou ne serait en mesure de fournir la valeur du Taux Variable, au moins deux banques de premier plan retenues par l'Agent de Calcul, à l'exception de tout membre du groupe Exane, sur le marché interbancaire concerné.

Reference Banks mean the leading institutions on the relevant interbank market designated as such in the Final Terms or, where no institution is designated or is unable to provide the value of the Floating Rate, at least two leading banks selected by the Calculation Agent on the relevant interbank market, with the exception of any member of the Exane group.

«**Bourse**» a la signification qui lui est donnée pour chaque Sous-Jacent aux Modalités 5.7 à 5.14.

Exchange shall have the meaning ascribed thereto for each Underlyingin Conditions 5.7 to 5.14.

« **Certificat** » désigne un Titre émis par l'Emetteur en vertu du présent Prospectus de Base complété par les Conditions Définitives, indexé sur un ou plusieurs Sous-Jacents.

Certificate means a Security issued by the Issuer in accordance with this Base Prospectus as supplemented by the Final Terms, indexed to one or more Underlyings.

« **CMS** » désigne le taux « *constant maturity swap* » pour la maturité concernée tel que publié sur la Page Ecran correspondante.

CMS means the "*constant maturity swap*" rate for the relevant maturity, as published on the relevant Screen Page.

« **Coefficient Multiplicateur** » désigne un nombre, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives. Conformément à la Modalité 4(h)(i), le Taux d'Intérêt est alors égal au Taux Variable multiplié par le Coefficient Multiplicateur.

Coefficient Multiplier means a number, as indicated in the Final Terms. In accordance with Condition 4(h)(i), the Rate of Interest is equal to the Floating Rate multiplied by the Coefficient Multiplier.

« **Compte Nanti** » désigne pour chaque Nantissement, le compte-titres constitué en nantissement et dont les coordonnées figureront dans la Déclaration de Nantissement.

Pledged Account means, for each Pledge, the financial instruments account pledged, the references of which appear in the Statement of Pledge.

« **Constituant** » désigne Exane Derivatives, titulaire du Compte Nanti, en qualité de constituant du Nantissement.

Pledgor means Exane Derivatives, holder of the Pledged Account, in its capacity as constituent of the Pledge.

« **Contrat à Terme** » a la signification qui lui est donnée à la Modalité 5.11.

Futures Contract shall have the meaning ascribed thereto in Condition 5.11.

« **Convention de Jour Ouvré** » désigne la convention de jour ouvré précisée dans les Conditions Définitives et pour les Taux Variables, telle que définie à la Modalité 4(b)(ii).

Business Day Convention means the business day convention specified in the Final Terms and, for Floating Rates, as defined by Condition 4(b)(ii). In the absence of

A défaut d'indication dans les Conditions Définitives, hors le cas des Taux Variables, la Convention de Jour Ouvré sera Jour Ouvré Suivant.

specification in the Final Terms, except for the Floating Rates, the Business Day Convention will be Following.

« **Créance Garantie** » désigne la créance issue de chaque Titre, garantie par le Nantissement et dont la nature ou le montant est précisé dans les Conditions Définitives.

Secured Debt means the debt resulting from each Security, secured by the Pledge whose the type or the amount is specified in the Final Terms.

« **Date d'Echéance** » désigne la date indiquée comme telle dans les Conditions Définitives, sauf en ce qui concerne les CLN auquel cas ce terme aura le sens qui lui est donné dans la Modalité 1(b).

Maturity Date means the date indicated as such in the Final Terms, except with respect to the CLN, in which case this term shall have the meaning defined in Condition 1(b).

« **Date d'Emission** » désigne la date indiquée comme telle dans les Conditions Définitives.

Issue Date means the date indicated as such in the Final Terms.

« **Date d'Evaluation** » désigne pour un Certificat (à l'exception d'un Certificat indexé sur un Fonds ou sur un Panier de Fonds pour lequel une définition spécifique figure à la Modalité 5.10), la(les) date(s) spécifiée(s) dans les Conditions Définitives ou si cette(ces) date(s) n'est(ne sont) pas un Jour de Négociation Prévu, le Jour de Bourse suivant. Date d'Evaluation inclura, selon le cas, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives correspondantes et pour les besoins de l'Annexe Technique, toute Date de Constatation et/ou Date de Détermination.

Valuation Date means, for a Certificate (other than a Certificate linked to a Fund or Fund Basket where Valuation Date shall have the meaning ascribed thereto in Condition 5.10), the date or dates specified in the Final Terms, or if such date(s) is(are) not a Scheduled Trading Day, the following Scheduled Trading Day. Valuation Date will include, as the case may be, as specified in the relevant Final Terms and for purposes of the Technical Annex, any Observation Date and/or Determination Date.

« **Date d'Evaluation Anticipée Automatique** » désigne, en ce qui concerne un Règlement Anticipé Automatique, la(les) date(s) spécifiée(s) dans les Conditions Définitives ou si cette (ces) date(s) n'est(ne sont) pas un Jour de Bourse, le Jour de Bourse suivant.

Automatic Early Valuation Date means, with respect to an Automatic Early Settlement, the date or dates specified in the Final Terms, or if such date(s) is(are) not a Trading Day, the next Trading Day.

« **Date de Calcul du Nantissement** » désigne la date telle que mentionnée dans les Conditions Définitives.

Pledge Calculation Date means the date referred to in the Final Terms.

« **Date de Commencement d'Intérêts** » désigne la Date d'Emission des Titres ou toute autre date qui pourra être indiquée dans les Conditions Définitives.

Interest Commencement Date means the Issue Date of the Securities or any other date that may be indicated in the Final Terms.

« **Date de Conclusion** » désigne la date indiquée comme telle dans les Conditions Définitives.

Trade Date means the date specified as such in the Final Terms.

« **Date de Détermination des Intérêts** » désigne, en ce qui concerne un Taux d'Intérêt et une Période d'Intérêts, la date définie comme telle dans les Conditions Définitives ou, si aucune date n'est précisée (i) le jour se situant deux Jours Ouvrés TARGET avant le premier jour de ladite Période d'Intérêts si la Devise de Règlement est l'euro ou (ii) le premier jour de cette Période d'Intérêts si la Devise de Règlement est la Livre Sterling ou (iii) si la Devise de Règlement n'est ni la Livre Sterling ni l'euro, le jour se

Interest Determination Date means, with respect to an Rate of Interest and an Interest Period, the date defined as such in the Final Terms or, if no date is specified, (i) the date that is two TARGET Business Days prior to the first day of said Interest Period if the Settlement Currency is the euro, or (ii) the first day of said Interest Period if the Settlement Currency is the Pound Sterling, or (iii) if the Settlement Currency is neither the Pound Sterling nor the euro, the date in the city indicated in the Final Terms that

situant deux Jours Ouvrés dans la ville indiquée dans les Conditions Définitives précédant le premier jour de cette Période d'Intérêts.

is two Business Days prior to the first day of said Interest Period.

« **Date de Paiement des Intérêts** » désigne la(les) date(s) indiquée(s) dans les Conditions Définitives sous réserve de la Convention de Jour Ouvré applicable.

Interest Payment Date means the date or dates indicated in the Final Terms, subject to the applicable Business Day Convention.

« **Date de Référence** » désigne pour tout Titre, la date à laquelle le montant restant dû sur les Titres concernés est entièrement payé.

Reference Date means, for any Security, the date on which the amount still due on the relevant Securities is paid in full.

« **Date de Référence pour l'Emetteur** » désigne la date indiquée comme telle dans les Conditions Définitives et à partir de laquelle l'Emetteur peut exercer son option de règlement au gré de l'Emetteur telle que décrite à la Modalité 5.4.

Reference Date for the Issuer means the date as specified in the Final Terms and as from which the Issuer may exercise its settlement option at the Issuer's discretion as detailed in Conditions 5.4.

« **Date de Référence pour le Porteur** » désigne la date indiquée comme telle dans les Conditions Définitives et à partir de laquelle chaque Porteur peut exercer son option de règlement au gré des Porteurs telle que décrite à la Modalité 5.5.

Reference Date for the Holder means the date as specified in the Final Terms and as from which the Holder may exercise its settlement option at the Holder's discretion as detailed in Conditions 5.5

« **Date de Règlement** » désigne, le cas échéant, la Date d'Echéance, la date de règlement du Montant de Règlement Anticipé, la Date de Règlement Anticipé Automatique, la Date de Règlement Optionnel ou si l'un de ces dates n'est pas un Jour Ouvré, le Jour Ouvré suivant.

Settlement Date means, as the case may be, the Maturity Date, the settlement date for an Early Settlement, the Automatic Early Settlement Date, the Optional Settlement Date or if on of these dates is not a Business Day, the following Business Day.

« **Déclaration de Nantissement** » désigne chaque déclaration de nantissement d'un compte-titres signée par le Constituant et permettant la constitution de chaque Nantissement. Le modèle de Déclaration de Nantissement figure dans le Prospectus de Base.

Statement of Pledge means each statement of pledge account of financial instruments signed by the Pledgor for the constitution of each Pledge. The form of the Statement of Pledge appears in the Base Prospectus.

« **Définitions FBF** » désignent les définitions mentionnées dans la Convention-Cadre FBF 2007 relative aux opérations sur instruments financiers à terme telle que complétée par les Additifs Techniques, telles que publiées par la Fédération Bancaire Française et telles que modifiées, le cas échéant, à la Date d'Emission. Lorsqu'une émission de Titres utilise ces définitions, elles pourront être obtenues auprès de l'Agent de Calcul.

FBF Definitions means the definitions set out in the 2007 FBF Master Agreement relating to transactions on forward financial instruments as supplemented by the Technical Schedules as published by the Fédération Bancaire Française and as amended, if applicable, on the Issue Date. Where an issue of Securities uses these definitions, they may be obtained from the Calculation Agent.

« **Définitions ISDA** » désignent les Définitions ISDA 2006, telles que publiées par l'*International Swaps and Derivatives Associations, Inc.* et telles que modifiées, le cas échéant, à la Date d'Emission. Lorsqu'une émission de Titres utilise ces définitions, elles pourront être obtenues auprès de l'Agent de Calcul.

ISDA Definitions means the 2006 ISDA Definitions, as published by the International Swaps and Derivatives Associations, Inc., and as amended, if applicable, on the Issue Date. Where an issue of Securities uses these definitions, they may be obtained from the Calculation Agent.

« **Devise** » désigne la devise des Titres émis indiquée comme telle dans les Conditions Définitives qui, sous réserve du respect des lois, règlements et directives applicables, peut être l'Euro, l'U.S. Dollars, la Livre Sterling, le Franc Suisse, le Yen ou toute autre devise qui pourrait être convenue entre l'Emetteur et l'Etablissement Placeur.

Currency means the currency in which the Securities are denominated as set out in the Final Terms which, subject to compliance with the applicable laws, regulations and directives, may be the Euro, the U.S. Dollar, the Pound Sterling, the Swiss Franc, the Yen or any other currency agreed by the Issuer and the Dealer.

« **Devise de Règlement** » désigne la devise indiquée comme telle dans les Conditions Définitives, utilisée pour le paiement de tout montant relatif aux Titres. Tout montant non libellé dans la Devise de Règlement et utilisé pour le paiement de tout montant relatif aux Titres sera converti dans la Devise de Règlement en utilisant le Taux de Conversion.

Settlement Currency means the currency specified as set out in the Final Terms and used for the payment of any amount in respect of the Securities. Any amount not denominated in the Settlement Currency and used to pay any amount in respect of the Securities shall be converted into the Settlement Currency using the Conversion Rate.

« **Durée Prévue** » désigne, pour tout Taux Variable devant être déterminé selon la Détermination du Taux sur Page Ecran à une Date de Détermination des Intérêts, la durée indiquée comme telle dans les Conditions Définitives concernées, ou si aucune durée n'est indiquée, une période égale à la Période d'Intérêts, sans tenir compte des ajustements.

Specified Duration means with respect to any Floating Rate to be determined in accordance with a Screen Rate Determination on an Interest Determination Date, the duration specified in the relevant Final Terms or, if none is specified, a period of time equal to the relative Interest Period, ignoring any adjustment.

« **Etablissement Mandataire** » désigne l'établissement désigné comme tel dans les Conditions Définitives et pouvant être chargé, dans le cas de Titres au nominatif pur, de tenir pour le compte de l'Emetteur le registre dans lequel sont inscrits les Porteurs.

Registrar means the establishment specified as such in the Final Terms, which may be responsible, in the case of Securities held in an account with the Issuer, for keeping the register in which Holders are recorded on behalf of the Issuer.

« **EONIA** » désigne le taux de référence égal au taux au jour le jour tel que calculé par la Banque Centrale Européenne et tel que publié sur la page Reuters EONIA (ou tout autre page s'y substituant) pour le jour concerné.

EONIA means the reference rate equal to the overnight rate as calculated by the European Central Bank and appearing on Reuters screen EONIA page (or any other substitute page) in respect of that day.

« **EUR-EURIBOR-Banques de Référence** » désigne le taux qui sera déterminé sur la base des taux auxquels les dépôts en euros sont offerts par les Banques de Référence à approximativement 11:00 heures du matin, heure de Paris, deux Jours Ouvrés TARGET précédant le premier jour de la Période d'Intérêt à des banques de premier rang sur le marché interbancaire à Paris pour la Période d'Intérêt concernée. Ce taux sera exprimé avec deux décimales. L'Agent de Calcul demandera au bureau parisien principal de chacune des Banques de Référence de lui fournir une cotation de ses taux. Si au moins deux cotations sont fournies, le taux pour la Période d'Intérêt concernée sera égal à la moyenne arithmétique des cotations. Si moins de deux cotations sont obtenues, le taux pour la Période d'Intérêt concernée sera égal à la moyenne arithmétique des taux fournis par des banques de premier rang à Paris, choisies par l'Agent de Calcul à

EUR-EURIBOR-Reference Banks means the rate that will be determined on the basis of the rates at which deposits in euros are offered by the Reference Banks, at approximately 11:00 a.m., Paris time on the day that is two TARGET Business Days prior to the first day of the Interest Period, to leading banks on the Paris interbank market for the relevant Interest Period. This rate shall be expressed to two decimal places. The Calculation Agent will request the principal Paris office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rates. If at least two quotations are provided, the rate for the relevant Interest Period will be the arithmetic mean of the quotations. If fewer than two quotations are obtained, the rate for the relevant Interest Period will be the arithmetic mean of the rates provided by leading Paris banks, selected by the Calculation Agent at approximately 11:00 a.m., Paris time on the same day.

approximativement 11:00 heures du matin, heure de Paris le même jour.

« **Ex-Date** » désigne, pour une Date de Paiement des Intérêts déterminée, la date telle que définie dans les Conditions Définitives, à compter de laquelle aucun Intérêt n'est dû au Porteur pour toute négociation de Titres postérieure à ladite date.

Ex-Date means, for a specific Interest Payment Date, the date defined as such in the Final Terms, as from which no Interest will be due to a Holder for all negotiation of Securities after that date.

« **Expert Indépendant** » désigne un expert indépendant désigné par l'Agent de Calcul.

Independent Expert means an independent expert appointed by the Calculation Agent.

« **Fonds** » a la signification qui lui est donnée à la Modalité 5.10.

Fund shall have the meaning ascribed thereto in Condition 5.10.

« Garantie » désigne la garantie à première demande d'Exane Derivatives couvrant le paiement de tout montant dû sur les Titres émis dans le cadre du présent Programme. Le modèle de la Garantie figure dans le Prospectus de Base.

Guarantee means the first demand guarantee from Exane Derivatives covering the payment of any amount due on the Securities issued pursuant to this Programme. The form of the Guarantee appears in the Base Prospectus.

« **Heure de Référence** » désigne, pour toute Date de Détermination des Intérêts, l'heure locale sur la Place Financière de Référence indiquée dans les Conditions Définitives concernées ou, si aucune heure n'est précisée, l'heure locale sur la Place Financière de Référence à laquelle les taux acheteurs et vendeurs pratiqués pour les dépôts dans la Devise sont habituellement déterminés sur le marché interbancaire de cette Place Financière de Référence et pour les besoins des présentes « heure locale » désigne, pour l'Europe et la Zone Euro en tant que Place Financière de Référence, 11 heures (heure de Bruxelles).

Reference Time means, with respect to any Interest Determination Date, the local time in the Reference Financial Market specified in the relevant Final Terms or if no time is specified, the local time in the Relevant Financial Centre at which it is customary to determine bid and offered rates in respect of deposits in the Currency in the interbank market in the Relevant Financial Centre and for this purpose "local time" means, with respect to Europe and the Euro-zone as a Relevant Financial Centre 11:00 a.m (Brussels time).

« **Heure d'Evaluation** » a la signification qui lui est donnée pour chaque Sous-Jacent aux Modalités 5.7 à 5.14.

Valuation Time shall have the meaning ascribed thereto for each Underlying in Conditions 5.7 to 5.14.

« **IBOR (*Interbank Offered Rate*)** » désigne le taux interbancaire offert calculé par l'association interbancaire locale à la date de détermination concernée.

IBOR means the interbank offered rate, calculated by the local interbank association on the relevant date of determination.

« **Indice(s)** » a/ont la signification qui lui/leur est/sont donnée(s) à la Modalité 5.8.

Index(Indices) shall have the meaning ascribed thereto in Conditions 5.8

« **Instruction de Réalisation du Nantissement** » désigne le document figurant dans le Prospectus de Base permettant la réalisation du Nantissement.

Instruction for Enforcement of the Pledge means the document appearing in the Base Prospectus allowing for the enforcement of the Pledge.

« **Intermédiaire(s) Financier(s) Habilité(s)** » désigne tout établissement financier habilité à tenir des comptes au nom de ses clients en Euroclear France (66, rue de la Victoire – 75009 Paris – France), et inclut les banques dépositaires de Clearstream Luxembourg, société anonyme (42, avenue JF Kennedy – L-1855 Luxembourg

Accredited Financial Intermediary(ies) means any financial establishment authorised to keep accounts in the name of its clients in Euroclear France (66, rue de la Victoire – 75009 Paris – France), and includes the depositary banks of Clearstream Luxembourg, *société anonyme* (42, avenue JF Kennedy – L-1855 Luxembourg

– Grand Duché du Luxembourg) et Euroclear Bank SA/NV (1, boulevard du Roi Albert II – 1210 Bruxelles – Belgique).

« **Jour de Bourse** » a la signification qui lui est donnée aux Modalités 5.7, 5.8, 5.9, 5.10, 5.11, 5.12 et 5.14.

« **Jour Ouvré** » désigne :

(i) pour l'euro, un jour où le système européen de transfert express automatisé de règlements bruts en temps réel dénommé TARGET 2 (« **TARGET 2** »), ou tout système qui lui succéderait, fonctionne (un « **Jour Ouvré TARGET** 2 ») ; et/ou

(ii) pour une Devise de Règlement autre que l'euro, un jour (autre qu'un samedi ou dimanche) où les banques commerciales et les marchés de change procèdent à des règlements sur la principale place financière de cette devise ; et/ou

(iii) pour une Devise de Règlement et/ou un ou plusieurs centre(s) d'affaires supplémentaire(s) tel(s) qu'indiqué(s) dans les Conditions Définitives concernées (le(s) « **Centre(s) d'Affaires** »), un jour (autre qu'un samedi ou dimanche) où les banques commerciales et les marchés de change procèdent à des règlements dans la devise du ou des Centre(s) d'Affaires ou, si aucune devise n'est indiquée, généralement dans chacun des Centres d'Affaires ainsi indiqués ; et/ou

(iv) pour toute autre raison, un jour où les banques commerciales sont ouvertes et les marchés de change fonctionnent à Paris.

« **Jour Ouvré Précédent** » signifie que, lorsque ce terme est utilisé en relation avec le terme "Convention de Jour Ouvré", toute date qui n'est pas un Jour Ouvré sera automatiquement ramené au premier Jour Ouvré précédent.

« **Jour Ouvré Suivant** » signifie que, lorsque ce terme est utilisé en relation avec le terme "Convention de Jour Ouvré", toute date qui n'est pas un Jour Ouvré sera automatiquement ramenée au premier Jour Ouvré suivant.

« **Jour Ouvré Suivant sauf Mois Suivant** » signifie que, lorsque ce terme est utilisé en relation avec le terme "Convention de Jour Ouvré", toute date qui n'est pas un Jour Ouvré sera automatiquement reporté au Jour Ouvré

– Grand Duché du Luxembourg) and Euroclear Bank SA/NV (1, boulevard du Roi Albert II – 1210 Bruxelles – Belgique).

Trading Day shall have the meaning ascribed thereto in Conditions 5.7, 5.8, 5.9, 5.10, 5.11, 5.12 and 5.14.

Business Day means:

(i) for the euro, a day when the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System known as TARGET 2 (**TARGET 2**) or any successor system is operating (a **TARGET 2 Business Day**); and/or

(ii) for a Settlement Currency other than the euro, a day (other than a Saturday or Sunday) when the commercial banks and foreign exchange markets perform settlements on the principal financial market for this currency; and/or

(iii) in the case of a Settlement Currency and/or one or more business centre(s) specified in the relevant Final Terms (the **Business Centre(s)**), a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in such currency in the Business Centre(s), or if no currency is indicated, generally in each of the Business Centre(s) so specified.

(iv) for any other reason, a day when the commercial banks are open and the foreign exchange markets are operating in Paris.

Preceding Business Day means that, when this term is used in conjunction with the term "Business Day Convention", any date is not a Business Day so that this date will be the first preceding day that is a Business Day;

Following Business Day means that, when this term is used in conjunction with the term "Business Day Convention", that date is not a Business Day so that this date will be the first following day that is a Business Day.

Modified Following Business Day means that, when this term is used in conjunction with the term "Business Day Convention", any date that is not a Business Day so that this date will be the first following Business Day, unless

suivant, mais si elle tombe au début du mois calendaire suivant, dans ce cas, la date retenue sera ramenée au Jour Ouvré précédent.

« **Marché Lié** » a la signification qui lui est donnée aux Modalités 5.7, 5.8, 5.9, 5.10 et 5.14.

« **Marge** » désigne le taux exprimé en pourcentage qui doit être ajouté ou retiré d'un Taux Variable pour calculer le Taux d'Intérêt conformément à la Modalité 4(h), tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives.

« **Matière Première** » a la signification qui lui est donnée à la Modalité 5.9.

« **Méthode de Décompte des Jours** » désigne, pour le calcul d'un montant d'intérêts pour un Titre sur une période quelconque (commençant le premier jour de cette période (ce jour étant inclus) et s'achevant le dernier jour (ce jour étant exclu)) (que cette période constitue ou non une Période d'Intérêts, ci-après la « **Période de Calcul** ») le nombre de jours suivant:

(i) si les termes « **Exact/365 – FBF** » ou « **Exact/Exact – ISDA** » ou « **Exact/Exact** » sont indiqués dans les Conditions Définitives, il s'agit du nombre réel de jours écoulés dans la Période de Calcul divisé par 365 (ou si une quelconque partie de cette Période de Calcul se situe au cours d'une année bissextile, la somme (A) du nombre réel de jours dans cette Période de Calcul se situant dans une année bissextile divisée par 366 et (B) du nombre réel de jours dans la Période de Calcul ne se situant pas dans une année bissextile divisée par 365) ;

(ii) si les termes « **Exact/Exact – FBF** » sont indiqués dans les Conditions Définitives, il s'agit de la fraction dont le numérateur est le nombre exact de jours écoulés au cours de cette période et dont le dénominateur est 365 (ou 366 si le 29 février est inclus dans la Période de Calcul). Si la Période de Calcul est supérieure à un an, la base est déterminée de la façon suivante :

- le nombre d'années entières est décompté depuis le dernier jour de la Période de Calcul ;
- ce nombre est augmenté de la fraction sur la période concernée calculée comme indiqué au premier paragraphe de cette définition ;

that day falls in the next calendar month, in which case that date will be the first preceding day that is a Business Day.

Related Exchange shall have the meaning ascribed thereto in Conditions 5.7, 5.8, 5.9, 5.10 and 5.14.

Margin means the percentage that must be added or deducted from the Floating Rate in order to calculate the Rate of Interest in accordance with Condition 4(h) of the Final Terms.

Commodity shall have the meaning ascribed thereto in Condition 5.9.

Day Count Fraction means, for the calculation of an interest amount for a Security over any period (beginning the first day of this period (including this day) and ending the last day (excluding this day)), whether or not this period constitutes an Interest Period (hereinafter the **Calculation Period**), the number of days defined as follows:

(i) if the terms **Actual/365 - FBF** or **Actual/Actual - ISDA** or **Actual/Actual** are specified in the Final Terms, this is the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or if any portion of this Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in this Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365);

(ii) if the terms **Actual/Actual - FBF** are specified in the Final Terms, this is a fraction in which the numerator is the actual number of days in this period and the denominator is 365 (or 366 if 29 February is included in the Calculation Period). If the Calculation Period is greater than one year, the base is determined as follows:

- the number of full years is counted from the last day of the Calculation Period;
- this number is increased by the fraction over the relevant period, calculated as described in the first paragraph of this;

(iii) si les termes « **Exact/365** » **(Fixe)** sont indiqués dans les Conditions Définitives, il s'agit du nombre réel de jours écoulés dans la Période de Calcul divisé par 365 ;

(iii) if the term **Actual/365 (Fixed)** is specified in the Final Terms, this is the actual number of days in the Calculation Period divided by 365;

(iv) si les termes « **Exact/360** » sont indiqués dans les Conditions Définitives, il s'agit du nombre réel de jours écoulés dans la Période de Calcul divisé par 360 ;

(iv) if the term **Actual/360** is specified in the Final Terms, this is the actual number of days in the Calculation Period divided by 360;

(v) si les termes « **30E/360** » ou « **Base Euro Obligataire** » sont indiqués dans les Conditions Définitives concernée, il s'agit pour chaque Période de Calcul, de la fraction dont le dénominateur est 360 et le numérateur est le nombre de jours écoulés durant cette période, calculé sur une année de 12 mois de 30 jours, à l'exception du cas suivant :

dans l'hypothèse où le dernier jour de la Période de Calcul est le dernier jour du mois de février, le nombre de jours écoulés durant ce mois est le nombre exact de jours,

où :

D1 (jj^1, mm^1, aa^1) est la date de début de période

D2 (jj^2, mm^2, aa^2) est la date de fin de période

La fraction est :

$$\frac{1}{360} \times \left[\left(aa^2 - aa^1 \right) \times 360 + \left(mm^2 - mm^1 \right) \times 30 + \text{Min}\left(jj^2, 30 \right) - \text{Min}\left(jj^1, 30 \right) \right]$$

(v) if the terms **30E/360** or **Eurobond Basis** are specified in the relevant Final Terms, for each Calculation Period, this is a fraction in which the denominator is 360 and the numerator is the number of days in this period, calculated over a year of twelve 30-day months, with the following exception:

if the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, the number of days in this month is the actual number of days,

where:

D1 (dd^1, mm^1, yy^1) is the period commencement date

D2 (dd^2, mm^2, yy^2) is the period end date

The fraction is:

$$\frac{1}{360} \times \left[\left(yy^2 - yy^1 \right) \times 360 + \left(mm^2 - mm^1 \right) \times 30 + \text{Min}\left(dd^2, 30 \right) - \text{Min}\left(dd^1, 30 \right) \right]$$

(vi) si les termes « **30/360 - FBF** » ou « **Exact 30A/360** (**Base Obligataire Américaine**) » sont indiqués dans les Conditions Définitives, il s'agit pour chaque Période de Calcul, de la fraction dont le dénominateur est 360 et le numérateur le nombre de jours calculé comme pour la base 30E/360 - FBF, à l'exception du cas suivant :

lorsque le dernier jour de la Période de Calcul est un 31 et le premier n'est ni un 30 ni un 31, le dernier mois de la Période de Calcul est considéré comme un mois de 31 jours ;

en reprenant les mêmes définitions que celles qui figurent ci-dessous pour 30E/360 - FBF, la fraction est :

(vi) if the terms **30/360 - FBF** or **Actual 30A/360** (**American Bond Basis**) are specified in the Final Terms, for each Calculation Period, this is a fraction in which the denominator is 360 and the numerator is the number of days calculated as for the 30E/360 – FBF, with the following exception:

when the last day of the Calculation Period is a 31 and the first is neither a 30 nor a 31, the last month of the Calculation Period shall be considered to be a 31-day month;

using the same definitions as below for 30E/360 - FBF, the fraction is:

si jj2 = 31 et jj1 ≠ (30, 31),

alors :

$$\frac{1}{360}\times\left[\left(aa^{2}-aa^{1}\right)x360+\left(mm^{2}-mm^{1}\right)x30+\left(jj^{2}-jj^{1}\right)\right]$$

(vii) si les termes « **Exact/Exact (ICMA)** » sont indiqués dans les Conditions Définitives concernées :

(A) où le nombre de jours inclus dans la période concernée comprise entre la toute dernière Date de Paiement des Intérêts (incluse) et la date de paiement concernée (non incluse) (la « **Période de Calcul** ») est égal ou inférieur à la Période de Détermination au cours de laquelle la Période de Calcul prend fin, le nombre de jours dans cette Période de Calcul divisé par le produit (1) du nombre de jours où cette Période de Détermination et (2) du nombre de Dates de Détermination (telles que spécifiées dans les Conditions Définitives applicables, les « **Dates de Déterminations** » et chacune une « **Date de Détermination** ») ; et

(B) où la Période de Calcul est d'une durée supérieure à la Période de Détermination au cours de laquelle elle prend fin, la somme de :

(1) du nombre de jours de cette Période de Calcul se situant dans la Période de Détermination au cours de laquelle elle commence, divisé par le produit (x) du nombre de jours de cette Période de Détermination et (y) du nombre de Dates de Détermination qui surviendraient dans une année calendaire ; et

(2) du nombre de jours de cette Période de Calcul se situant dans la Période de Détermination suivante, divisé par le produit (x) du nombre de jours de cette Période de

if dd2 = 31 and dd1 ≠ (30, 31),

then:

$$\frac{1}{360}\times\left[\left(yy^{2}-yy^{1}\right)\times360+\left(mm^{2}-mm^{1}\right)\times30+\left(dd^{2}-dd^{1}\right)\right]$$

(vii) if the terms **Actual/Actual (ICMA)** is specified in the applicable Final Terms:

(A) where the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the **Accrual Period**) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in the applicable Final Terms, the **Determination Dates** and each a **Determination Date**) that would occur in one calendar year; and

(B) where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:

(1) the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and

(2) the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y)

Détermination et (y) du nombre de Dates de Détermination qui surviendraient dans une année calendaire.

the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

(viii) si les termes « **30/360** » sont indiquées dans les Conditions Définitives applicables et si les Titres sont des Titres à Taux Fixe, le nombre de jours inclus dans la période comprise entre la toute dernière Date de Paiement des Intérêts (incluse) (ou, s'il n'en existe aucune, la Date de Début de Période d'Intérêts) et la date de paiement concernée (non incluse) (ce nombre de jours étant calculé sur la base d'une année de 360 jours comportant 12 mois de 30 jours) divisé par 360 ;

(viii) if **30/360** is specified in the applicable Final Terms and the Securities are Fixed Rate Securities, the number of days in the period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (such number of days being calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months) divided by 360;

(ix) si les termes « **30/360** », « **360/360** » ou « **Base Obligataire** » sont indiqués dans les Conditions Définitives applicables et si les Titres sont des Titres à Taux Variable, le nombre de jours écoulés dans la Période d'Intérêts divisé par 360, calculé selon la formule suivante :

(ix) if **30/360**, **360/360** or **Bond Basis** is specified in the applicable Final Terms and the Securities are Variable Rate Securities, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

Méthode de Décompte des Jours =

Day Count Fraction =

$$\frac{\left[360\times\left(Y_2 - Y_1\right)\right]+\left[30\times\left(M_2 - M_1\right)\right]+\left(D_2 - D_1\right)}{360}$$

où :

where:

« $\mathbf{Y_1}$ » est l'année, exprimée sous forme d'un nombre, au cours de laquelle se situe le premier jour de la Période d'Intérêts ;

$\mathbf{Y_1}$ is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

« $\mathbf{Y_2}$ » est l'année, exprimée sous forme d'un nombre, au cours de laquelle se situe le jour suivant immédiatement le dernier jour de la Période d'Intérêts ;

$\mathbf{Y_2}$ is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

« $\mathbf{M_1}$ » est le mois calendaire, exprimé sous la forme d'un nombre, au cours duquel se situe le premier jour de la Période d'Intérêts ;

$\mathbf{M_1}$ is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

« $\mathbf{M_2}$ » est le mois calendaire, exprimé sous la forme d'un nombre, au cours duquel se situe le jour suivant immédiatement le dernier jour de la Période d'Intérêts ;

$\mathbf{M_2}$ is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

« $\mathbf{D_1}$ » est le premier jour calendaire de la Période d'Intérêts, exprimé sous la forme d'un nombre, à moins que ce nombre ne soit 31, auquel cas D_1 sera égal à 30 ; et

$\mathbf{D_1}$ is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number is 31, in which case D_1 will be 30; and

« **D_2** » est le jour calendaire, exprimé sous la forme d'un nombre, suivant immédiatement le dernier jour inclus dans la Période d'Intérêts, à moins que ce nombre ne soit 31 et que D_1 ne soit supérieur à 29, auquel cas D_2 sera égal à 30.

D_2 is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D_1 is greater than 29, in which case D_2 will be 30.

(x) si les termes « **30E/360 (ISDA)** » sont indiqués dans les Conditions Définitives applicables, le nombre de jours de la Période d'Intérêts divisé par 360, calculé selon la formule suivante :

(x) if **30E/360 (ISDA)** is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

Méthode de Décompte des Jours =

Day Count Fraction =

$$\frac{\left[360\times\left(Y_2 - Y_1\right)\right]+\left[30\times\left(M_2 - M_1\right)\right]+\left(D_2 - D_1\right)}{360}$$

où :

where:

« **Y_1** » est l'année, exprimée sous forme d'un nombre, au cours de laquelle se situe le premier jour de la Période d'Intérêts ;

Y_1 is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

« **Y_2** » est l'année, exprimée sous forme d'un nombre, au cours de laquelle se situe le jour suivant immédiatement le dernier jour de la Période d'Intérêts ;

Y_2 is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

« **M_1** » est le mois calendaire, exprimé sous la forme d'un nombre, au cours duquel se situe le premier jour de la Période d'Intérêts ;

M_1 is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

« **M_2** » est le mois calendaire, exprimé sous la forme d'un nombre, au cours duquel se situe le jour suivant immédiatement le dernier jour de la Période d'Intérêts ;

M_2 is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

« **D_1** » est le premier jour calendaire de la Période d'Intérêts, exprimé sous la forme d'un nombre, à moins que (i) ce jour soit le dernier jour du mois de février ou (ii) que ce nombre ne soit 31, auquel cas D_1 sera égal à 30 ; et

D_1 is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

« **D_2** » est le jour calendaire, exprimé sous la forme d'un nombre, suivant immédiatement le dernier jour inclus dans la Période d'Intérêts, à moins que (i) ce jour ne soit le dernier jour du mois de février mais non la Date d'échéance, ou (ii) ce nombre ne soit 31, auquel cas D_2 sera égal à 30.

D_2 is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the Maturity Date or (ii) such number would be 31, in which case D_2 will be 30.

« **Mise en Demeure** » désigne le document figurant dans le Prospectus de Base.

Formal Demand means the document that appears in the Base Prospectus.

« **Moody's** » désigne l'agence de notation Moody's Investors Service Inc., ainsi que tout successeur.

Moody's means the ratings agency Moody's Investors Service Inc. and any successor thereof.

« **Montant de Règlement** » désigne le Montant de Règlement Final, le Montant de Règlement Anticipé, le Montant de Règlement Optionnel, le Montant de Règlement Anticipé Automatique et/ou le Montant des Intérêts.

Settlement Amount means the Final Settlement Amount, the Early Settlement Amount, the Optional Settlement Amount, the Automatic Early Settlement Amount and/or the Interest Amount.

« **Montant de Règlement Anticipé** » désigne la juste valeur de marché du Titre concerné et/ou la quantité de Sous-Jacents à Livrer, déterminée par l'Agent de Calcul.

Early Settlement Amount means the fair market value of the relevant Security and/or the amount of Underlyings to Deliver, as determined by the Calculation Agent.

« **Montant de Règlement Optionnel** » désigne la juste valeur de marché du Titre concerné et/ou la quantité de Sous-Jacents à Livrer à la Date de Règlement Optionnel, déterminée par l'Agent de Calcul ou le montant déterminé selon une ou des Formule(s) de Pay-Off, si cela est précisé dans les Conditions Définitives applicables.

Optional Settlement Amount means the fair market value of the relevant Security and/or the quantity of Underlyings to be Delivered on the Optional Settlement Date, determined by the Calculation Agent or the amount determined in accordance with one of the Pay-Off Formulas, if so specified in the applicable Final Terms.

« **Montant de Règlement Final** » désigne, pour un Titre le montant de règlement en espèces et/ou, if applicable, la Quantité de Sous-Jacent auquel chaque Titre donne droit lors de son règlement déterminé, si cela est spécifié dans les Conditions Définitives applicables, en fonction d'une ou des Formule(s) de Pay-Off.

Final Settlement Amount means, in respect of a Security, the settlement amount in cash and/or, if applicable the Quantity of Underlyings to which each Security gives entitlement at the time of its settlement determined, if so specified in the applicable Final Terms, in accordance with one of the Pay-Off Formulas.

« **Montant de Règlement Anticipé Automatique** » désigne le montant de règlement anticipé automatique en espèces et/ou la Quantité de Sous-Jacent auquel chaque Titre donne droit lors de son règlement dès lors que la Condition relative au Règlement Anticipé Automatique déterminée conformément à l'Annexe Technique et précisée dans les Conditions Définitives applicables, se réalise et déterminé, si cela est spécifié dans les Conditions Définitives applicables, en fonction d'une ou des Formule(s) de Pay-Off.

Automatic Early Settlement Amount means the automatic early settlement amount in cash and/or the Quantity of Underlyings to which each Security gives entitlement at the time of its settlement, as soon as the Automatic Early Settlement Condition, as determined in accordance with the Technical Annex and specified in the applicable Final Terms, occurs and determined, if so specified in the applicable Final Terms, in accordance with one of the Pay-Off Formulas.

« **Montant des Intérêts** » désigne le montant d'intérêts à payer tel que défini à la Modalité 4(i) déterminé, si cela est spécifié dans les Conditions Définitives applicables, en fonction d'une ou des Formule(s) de Pay-Off.

Interest Amount means the amount of interest payable as defined in Condition 4(i), determined, if so specified in the applicable Final Terms, in accordance with one of the Pay-Off Formulas.

« **Montant Donné** » désigne pour tout Taux Variable devant être déterminé conformément à une Détermination du Taux sur Page Ecran à une Date de Détermination des Intérêts, le montant indiqué comme tel à cette date dans les Conditions Définitives concernées ou, si aucun montant n'est indiqué, un montant correspondant, à cette date, à l'unité de négociation sur le marché concerné.

Representative Amount means, with respect to any Floating Rate to be determined in accordance with a Screen Rate Determination on an Interest Determination Date, the amount specified as such in the relevant Final Terms, or if none is specified, an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the time.

« **Multi Sous-Jacents** » désigne un Certificat ou un Titre Hybride indexé sur plusieurs Sous-Jacents.

Multi Underlyings means a Certificate or a Hybrid Security indexed on various Underlyings.

« **Nantissement** » désigne pour chaque Série de Titres

Pledge means, for each relevant Series of Securities, the

concernée, le nantissement de comptes-titres octroyé par Exane Derivatives en qualité de Constituant.

pledge account of financial instruments by Exane Derivatives as Pledgor.

« **Option(s) Listée(s)** » a/ont la signification qui lui/leur est/sont donnée(s) à la Modalité 5.12.

Listed Option(s) shall have the meaning ascribed thereto in Condition 5.12.

« **Page Ecran** » désigne la page de référence de la source de cotations, telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives, sauf pour les Certificats pour lesquels une définition spécifique est prévue à la Modalité 5.14.

Screen Page means the reference page of the quotation source as set out in the Final Terms, except for Certificates in respect of which a specific definition is provided in Condition 5.14.

« **Part** » a la signification qui lui est donnée à la Modalité 5.10.

Unit shall have the meaning ascribed thereto in Condition 5.10.

« **Période d'Intérêts** » désigne la période commençant à la Date de Commencement d'Intérêts (incluse) et finissant à la première Date de Paiement des Intérêts (exclue) ainsi que chaque période suivante commençant à une Date de Paiement des Intérêts (incluse) et finissant à la Date de Paiement des Intérêts suivante (exclue).

Interest Period means the period beginning on the Interest Commencement Date (inclusive) and ending on the first Interest Payment Date (exclusive) as well as each following period beginning on an Interest Payment Date (inclusive) and ending on the following Interest Payment Date (exclusive).

« **Période Prévue** » désigne la période désignée comme telle dans les Conditions Définitives.

Scheduled Period means the period defined as such in the Final Terms.

« **Place Financière de Référence** » signifie, pour un Taux Variable devant être déterminé en fonction d'une Détermination du Taux sur Page Ecran à une Date de Détermination des Intérêts, la place financière qui pourrait être indiquée comme telle dans les Conditions Définitives concernées ou, si aucune place financière n'est mentionnée, la place financière dont la Référence de Marché concernée est la plus proche (dans le cas de l'EURIBOR ou de l'EONIA, il s'agira de la Zone Euro, et dans le cas du IBOR, il s'agira de Londres) ou, à défaut, Paris.

Reference Financial Market means, with respect to any Floating Rate to be determined in accordance with a Screen Rate Determination on an Interest Determination Date, the financial centre as may be specified as such in the relevant Final Terms or, if none is so specified, the financial centre with which the relevant Benchmark is most closely connected (which, in the case of EURIBOR or EONIA, shall be the Euro-zone, and in the case of IBOR, shall be London) or, if none is so connected, Paris.

« **Porteur** » désigne chaque personne dont (i) le compte auprès d'un Intermédiaire Financier Habilité concerné est crédité d'un nombre particulier de Titres, dans le cas de Titres au porteur, (ii) le nom figure dans le compte d'un teneur de comptes désigné par cette personne, dans le cas de Titres au nominatif administré et, (iii) le nom figure dans les comptes de l'Emetteur ou de l'Etablissement Mandataire dans le cas de Titre au nominatif pur.

Holder means each person (i) whose account with a relevant Accredited Financial Intermediary is credited with a specific number of Securities in the case of Securities in bearer form, (ii) whose name appears in the account of an account custodian designated by said person in the case of administered Securities, and (iii) whose name is listed in the accounts of the Issuer or the Registrar in the case of Securities held in an account with the Issuer.

« **Promoteur** » a la signification qui lui est donnée à la Modalité 5.8.

Sponsor shall have the meaning ascribed thereto in Condition 5.8.

« **Quantité** » désigne (i) concernant les Certificats, la définition qui lui est donnée pour chaque Sous-Jacent aux Modalités 5.7 à 5.14 (ii) concernant les CLN, le montant désigné dans les Conditions Définitives.

Quantity means (i) with respect to the Certificates, the meaning given thereto for each Underlying in Conditions 5.7 to 5.14 and (ii) with respect to the CLN, the amount designated in the Final Terms.

« Quantité de Titres Financiers Eligibles » désigne la

Quantity of Eligible Financial Instruments means the

quantité minimale de Titres Financiers Eligibles remis en nantissement, telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives et la Déclaration de Nantissement.

minimum quantity of financial instruments pledge, as defined in the Final Terms.

« **Quotité Minimum de Négociation** » désigne la quotité minimum de négociation des Titres précisée dans les Conditions Définitives.

Minimum Trading Number means the minimum trading amount of Securities specified in the Final Terms.

« **Référence de Marché** » désigne le Taux Variable tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives.

Benchmark means the Floating Rate as set out in the relevant Final Terms.

« **Règlement en Espèces** » désigne concernant les Certificats, un règlement effectué conformément à la Modalité 5.1(a).

Cash Settlement means, with respect to the Certificates, a settlement made in accordance with Condition 5.1(a).

« **Règlement Physique** » désigne concernant les Certificats, un règlement effectué conformément à la Modalité 5.1(b).

Physical Settlement means, with respect to the Certificates, a settlement made in accordance with Condition 5.1(b).

« **Seuil de Déclenchement de l'Option** » désigne le rapport applicable entre le nombre de Certificats en circulation et la Taille de l'Emission indiqué dans les Conditions Définitives et à partir duquel l'Emetteur pourra procéder au règlement optionnel des Certificats. En l'absence d'une telle stipulation, le rapport applicable sera réputé être égal ou inférieur à 10% de la Taille de l'Emission.

Option Threshold Trigger means the applicable ratio between the outstanding number of Certificates and the Issue Size as provided in the Final Terms which may trigger an optional settlement by the Issuer of the Certificates. In the absence of such provision, the applicable ratio shall be deemed to be equal to or lower than 10% of the Issue Size.

« **Société** » a la signification qui lui est donnée à la Modalité 5.7 ou à la Modalité 5.14.

Company shall have the meaning given thereto in Condition 5.7 or Condition 5.14.

« **Société de Gestion** » a la signification qui lui est donnée à la Modalité 5.10.

Management Company shall have the meaning given thereto in Condition 5.10.

« **Source du Prix** » a la signification qui lui est donnée à la Modalité 5.9.

Price Source shall have the meaning given thereto in Condition 5.9.

« **Sous-Jacent** » désigne une Action, un Indice, une Part, un Contrat à Terme, un Taux de Change, un Titre de Créance, une Option Listée, une Matière Première, un risque de crédit ou un risque hybride.

Underlying means a Share, an Index, an Unit, a Futures Contract, a Foreign Exchange Rate, a Debt Instrument, a Listed Option, a Commodity, a credit risk or a hybrid risk.

« **Sous-Jacent de Substitution** » désigne une Action de Substitution, un Indice de Substitution, une Part de Substitution, un Contrat à Terme de Substitution, un Titre de Créance de Substitution, un Taux de Change de Substitution, une Option Listée de Substitution ou une Matière Première de Substitution.

Substitute Underlying means a Substitute Share, a Substitute Index, a Substitute Unit, a Substitute Futures Contract, a Substitute Debt Instrument, a Substitute Exchange Rate, a Substitute Listed Option or a Substitute Commodity.

« **Substitution** » a la signification qui lui est donnée par Sous-Jacent aux Modalités 5.7 à 5.14.

Substitution shall have the meaning given thereto for each Underlying in Conditions 5.7 to 5.14.

« **Taux Fixe** » désigne le taux d'intérêts fixe indiqué dans les Conditions Définitives.

Fixed Rate means the fixed interest rate specified in the Final Terms.

« **Taux de Change** » a la signification qui lui est donnée à la Modalité 5.13.

Foreign Exchange Rate shall have the meaning given thereto in Condition 5.13.

« **Taux d'Intérêt** » désigne la rémunération (exprimée en pourcentage) à laquelle les Titres donnent droit et qui est déterminée conformément aux Modalités des Titres et spécifiée dans les Conditions Définitives.

Rate of Interest means the yield (expressed as a percentage) to which the Securities give right and which is determined in accordance with the Conditions of the Securities and specified in the Final Terms.

« **Taux de Référence** » désigne la Référence de Marché pour un Montant Donné de la Devise pour une période égale à la Durée Prévue à compter de la Date de Commencement d'Intérêts (si cette durée est applicable à la Référence de Marché ou compatible avec celle-ci).

Relevant Rate means the Benchmark for a Representative Amount of the Currency for a period (if applicable or appropriate to the Benchmark) equal to the Specified Duration commencing on the Interest Commencement Date.

« **Taux Interbancaire** » désigne le taux interbancaire au jour le jour dans la Devise concernée, tel que défini dans les Conditions Définitives.

Interbank Rate means the interbank overnight rate in the specified Currency, as defined in the Final Terms.

« **Taux Variable** » désigne le taux variable EONIA, EUR-EURIBOR-Banques de Référence, IBOR ou CMS tel indiqué dans les Conditions Définitives.

Floating Rate means the variable rate EONIA, EUR-EURIBOR-Reference Banks, IBOR or CMS, as indicated in the Final Terms.

« **Teneur de Compte Nanti** » désigne BNP Paribas Securities Services, ou tout autre Teneur de Compte Nanti indiqué dans les Conditions Définitives, sous réserve du respect des Modalités 3.3(v) et 13.3.

Pledged Account Custodian means BNP Paribas Securities Services or any other Pledged Account Custodian indicated in the Final Terms pursuant to Condition 3.3(v) and 13.3.

« **Titres** » désigne les Certificats, les CLN et les Titres Hybrides.

Securities means the Certificates, the CLN and the Hybrid Securities.

« **Titre de Créance** » a la signification qui lui est donnée à la Modalité 5.14. Toutes les expressions apparentées devront être interprétées par analogie.

Debt Instrument shall have the meaning given thereto in Condition 5.14. All related expressions must be construed accordingly.

« **Titres Financiers Eligibles** » désignent des titres financiers français ou étrangers, négociés sur un marché réglementé, des parts ou actions d'organismes de placement collectifs au sens de l'article L. 214-1 du Code monétaire et financier ou tout autre instrument financier tel que précisé dans les Conditions Définitives.

Eligible Financial Instruments mean French or foreign transferable securities traded on a regulated market, shares or units of collective investment schemes as defined in article L. 214-1 of the French monetary and financial code, or any other financial instrument as specified in the Final Terms.

« Valeur fixe du Nantissement » désigne la valeur fixe du Nantissment, telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives et la Déclaration de Nantissement.

Fixed Pledge Value means the fixed value of the Pleadge as defined in the Final Terms and in the Statement of Pledge

« **Valeur Minimale du Nantissement** » désigne la valeur minimale du Nantissement à chaque Date de Calcul du Nantissement, telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives et la Déclaration de Nantissement.

Minimum Pledge Value means the minimum value of the Pledge on each Pledge Calculation Date as defined in the Final Terms and in the Statement of Pledge.

« **Valeur Nominale** » désigne la valeur nominale attribuée aux Titres dans les Conditions Définitives sous réserve du respect des lois, règlements et directives

Nominal Value means the nominal value assigned to the Securities in the Final Terms, subject to compliance with the applicable laws, regulations and directives.

applicable.

(b) Définitions relatives aux CLN et Titres Hybrides

« **Accélération de l'Obligation** » signifie qu'une ou plusieurs Obligations, d'un montant agrégé supérieur ou égal au Seuil de Défaut, sont devenus dues et exigibles avant qu'elles aient pu l'être autrement suite à la survenance d'un défaut, cas de défaut ou de toute modalité ou évènement similaire (quelle qu'en soit la description), autre qu'un défaut de paiement par rapport à une Entité de Référence au titre d'une ou plusieurs Obligations.

« **Actions avec Droit de Vote** » désigne les actions ou d'autres participations qui octroient le pouvoir d'élire le conseil d'administration ou tout autre organe décisionnaire d'une entité.

« **Agence Souveraine** » désigne toute agence, intermédiaire, ministère, service ou toute autre autorité (y compris notamment la banque centrale) de ladite Entité Souveraine.

« **Alternative à la Date d'Evaluation du Règlement en Espèces** » a la signification qui lui est attribuée dans la Modalité 6.6.

« **Autorité Gouvernementale** » désigne tout gouvernement de fait ou de droit (ou toute agence, intermédiaire, ministère ou service y afférents), cour, tribunal, autorité administrative ou gouvernementale ou toute autre entité (privée ou publique) responsable de la régulation des marchés financiers (y compris la banque centrale) d'une Entité de Référence ou de la juridiction de constitution d'une Entité de Référence.

« **Average Blended Highest** » désigne, concernant plus d'une Obligation de Référence et plus d'une Date d'Evaluation, en utilisant les valeurs relatives à chaque Date d'Evaluation déterminées par l'Agent de Calcul conformément à la Méthode d'Evaluation *Blended Highest*, la moyenne arithmétique non pondérée des valeurs ainsi déterminées par rapport à chaque Date d'Evaluation.

« **Average Blended Market** » désigne, concernant plus d'une Obligation de Référence et plus d'une Date d'Evaluation, en utilisant les valeurs relatives à chaque Date d'Evaluation déterminées par l'Agent de Calcul conformément à la Méthode d'Evaluation *Blended Market*, la moyenne arithmétique non pondérée des valeurs ainsi

(b) Definitions in respect of CLN and Hybrid Securities

Obligation Acceleration means one or more Obligations, in an aggregate amount of not less than the Default Requirement, have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.

Voting Shares shall mean those shares or other interests that have the power to elect the board of directors or similar governing body of an entity.

Sovereign Agency means any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including, without limiting the foregoing, the central bank) of a Sovereign.

Fallback to Cash Settlement Valuation Date has the meaning given to it in Condition 6.6.

Governmental Authority means any *de facto or de jure* government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) of a Reference Entity or of the jurisdiction of organisation of a Reference Entity.

Average Blended Highest means, with respect to more than one Reference Obligation and more than one Valuation Date, using values with respect to each Valuation Date determined by the Calculation Agent in accordance with the Blended Highest Valuation Method, the unweighted arithmetic mean of the values so determined with respect to each Valuation Date.

Average Blended Market means, with respect to more than one Reference Obligation and more than one Valuation Date, using values with respect to each Valuation Date determined by the Calculation Agent in accordance with the Blended Market Valuation Method, the unweighted arithmetic mean of the values so

déterminées par rapport à chaque Date d'Evaluation.

« **Average Highest** » désigne, concernant une seule Obligation de Référence et plus d'une Date d'Evaluation, la moyenne arithmétique non pondérée des cotations les plus élevées obtenues par l'Agent de Calcul (conformément à la définition du Cours Final) par rapport à chaque Date d'Evaluation.

« **Average Market** » désigne, concernant une seule Obligation de Référence et plus d'une Date d'Evaluation, la moyenne arithmétique non pondérée des Valeurs de Marché déterminées par l'Agent de Calcul par rapport à chaque Date d'Evaluation.

« **Blended Highest** » désigne, concernant plus d'une Obligation de Référence et une seule Date d'Evaluation, la moyenne arithmétique non pondérée des cotations les plus élevées obtenues par l'Agent de Calcul (conformément à la définition du Cours Final) pour chaque Obligation de Référence par rapport à la Date d'Evaluation.

« **Blended Market** » désigne, concernant plus d'une Obligation de Référence et une seule Date d'Evaluation, la moyenne arithmétique non pondérée des Valeurs de Marché déterminées par l'Agent de Calcul pour chaque Obligation de Référence par rapport à la Date d'Evaluation.

« **Caractéristiques de l'Obligation Livrable** » désigne, à la Date de Début de la Livraison, les caractéristiques de l'Obligation Livrable indiquées dans les Conditions Définitives parmi : Cotée, Emission Non Domestique, Non Subordonné, Devise Concernée, Prêteur Non Souverain, Devise Locale Exclue, Loi Etrangère, Devise Spécifique, Non Conditionnelle, Crédit Cessible, Crédit Soumis à Consentement, Cessible , Échéance Maximale, Par anticipation ou Échue et Titre au Porteur Exclu.

Si l'une des Caractéristiques de l'Obligation Livrable suivantes : Paiement, Emprunts, Crédit ou Titres de créances ou Crédit est sont mentionnée dans les Conditions Définitives et que au moins deux Crédits Cessibles et Crédits soumis à Consentement sont désignés comme des Caractéristiques de l'Obligation Livrable, l'Obligation Livrable peut inclure tout Crédit qui satisfait l'une des Caractéristiques de l'Obligation Livrable mentionnées sans nécessairement satisfaire toutes les Caractérisqtiues de l'Obligation Livrable.

« **Caractéristiques de l'Obligation** » désigne l'une des caractéristiques suivantes : Non Subordonné, Prêteur Non Souverain Devise Spécifique, Loi Etrangère, Coté et

determined with respect to each Valuation Date.

Average Highest means, with respect to only one Reference Obligation and more than one Valuation Date, the unweighted arithmetic mean of the highest quotations obtained by the Calculation Agent (in accordance with the definition of Final Price) with respect to each Valuation Date.

Average Market means, with respect to only one Reference Obligation and more than one Valuation Date, the unweighted arithmetic mean of the Market Values determined by the Calculation Agent with respect to each Valuation Date.

Blended Highest means, with respect to more than one Reference Obligation and only one Valuation Date, the unweighted arithmetic mean of the highest quotations obtained by the Calculation Agent (in accordance with the definition of Final Price) for each Reference Obligation with respect to the Valuation Date.

Blended Market means, with respect to more than one Reference Obligation and only one Valuation Date, the unweighted arithmetic mean of the Market Values determined by the Calculation Agent for each Reference Obligation with respect to the Valuation Date.

Deliverable Obligation Characteristics means, as at the Delivery Commencement Date, any one or more of the Deliverable Obligation Characteristics which are set out in the Final Terms, from amongst: Listed, Not Domestic Issuance, Not Subordinated, Relevant Currency, Not Sovereign Lender, Not Domestic Currency , Not Domestic Law, Specified Currency, Not Contingent, Assignable Loan, Consent required Loan, Transferable, Maximum Maturity, Accelerated or Matured and Not Bearer.

If any of the Payment, Borrowed Money, Loan or Bond or Loan is specified as Deliverable Obligation Category and more than one Assignable Loan and Consent Required Loan are specified as Deliverable Obligation Characteristics, the Deliverable Obligation may include any Loan that satisfies any one of such Deliverable Obligation Characteristics specified and need not satisfy all such Deliverable Obligation Characteristics .

Obligation Characteristics means, any one or more of Not Subordinated, Not Sovereign Lender, Specified currency, Not Domestic Currency, Not Domestic Law,

Emission non Domestique telle que mentionnée dans kes Conditions Définitives applicables

Listed and Not Domestic Issuance, as specified in the reletaed Final terms..

« **Cas de Perturbation du Marché** » a la signification qui lui est attribuée à la Modalité 6.8.

Market Disruption Event has the meaning given to it in Condition 6.8.

« **Cas de Perturbation du Marché CDS** » signifie, à tout moment un ou plusieurs contrats d'échange sur événement de crédit (*credit default swap(s)*) doivent être conclus ou résiliés en relation avec l'émission de Titres, l'Agent de Calcul déterminera de bonne foi que les conditions de marchés prédominantes (y compris la liquidité du marché concerné) ne permettant pas la négociation de *credit default swap(s)* dans des conditions commercialement raisonnables (pour des raisons de prix ou autres) ou efficientes économiquement ou encore, qu'il est impossible ou non souhaitable pour toute autre raison échappant au contrôle de l'Emetteur de conclure ou de résilier un ou plusieurs *credit default swap(s)*.

CDS Market Disruption Event means, at any time that credit default swap(s) are required to be notionally entered into or terminated in connection with the issuance of the Securities, the Calculation Agent in good faith, determines that there are, at such time, prevailing market conditions (including the liquidity of the relevant market) such that credit default swap(s) cannot be not be transacted on commercially reasonable terms (whether as to price or otherwise) or it would not otherwise be economically viable or it would be impossible or undesirable for any other reason outside the control of the Issuer to notionally enter into or terminate credit default swap(s).

« **Catégorie d'Obligation** » désigne l'une des catégories suivantes : Paiement, Emprunts, Obligations de Référence Uniquement, Titre de Créance, Crédit, Titre de Créance ou Crédit, tel que précisé dans les Conditions Définitives concernées.

Obligation Category means one of the following categories: Payment, Borrowed Money, Reference Obligation Only, Bond, Loan, Bond or Loan, as indicated in the relevant Final Terms.

« **Cessible** » désigne une obligation cessible aux investisseurs institutionnels sans aucune restriction contractuelle, statutaire ou réglementaire, à condition que rien de ce qui suit ne soit considéré comme des restrictions contractuelles, statutaires ou réglementaires :

Transferable means an obligation that is transferable to institutional investors without any contractual statutory or regulatory restriction, provided that none of the following shall be considered contractual, statutory or regulatory restrictions:

(i) les restrictions contractuelles, statutaires ou réglementaires qui réglementent l'admissibilité à la revente en vertu de la Règle 144A ou de la Règle S promulguée en vertu de la Loi Américaine de 1933 sur les Valeurs Mobilières (United States Securities Act of 1933) telle que modifiée (et toutes les restrictions contractuelles, statutaires ou règlementaires promulguées en vertu des lois d'un territoire ayant un effet similaire sur l'admissibilité à de la revente d'une obligation) ; ou

(i) contractual, statutory or regulatory restrictions that provide for eligibility for resale pursuant to Rule 144A or Regulation S promulgated under the United States Securities Act of 1933, as amended (and any contractual, statutory or regulatory restrictions promulgated under the laws of any jurisdiction having a similar effect in relation to the eligibility for resale of an obligation); or

(ii) les restrictions sur les placements autorisés comme les restrictions statutaires ou règlementaires sur les compagnies d'assurance et les fonds de pension.

Sauf mention contraire dans les Conditions Définitives applicables, si la Caractéristique de l'Obligation Livrable Transférable est mentionnée comme applicable, ces Conditions

(ii) restrictions on permitted investments such as statutory or regulatory investment restrictions on insurance companies and pension funds.

Unless otherwise specified in the related Final terms, if the Deliverable Obligation Characteristic Transferable is specified as Applicable in the Final Terms, such Final Terms shall be construed as though such

Définitives devront être construites comme si cette Caractéristique de l'Obligation Livrable était applicable aux Obligations Livrables à l'exception des Crédits (et ne seront applicables que si les Obligations autres que les Crédits sont régies par la Catégorie d'Obligation Livrable spécifiée n'est pas Crédit).

Deliveable Obligation Characteristic had been specified as a Deliverable Obligation Characteristic only with respect to Deliverable Obligations that are not Loans (and shall only be relevant to the extent that obligations other than Loans are covered by the specified Deliverable Obligation Category).

« **Cessionnaire Éligible** » désigne chacun des éléments suivants :

Eligible Transferee means each of the following:

(i) toute banque ou autre institution financière, société d'assurance ou de réassurance, fonds d'investissement, SICAV ou tout autre organisme de placement collectif de même nature (autre qu'une entité mentionnée dans la clause (iii)(A) ci-dessous) ou un courtier ou un opérateur de marché agréé (autre qu'un individu ou une entreprise individuelle), à condition toutefois que le total de l'actif de chacune de ces personnes soit au moins égal à 500.000.000 USD (ou des montants équivalents libellés en d'autres devises) ; ou

(i) tany bank or other financial institution, insurance or reinsurance company, mutual fund, unit trust or similar collective investment vehicle (other than an entity specified in clause (iii)(A) below) or registered or licensed broker or dealer (other than a natural person or proprietorship); provided, however, in each case that such entity has total assets of at least USD 500,000,000 (or equivalent amounts in other currencies); or

(ii) toute entité affiliée d'une entité mentionnée dans la clause (a) ci-dessus ;

(ii) any affiliate of an entity specified in clause (a) above;

(iii) toute société, entreprise individuelle, groupement, fiducie (trust) ou autre entité :

(iii) each of a corporation, partnership, proprietorship, organisation, trust or other entity:

(A) qui est un véhicule d'investissement (y compris notamment un fonds spéculatif (*hedge fund*), un émetteur d'obligations adossées à un actif (CDO), un support d'émission de billets de trésorerie ou un fonds commun de créances d'une autre nature) qui (1) dispose d'un total d'actifs d'au moins 100.000.000 USD ou (2) qui appartient à un groupe d'entités dédiées à une activité financière spécifique, gérées ou contrôlées par la ou les mêmes personnes, dont les actifs cumulés atteignent au moins à 100.000.000 USD ; ou

(A) that is an investment vehicle (including, without limitation, any hedge fund, issuer of collateralised debt obligations (CDO), commercial paper conduit or other special purpose vehicle) that (1) has total assets of at least U.S.$100,000,000 or (2) is one of a group of investment vehicles under common control or management having, in the aggregate, total assets of at least U.S.$100,000,000; or

(B) dont le total de l'actif atteint au moins 500.000.000 USD ; ou

(B) that has total assets of at least USD 500,000,000; or

(C) dont les obligations au titre d'un accord, d'un contrat, ou d'une transaction font l'objet d'une garantie, d'une lettre de crédit ou de confort ou de tout autre

(C) the obligations of which under an agreement, contract, or transaction are guaranteed or otherwise supported by a letter of credit or keepwell, support, or

engagement similaire consenti ou donné par une entité mentionnée aux clauses (i), (ii), (iii)(A) ou (B) ; et

other agreement by an entity described in clauses (i), (ii), (iii)(A) or (B); and

(iv) Une Entité Souveraine, une Agence Souveraine ou une Organisation Supranationale.

(iv) a Sovereign, Sovereign Agency or Supranational Organisation.

« **Cessionnaire Eligible Modifié** » désigne toute banque, institution financière ou autre entité qui est régulièrement engagée ou établie pour effectuer, acheter ou investir dans des prêts, des titres et d'autres actifs financiers.

Modified Eligible Transferee means any bank, financial institution or other entity which is regularly engaged in or established for the purpose of making, purchasing or investing in loans, securities and other financial assets.

« **Comités de Détermination des Dérivés de Crédit** » désignent les comités établis par l'ISDA afin de décider certaines Résolutions DC telles que décrites de manière plus détaillée dans les Règles

Credit Derivatives Determinations Committees mean the committees established by ISDA for the purposes of reaching certain DC Resolutions, as more fully described Rules.

« **Conditions de la Date de Détermination de l'Evènement de Crédit** » désigne, si le Règlement au Moyen d'Enchères est stipulé dans les Conditions Définitives, la satisfaction des conditions suivantes :

Credit Event Determination Date Conditions means, if Auction Settlement is specified in the Final Terms, the satisfaction of the following conditions:

(i) la Date de Conclusion survient à ou avant la Date de Détermination du Cours Final de l'Enchère, la Date d'Annonce d'Aucune d'Enchère ou la Date d'Annulation de l'Enchère, selon le cas.

(i) the Trade Date occurs on or prior to the Auction Final Price Determination Date, No Auction Announcement Date or Auction Cancellation Date, as applicable.

(ii) la Date de Demande de Décision d'Evènement de Crédit a lieu le ou avant le dernier jour de la Période d'Envoi de la Notification (y compris avant la Date de Conclusion) ; et

(ii) the Credit Event Resolution Request Date occurs on or prior to the last day of the Notice Delivery Period (including prior to the Trade Date); and

(iii) l'ISDA annonce publiquement (y compris avant la Date de Conclusion) que le Comité de Détermination des Dérivés de Crédit a Décidé qu'un évènement constituant un Evènement de Crédit est survenu en rapport avec l'Entité de Référence concernée ou l'Obligation y afférente et que cet évènement est survenu à ou après la Date Butoir de l'Evènement de Crédit et à ou avant la Date d'Extension.

(iii) ISDA publicly announces (including prior to the Trade Date) that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that an event that constitutes a Credit Event has occurred with respect to the relevant Reference Entity or Obligation thereof and that such event has occurred on or after the Credit Event Backstop Date and on or prior to the Extension Date.

« **Conditions de Règlement au Moyen d'Enchères des Dérivés de Crédit** » désigne les Conditions de Règlement au Moyen d'Enchères des Dérivés de Crédit établies conformément aux Règles et selon la forme publiée par l'ISDA sur son site internet www.isda.org (ou tout successeur de ce site) à tout moment et pouvant faire l'objet de modification en conformément aux Règles.

Credit Derivatives Auction Settlement Terms means any Credit Derivatives Auction Settlement Terms published by ISDA, in accordance with the Rules, a form of which will be published by ISDA on its website at www.isda.org (or any successor wensite thereto) from time to time and may be amended in accordance with the Rules.

« **Conditions de Règlement** » en rapport avec la survenance d'un Evènement de Crédit relatif à l'Entité de

Conditions to Settlement in relation to the occurrence of a Credit Event in respect of the relevant Reference

Référence concernée seront satisfaites lorsque soit (a) l'ISDA annonce publiquement à ou avant le dernier jour de la Période d'Envoi de la Notification que le Comité de Détermination des Dérivés de Crédit concerné a Décidé qu'un Evènement de Crédit est survenu en rapport avec l'Entité de Référence à ou après la Date Butoir de l'Evènement de Crédit, à condition qu'une telle décision n'ait pas été annulée avant la Date de Règlement au Moyen d'Enchères et que les Conditions de Détermination de la Date de l'Evènement de Crédit aient été satisfaites ou soit (b) l'Emetteur a envoyé à l'Agent de Calcul et aux Porteurs, à ou avant le dernier jour de la Période d'Envoi de la Notification, une Notification d'Evènement de Crédit, une Notification d'Information Publique Disponible et, selon le cas, une Notification de Règlement Physique.

Entity will be satisfied when either (a) ISDA publicly announces on or prior to the last day of the Notice Delivery Period that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that a Credit Event has occurred with respect to the Reference Entity on or after the Credit Event Backstop Date, provided that such resolution has not been cancelled prior to the Auction Settlement Date and that the Credit Event Determination Date Conditions have been satisfied or (b) the Issuer has delivered to the Calculation Agent and the Holders on or prior to the last day of the Notice Delivery Period, a Credit Event Notice, a Notice of Publicly Available Information and, as applicable, a Notice of Physical Settlement.

« **Conditions de Suspension** » a la signification qui lui est attribuée dans la Modalité 6.2(d).

Suspension Terms has the meaning given to it in Condition 6.2(d).

« **Contestation/Moratoire** » désigne la survenance des deux évènements suivants : (a) un représentant autorisé d'une Entité de Référence ou d'une Autorité Gouvernementale (i) ne reconnait pas, conteste, dénonce ou rejette, en tout ou en partie, ou remet en cause la validité d'une ou de plusieurs Obligations pour un montant agrégé égal ou supérieur au Seuil de Défaut ou (ii) déclare ou impose un moratoire, une suspension, une reconduction ou un report des paiements, qu'ils soient de fait ou de droit, au titre d'une ou de plusieurs Obligations, pour un montant agrégé égal ou supérieur au Seuil de Défaut et (b) un Défaut de Paiement, déterminé indépendamment du Seuil de Paiement, ou une Restructuration déterminée indépendamment du Seuil de Défaut, concernant cette Obligation, se produit à ou avant la Date d'Evaluation de Contestation/Moratoire.

Repudiation/Moratorium means the occurrence of both of the following events: (a) an authorised officer of a Reference Entity or a Governmental Authority (i) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement or (ii) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement and (b) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

« **Contestation/Moratoire Potentiels** » signifie qu'un représentant autorité d'une Entité de Référence ou d'une Autorité Gouvernementale (i) ne reconnait pas, conteste, dénonce ou rejette, en tout ou partie, remet en cause la validité d'une ou de plusieurs Obligations pour un montant total supérieur ou égal au Seuil de Défaut, ou (ii) déclare ou impose un moratoire, une suspension, une reconduction ou un report des paiements, qu'ils soient de fait ou de droit, au titre d'une ou de plusieurs Obligations, pour un montant agrégé supérieur ou égal au Seuil de Défaut.

Potential Repudiation/Moratorium means an authorised officer of a Reference Entity or a Governmental Authority (a) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligation' in an aggregate amount of not less than the Default Requirement or (b) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement.

« **Cotation par Moyenne Pondérée** » désigne, conformément à la Méthode de Cotation, la moyenne pondérée des cotations fermes obtenues auprès des Intervenants de Marchés à l'Heure d'Evaluation qui, dans

Weighted Average Quotation means, in accordance with the Quotation Method, the weighted average of firm quotations obtained from Quotation Dealers at the Valuation Time, to the extent reasonably practicable,

la mesure du possible doivent être chacune obtenues pour un montant du principal en circulation de l'Obligation de Référence le plus élevé possible mais inférieur au Montant de Cotation (et en revanche, d'un montant au moins équivalent au Montant Minimum de Cotation ou, si les cotations d'un montant égal au Montant Minimum de Cotation ne sont pas disponibles, les cotations dont le montant agrégé est le plus proche possible du Montant Minimum de Cotation) et qui, agrégés, sont quasiment égales au Montant de Cotation.

each for an amount of the Reference Obligation with an outstanding principal balance of as large a size as available but less than the Quotation Amount (but of a size equal at least to the Minimum Quotation Amount or, if quotations of a size equal to the Minimum Quotation Amount are not available, quotations as near in size as practicable to the Minimum Quotation Amount) that in the aggregate are approximately equal to the Quotation Amount.

« **Cotation Complète** » désigne chaque cours acheteur ferme (*bid*) obtenue auprès d'un Intervenant de Marchés, pour un montant égal au Montant de Cotation.

Full Quotation means, each firm bid quotation obtained from a Quotation Dealer, for an amount equal to the Quotation Amount

« **Coté** » désigne une obligation qui est cotée, listée ou habituellement achetée et vendue sur un marché.

Listed means an obligation that is quoted, listed or ordinarily purchased and sold on an exchange.

« **Cours Final** » désigne concernant une Obligation à Evaluer, soit (a) une cotation (exprimée en pourcentage) de cette Obligation à Evaluer obtenue auprès d'un certain nombre de Intervenants de Marchés (sélectionnés de bonne foi par l'Agent de Calcul) conformément aux dispositions ci-dessous ou (b) le cours apparenté obtenu par l'Emetteur directement ou par l'intermédiaire de l'Agent de Calcul auprès des contreparties des Opérations de Couverture concernée(s) de la manière convenue entre l'Emetteur, l'Agent de Calcul pour le compte de l'Emetteur et les contrepartie(s) concernée(s). L'Agent de Calcul déterminera, sur la base de la pratique de marché en vigueur, si ces cotations ou cours intégreront ou non les intérêts courus non payés, toutes les cotations ou cours obtenus le seront conformément à cette détermination. Eu égard aux cotations obtenues conformément à la section (a) ci-dessus, l'Agent de Calcul exigera de chaque Intervenant de Marchés qu'il fournisse les cotations dans la mesure du possible à l'Heure d'Evaluation.

Final Price means, with respect to a Valuation Obligation, either (a) a quotation (expressed as a percentage) of such Valuation Obligation obtained from a number of Quotation Dealers (selected in good faith by the Calculation Agent) in the manner provided below or (b) the relevant price obtained by the Issuer or the Calculation Agent on its behalf from counterparty(ies) to the relevant Hedging Transaction(s) in the manner agreed between the Issuer, the Calculation Agent on its behalf and the relevant counterparty(ies). The Calculation Agent will determine, based on the then current market practice, whether such quotations or prices will include or exclude accrued but unpaid interest and all quotations or prices will be obtained in accordance with this determination. With regard to quotations obtained in accordance with (a) above, the Calculation Agent will require each Quotation Dealer to provide quotations to the extent reasonably practicable at the Valuation Time.

(i) Si l'Agent de Calcul obtient plus de trois (3) Cotations Complètes à la Date d'Evaluation, le Cours Final sera la moyenne arithmétique de ces Cotations Complètes, sans prendre en compte les Cotations Complètes ayant la valeur la plus élevée et la valeur la plus faible (et, si plus d'une de ces Cotations Complètes a la même valeur la plus élevée ou la plus faible, alors une de ces Cotations Complètes ayant les valeurs les plus élevées ou les plus faibles ne sera pas prise en compte).

(i) If the Calculation Agent obtains more than three (3) Full Quotations on the Valuation Date, the Final Price will be the arithmetic mean of such Full Quotations, disregarding the Full Quotations with the highest and lowest values (and, if more than one such Full Quotations have the same highest value or lowest value, than one of such highest or lowest Full Quotations will be disregarded).

(ii) Si l'Agent de Calcul n'est pas en mesure d'obtenir plus de trois (3) Cotations Complètes, mais obtient exactement trois (3) Cotations Complètes à la Date d'Evaluation, le Cours Final sera la Cotation Complète restante après la non prise en

(ii) If the Calculation Agent is unable to obtain more than three (3) Full Quotations, but obtains exactly three (3) Full Quotations on the Valuation Date, the Final Price will be the Full Quotation remaining after disregarding the

compte des Cotations Complètes ayant les valeurs plus élevées et les valeurs les plus faibles (et si plus d'une de ces Cotations Complètes a la même valeur la plus élevée ou la plus faible, alors une de ces Cotations Complètes ayant les valeurs les plus élevées ou les plus faibles ne sera pas prise en compte).

highest and lowest Full Quotations (and, if more than one such Full Quotation have the same highest value or lowest value, then one of such highest or lowest Full Quotation will be disregarded).

(iii) Si l'Agent de Calcul n'est pas en mesure d'obtenir trois (3) Cotations Complètes, mais obtient exactement deux (2) Cotations Complètes à la Date d'Evaluation, le Cours Final sera la moyenne arithmétique de ces Cotations Complètes.

(iii) If the Calculation Agent is unable to obtain three (3) Full Quotations, but obtains exactly two (2) Full Quotations on the Valuation Date, the Final Price will be the arithmetic mean of such Full Quotations.

(iv) Si l'Agent de Calcul n'est pas en mesure d'obtenir deux (2) Cotations Complètes le même Jour Ouvré dans un délai de trois (3) Jours Ouvrés suivant la Date d'Evaluation, le Jour Ouvré suivant (et, si nécessaire lors de chaque Jour Ouvré suivant jusqu'au quinzième (15) Jour Ouvré suivant la Date d'Evaluation) l'Agent de Calcul tentera d'obtenir au moins trois (3) Cotations Complètes auprès de Dealers et si au moins deux (2) Cotations Complètes ne sont pas disponibles, le Cours Final sera une Cotation par Moyenne Pondérée.

(iv) If the Calculation Agent is unable to obtain two (2) Full Quotations on the same Business Day within three (3) Business Days following the Valuation Date, on the next following Business Day (and, if necessary on each Business Day thereafter until the fifteenth (15) Business Day following the relevant Valuation Date) the Calculation Agent shall attempt to obtain at least three (3) Full Quotations from Quotation Dealers and, if at least two (2) Full Quotations are not available, the Final Price shall be a Weighted Average Quotation.

(v) Si l'Agent de Calcul n'est pas en mesure d'obtenir au moins deux (2) Cotations Complètes ou une Cotation par Moyenne Pondérée pendant cette période, le Cours Final sera un montant déterminé par l'Agent de Calcul de bonne foi (qui, par souci de clarté, peut être nul).

(v) If the Calculation Agent is unable to obtain at least two (2) Full Quotations or a Weighted Average Quotation within such period, the Final Price will be an amount as determined by the Calculation Agent in good faith (which for the avoidance of doubt, may be zero).

« **Cours Final de l'Enchère** » désigne le prix, le cas échéant, déterminé comme étant le Cours Final de l'Enchère conformément à la Section 12 des Conditions de Règlement au Moyen d'Enchères des Dérivés de Crédit (exprimé en pourcentage), en augmentations égales à l'Augmentation du Cours Concerné (tel que défini dans les Conditions de Règlement au Moyen d'Enchères des Dérivés de Crédit) du solde du principal en circulation, plutôt que du montant nominal correspondant, des Obligations Livrables (expression qui a le sens qui lui est attribué par les Conditions de Règlement au Moyen d'Enchères des Dérivés de Crédit).

Auction Final Price means the price, if any, determined to be the Auction Final Price pursuant to Section 12 of the Credit Derivatives Auction Settlement Terms (expressed as a percentage), in increments equal to the Relevant Pricing Increment (as defined in the Credit Derivatives Auction Settlement Terms) of the outstanding principal balance, rather than the face amount, of Deliverable Obligations (which expression has the meaning contemplated by the Credit Derivatives Auction Settlement Terms).

« **Crédit** » désigne une obligation appartenant à la catégorie des Emprunts et décrite par une convention de crédit, convention de prêt renouvelable ou d'autre convention de crédit similaire, quelle que soit sa description qui ne devra pas inclure un autre type

Loan means any obligation of a type included in the Borrowed Money Obligation Category that is documented by a term loan agreement, revolving loan agreement or other similar credit agreement, however described and shall not include any other type of

d'Emprunts.

« **Crédit Cessible** » désigne un Crédit qui peut être cédé ou transféré, au moins, au profit de banques commerciales ou d'institutions financières (quelle que soit la juridiction de leur constitution) qui ne sont à ce moment ni prêteurs ni membres du syndicat de prêt concerné, sans le consentement de l'Entité de Référence concernée ou du garant, le cas échéant, d'un tel Crédit (ni le consentement de l'emprunteur concerné si une Entité de Référence est la garante d'un tel Crédit) ou d'un mandataire.

« **Crédit en Sous Participation Directe** » désigne un Crédit en vertu duquel, selon un accord de participation, la banque est en mesure de créer ou d'obtenir la création d'un droit contractuel au bénéfice du ou des Porteur(s) qui lui (leur) confère(nt) un droit envers le vendeur de participations, pour une action déterminée, de recevoir tout ou partie des paiements dus au titre du Crédit concerné qui sont reçus par ce vendeur de participations, tout accord de ce type devant être conclu entre le ou les Porteurs(s) et l'Emetteur (dans la mesure où l'Emetteur est alors un prêteur ou un membre du syndicat de prêt concerné).

« **Crédit Soumis à Consentement** » désigne un Crédit qui peut être cédé ou nové avec le consentement d'une Entité de Référence ou du garant, selon le cas, dudit Crédit (ou le consentement de l'emprunteur concerné si le Crédit est garanti par une Entité de Référence) ou d'un mandataire.

Sauf mention contraire dans les Conditions Définitives applicables, si la Caractéristique de l'Obligation Livrable « Crédit Cessible » est mentionnée comme applicable, ces Conditions Définitives devront être construites comme si cette Caractéristique de l'Obligation Livrable était applicable aux Obligations Livrables qui sont des Crédits et ne sera applicable que si les Crédits sont régies par une Catégorie d'Obligation Livrable telle que mentionnée.

« **Date Rétroactive Butoir de l'Evènement de Crédit** » désigne (a) pour tout évènement qui constitue un Evènement de Crédit (ou dans le cas d'une Contestation/Moratoire, l'èvenement décrit au paragarphe (b) de la définition de Contestation/Moratoire) au titre du CLN conerné et tel que déterminé par une Résolution DC la date qui précède de soixante (60) jours calendaires la date la plus proche entre (i) la première date à laquelle les Conditions de Règlement sont satisfaites et (ii) dans les circonstances où (A) les conditions de convocation d'un Comité de Détermination des Dérivés de Crédit pour

Borrowed Money

Assignable Loan means a Loan that is capable of being assigned or novated to, at a minimum, commercial banks or financial institutions (irrespective of their jurisdiction of organisation) that are not then a lender or a member of the relevant lending syndicate, without the consent of the relevant Reference Entity or the guarantor, if any, of such Loan (or the consent of the relevant borrower if a Reference Entity is guaranteeing such Loan) or any agent.

Direct Loan Participation means a Loan in respect of which, pursuant to a participation agreement, the bank is capable of creating, or procuring the creation of, a contractual right in favour of the Holder(s) that provides the Holder(s) with recourse to the participation seller for a specified share in any payments due under the relevant Loan which are received by such participation seller, any such agreement to be entered into between the Holder(s) and the Issuer (to the extent the Issuer is then a lender or a member of the relevant lending syndicate).

Consent Required Loan means a Loan that is capable of being assigned or novated with the consent of the relevant Reference Entity or the guarantor, if any, of such Loan (or the consent of the relevant borrower if a Reference Entity is guaranteeing such Loan) or any agent.

Unless otherwise specified in the related Final Terms, if the Deliverable Obligation Characteristic Assignable Loan is specified as Applicable in the related Final Terms, such Final Terms shall be construed as though such Deliverable Obligation Characteristic had been specified as a Deliverable Obligation Characteristic only with respect to Loans and shall only be relevant if Loans are covered by the specified Deliverable Obligation Category.

Credit Event Backstop Date means (a) for the purposes of any event that constitutes a Credit Event (or with respect to Repudiation/Moratorium, the event described in paragraph (b) of the definition of Repudiation/Moratorium) for purposes of the relevant CLN, as determined by DC Resolution, the date that is 60 calendar days prior to the earlier of (i) the first date on which the Conditions to Settlement are satisfied and (ii) in circumstances where (A) the conditions for convening a Credit Derivatives Determinations Committee to resolve whether and when a Credit Event

Décider si et quand un Evènement de Crédit a eu lieu sont satisfaites conformément aux Règles, (B) le Comité de Détermination des Dérivés de Crédit concerné a Décidé de ne pas se prononcer sur de telles questions et (C) les Conditions de Règlement sont satisfaites au plus tard quatorze (14) jours calendaires après la date de l'annonce par l'ISDA selon laquelle le Comité de Détermination des Dérivés de Crédit a Décidé de ne pas se prononcer sur de telles questions, la Date de Demande de la Décision de l'Evènement de Crédit. La Date Rétroactive Butoir de l'Evènement de Crédit ne devra pas être ajusté conformément à une Convention de Jour Ouvré.

has occurred are satisfied in accordance with the Rules, (B) the relevant Credit Derivatives and Determinations Committee has resolved not to determine such matters and (C) the Conditions to Settlement are satisfied not more than fourteen calendar days after the day on which the ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved not to determine such matters, the Credit Event Resolution Request Date. The Credit Event Backstop Date shall not be subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention.

« **Date d'Annonce d'Aucune d'Enchère** » désigne, concernant une Entité de Référence et un Evènement de Crédit, la date à laquelle l'ISDA annonce publiquement pour la première fois qu'(a) aucune Condition de Règlement au Moyen d'Enchères des Dérivés de Crédit ne sera publiée par rapport à cette Entité de Référence et à cet Evènement de Crédit ou que (b) le Comité de Détermination des Dérivés de Crédit concerné a Décidé qu'aucune Enchère ne se tiendra en rapport avec cette Entité de Référence et à cet Evènement de Crédit à la suite d'une annonce publique diffusée par l'ISDA. Par souci de clarté, une Date d'Annonce d'Aucune Enchère ne surviendra pas uniquement en raison du fait que les CLN ne constituent pas une Opération Couverte par les Enchères (telle que définie par les Règles) au titre des Conditions de Règlement au Moyen d'Enchères des Dérivés de Crédit concernées.

No Auction Announcement Date means, with respect to a Reference Entity and a Credit Event, the date on which ISDA first publicly announces that (a) no Credit Derivatives Auction Settlement Terms will be published with respect to such Reference Entity or (b) the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that no Auction will be held with respect to such Reference Entity following a prior public announcement by ISDA to the contrary. For the avoidance of doubt, a No Auction Announcement Date will not occur solely by reason of the CLNs not constituting an Auction Covered Transaction (as defined in the Rules) for the purposes of the relevant Credit Derivatives Auction Settlement Terms.

« **Date d'Annulation de l'Enchère** » a la signification qui lui est attribuée dans les Conditions de Règlement au Moyen d'Enchères des Dérivés de Crédit.

Auction Cancellation Date has the meaning set out in the relevant Credit Derivatives Auction Settlement Terms.

« **Date d'Echéance Prévue »** a la signification qui lui est attribuée dans les Conditions Définitives.

Scheduled Maturity Date has the meaning given to it in the Final Terms.

« **Date d'Echéance** » désigne la Date d'Echéance Prévue, sous réserve (si elle est indiquée comme applicable dans les Conditions Définitives) d'un report conformément à la Modalité 6.1(a)(ii) (*Extension du Délai de Grâce*) et à la Modalité 6.1(a)(iii) (*Extension de Contestation/Moratoire*) et à condition que s'il survient une Date de Détermination de l'Evènement de Crédit, la Date d'Echéance sera la Date de Règlement concernée.

Maturity Date shall be the Scheduled Maturity Date, subject (if specified as applicable in the Final Terms) to extension in accordance with Condition 6.1(a)(ii) (*Grace Period Extension*) and Condition 6.1(a)(iii) (*Repudiation/Moratorium Extension*) and provided that if a Credit Event Determination Date occurs, the Maturity Date shall be the relevant Settlement Date.

« **Date d'Evaluation de Contestation/Moratoire** » signifie que si les Obligations auxquelles un(e) Contestation/Moratoire Potentiel(le) est lié(e) comprennent des Titres de Créance, la date la plus éloignée entre (a) la date qui correspond à soixante (60) jours après la date de ce(tte) Contestation/Moratoire et (b)

Repudiation/Moratorium Evaluation Date means if the Obligations to which a Potential Repudiation/Moratorium relate include Bonds, the date that is the later of (a) the date that is sixty (60) days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium and (b) the first payment date under any such Bond after the

la première date de paiement au titre de ce Titre de Créance après la date de ce(tte) Contestation/Moratoire potentiel(le) (ou, si postérieure à un Délai de Grâce applicable à cette date de paiement). Si les Obligations auxquelles est lié(e) ce(tte) Contestation/Moratoire ne comprennent pas de Titres de Créance, la date correspond à la date qui correspond à soixante (60) jours après la date de ce(tte) Contestation/Moratoire Potentiel(le).

date of such Potential Repudiation/Moratorium (or if later the expiry of any applicable Grace Period in respect of such payment date). And if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is sixty (60) days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium.

« **Date d'Extension** » signifie la date la plus éloignée entre :

Extension Date means the later of:

(i) le dernier jour de la Période d'Extension du Délai de Grâce si (i) l'Extension du Délai de Grâce est indiquée comme étant applicable, (ii) le Défaut de Paiement est un Evènement de Crédit applicable par rapport à une Entité de Référence et (iii) l'Agent de Calcul adresse une Notification d'Extension conformément au paragraphe (b) de la définition ; et

(i) the last day of the Grace Period Extension Period if (i) Grace Period Extension is specified as applicable, (ii) Failure to Pay is an applicable Credit Event in relation to a Reference Entity and (iii) the Calculation Agent delivers an Extension Notice under paragraph (b) of the definition thereof; and

(ii) la Date d'Evaluation de Contestation/Moratoire si (i) une Contestation/Moratoire est un Evènement de Crédit applicable à une Entité de Référence et (ii) l'Agent de Calcul adresse une Notification d'Extension conformément au paragraphe (c) de la définition correspondante.

(ii) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date if (i) Repudiation/Moratorium is an applicable Credit Event in relation to a Reference Entity and (ii) the Calculation Agent delivers an Extension Notice under paragraph (c) of the definition thereof.

« **Date de Conclusion »** désigne la date indiquée comme telle dans les Conditions Définitives.

Trade Date means the date set out in the Final Terms.

« **Date de Commencement d'Intérêts** » désigne la date indiquée comme telle dans les Conditions Définitives.

Interest Commencement Date means the date set out in the Final Terms.

« **Date de Début de la Livraison** » a la signification qui lui est attribuée dans la Modalité 6.5.

Delivery Commencement Date has the meaning set out in Condition 6.5.

« **Date de Demande de Décision d'Evènement de Crédit** » désigne concernant une notification adressée à l'ISDA, conformément aux Règles, demandant qu'un Comité de Détermination des Dérivés de Crédit soit convoqué pour Décider (tel que défini dans les Règles) :

Credit Event Resolution Request Date means with respect to a notice to ISDA, delivered in accordance with the Rules, requesting that a Credit Derivatives Determinations Committee be convened to Resolve (as defined into the Rules):

(i) si un évènement qui constitue un Evènement de Crédit est survenu par rapport à l'Entité de Référence concernée ou à l'Obligation y afférente ; et

(i) whether an event that constitutes a Credit Event has occurred with respect to the relevant Reference Entity or Obligation; and

(ii) lorsque le Comité de Détermination des Dérivés de Crédit concerné Décide que cet évènement est effectivement survenu, la date de survenance de l'évènement,

(ii) if the relevant Credit Derivatives Determinations Committee Resolves that such event has occurred, the date of the occurrence of such event,

la date, telle que publiquement annoncée par l'ISDA, que

the date, as publicly announced by ISDA, that the

le Comité de Détermination des Dérivés de Crédit concerné Décide comme étant la première date à laquelle ladite notification a été effective et à laquelle le Comité de Détermination des Dérivés de Crédit était, conformément aux Règles, en possession des Informations Disponibles au Public concerné par la Résolution DC applicable (telle que définie dans les Règles).

relevant Credit Derivatives Determinations Committee Resolves to be the first date on which such notice was effective and on which the relevant Credit Derivatives Determinations Committee was in possession, in accordance with the Rules, of Publicly Available Information with respect to the relevant DC Resolution (as defined into the Rules).

« **Date de Demande de Résolution pour Evènement de Succession** » désigne, concernant une notification adressée à l'ISDA, émise conformément aux Règles, demandant à qu'un Comité de Déterminations des Dérivés de Crédit soit convoqué pour Décider :

Succession Event Resolution Request Date means, with respect to a notice to ISDA, delivered in accordance with the Rules, requesting that a Credit Derivatives Determinations Committee be convened to Resolve;

(i) si un évènement qui constitue un Evènement de Succession est survenu en rapport avec l'Entité de Référence concernée ; et

(i) whether an event that constitutes a Succession Event has occurred with respect to the relevant Reference Entity; and

(ii) lorsque le Comité de Détermination des Dérivés de Crédit concerné Décide qu'un tel évènement est survenu, (i) la date effective officielle de cet évènement dans le cas d'une Entité de Référence qui n'est pas une Entité Souveraine, ou (ii) la date de survenance de cet évènement dans le cas d'une Entité de Référence qui est une Entité Souveraine,

(ii) if the relevant Credit Derivatives Determinations Committee Resolves that such event has occurred, (i) with respect to a Reference Entity that is not a Sovereign, the legally effective date of such event or (ii) with respect to a Reference Entity that is a Sovereign, the date of the occurrence of such event,

la date, publiée par l'ISDA, à laquelle le Comité de Déterminations de Dérivés de Crédit concerné Décide comme étant la date effective de cette notification.

the date, as publicly announced by ISDA, that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee Resolves to be the date on which such notice is effective.

« **Date de Détermination de l'Evènement de Crédit** » désigne pour un Evènemnt de Crédit pour lequel une Notification d'Evènement de Crédit a été transmise, la date à laquelle les Conditions de Règlement, tel que déterminées par l'Agent de Calcul de bonne foi, sont satisfaites.

Credit Event Determination Date means in relation to a Credit Event with respect to which a Credit Event Notice has been delivered, the date on which the Conditions to Settlement are, as determined by the Calculation Agent in good faith, satisfied

« **Date de Détermination du Cours Final de l'Enchère** » a le sens qui lui ait donné dans les Conditions de Règlement aux Moyens d'Enchères des Dérivés de Crédit.

Auction Final Price Determination Date has the meaning set forth in the Credit Derivatives Auction Settlement Terms.

« **Date de Fin de Suspension** » a la signification qui lui est attribuée dans la Modalité 6.2(d).

Suspension End Date has the meaning set out in Condition 6.2(d).

« **Date de Fin du Règlement Alternatif** » a la signification qui lui est attribuée dans la Modalité 6.7.

Alternative Settlement End Date has the meaning set out in Condition 6.7.

« **Date de Livraison Finale** » a la signification qui lui est attribuée à la Modalité 6.6.

Final Delivery Date has the meaning set out in Condition 6.6.

« **Date de Notification de l'Obligation d'Evaluation** » a

Valuation Obligation Notice Date has the meaning set

la signification qui lui est attribuée dans la Modalité 6.4.

« **Date de Notification** » a la signification qui lui est attribuée dans la Modalité 6.1(b).

« **Date de Règlement d'Impôt** » désigne la date à laquelle les CLN sont réglés conformément à la Modalité 6.1(b).

« **Date de Règlement au Moyen d'Enchères** » désigne :

(i) si Règlement Américain est stipulé dans les Conditions Définitives comme étant applicable, trente (30) Jours Ouvrés (ou une période plus courte déterminée par l'Agent de Calcul) suivant la date la plus éloignée entre (i) la date à laquelle le Cours Final de l'Enchère est déterminé et (ii) (le cas échéant) la date à laquelle le règlement de l'Opération de Couverture a lieu ; et

(ii) si Règlement Européen est stipulé dans les Conditions Définitives comme étant applicable, la date la plus éloignée entre (i) la Date d'Echéance Prévue et (ii) trente (30) Jours Ouvrés (ou une période plus courte déterminée par l'Agent de Calcul) suivant la date la plus éloignée entre (1) la date à laquelle le Cours Final de l'Enchère est déterminé et (2) (le cas échéant) la date à laquelle le règlement de toute Opération de Couverture a lieu.

« Date de Règlement en Espèces » signifie :

(i) Si Règlement Américain est stipulé dans les Conditions Définitives applicables, trente (30) Jours Ouvrés (ou une période plus courte déterminée par l'Agent de Calcul) suivant la date la plus éloignée entre (i) la date à laquelle le Cours Final de ou des Obligations à Evaluer concernée(s) a été déterminé et (ii) (le cas échéant) la date à laquelle le règlement d'une Opération de Couverture a lieu ; et

(ii) Si Règlement Européen est stipulé dans les Conditions Définitives comme étant applicable, la date la plus éloignée entre (i) la Date d'Echéance Prévue et (ii) trente (30) Jours Ouvrés (ou une période plus courte déterminée par l'Agent de Calcul) suivant la date la plus éloignée entre (1) la date à laquelle le Cours Final de ou des Obligation(s) à Evaluer concernée(s) est déterminé ou (2) (le cas échéant) la date à laquelle le règlement de toute Opération

out in Condition 6.4.

Notice Date has the meaning as set out in Condition 6.1(b).

Tax Settlement Date means the date on which the CLNs are redeemed in accordance with Condition 6.1(b).

Auction Settlement Date means :

(i) if American Settlement is specified in the applicable Final Terms, 30 Business Days (or such shorter period as determined by the Calculation Agent) after the later of (i) the date on which the Auction Final Price is determined and (ii) (if applicable) the date on which the settlement of any Hedging Transaction occurs; and

(ii) if European Settlement is specified in the applicable Final Terms, the later of (i) the Scheduled Maturity Date and (ii) 30 Business Days (or such shorter period as determined by the Calculation Agent) after the later of (1) the date on which the Auction Final Price is determined or (2) (if applicable) the date on which the settlement of any Hedging Transaction occurs.

Cash Settlement Date means :

(i) if American Settlement is specified in the applicable Final Terms, 30 Business Days (or such shorter period as determined by the Calculation Agent) after the later of (i) the date on which the Final Price of the relevant Valuation Obligation(s) is determined and (ii) (if applicable) the date on which the settlement of any Hedging Transaction occurs; and

(ii) if European Settlement is specified in the applicable Final Terms, the later of (i) the Scheduled Maturity Date and (ii) thirty (30) Business Days (or such shorter period as determined by the Calculation Agent) after the later of (1) the date on which the Final Price of the relevant Valuation Obligation(s) is determined and (2) (if applicable) the date on which the settlement of any Hedging Transaction occurs.

de Couverture a lieu.

« **Date de Règlement Physique** » désigne la date envisagée pour la livraison des Obligations Livrables concernées aux Porteurs conformément à la Modalité 6.5.

Physical Settlement Date means the intended date for delivery of the relevant Deliverable Obligations to Holders in accordance with Condition 6.5

« **Date de Règlement** » désigne la Date de Règlement au Moyen d'Enchères, la Date de Règlement en Espèces ou la Date de Règlement Physique, le cas échéant.

Settlement Date means the Auction Settlement Date, the Cash Settlement Date or the Physical Settlement Date, as applicable.

« **Date de Restructuration** » désigne, concernant un Titre de Créance ou Crédit Restructuré, la date à laquelle une Restructuration entre légalement en vigueur conformément aux modalités des documents qui la régissent.

Restructuring Date means, with respect to a Restructured Bond or Loan, the date on which a Restructuring is legally effective in accordance with the terms of the documentation governing such Restructuring.

« **Date d'Evaluation** » désigne la date indiquée comme telle dans les Conditions Définitives.

Valuation Date has the meaning given to it in the Final Terms.

Si une « **Date d'Evaluation Unique** » est spécifiée dans les Conditions Définitives, la « **Date d'Evaluation** » est la date qui correspond au nombre de Jours Ouvrés spécifiés dans les Conditions Définitives après la Date de Détermination de l'Evènement de Crédit ou, si le nombre de Jours Ouvrés n'est pas spécifié, cinq (5) Jours Ouvrés.

If **Single Valuation Date** is specified in the Final Terms, "**Valuation Date**" shall be the date that is the number of Business Days specified in the Final Terms after the Credit Event Determination Date or, if the number of Business Days is not so specified, five (5) Business Days.

Si « **Dates d'Evaluation Multiples**» est spécifié dans les Conditions Définitives, chacune des dates suivantes :

If **Multiple Valuation Dates** is specified in the Final Terms, each of the following dates:

(i) la date qui correspond au nombre de Jours Ouvrés spécifié dans les Conditions Définitives suivant la Date de Détermination de l'Evènement de Crédit (ou, si le nombre de Jours Ouvrés n'est pas spécifié, cinq (5) Jours Ouvrés) ; et

(i) the date that is the number of Business Days specified in the Final Terms after the Credit Event Determination Date (or, if the number of Business Days is not so specified, five (5) Business Days); and

(ii) chaque date successive qui correspond au nombre de Jours Ouvrés spécifié dans les Conditions Définitives (ou, si le nombre de Jours Ouvrés n'est pas spécifié, cinq (5) Jours Ouvrés) suivant la date à laquelle l'Agent de Calcul obtient un Cours Final au regard de la Date d'Evaluation qui précède immédiatement.

(ii) each successive date that is the number of Business Days specified in the Final Terms (or, if the number of Business Days is not so specified, five (5) Business Days) after the date on which the Calculation Agent obtains a Final Price with respect to the immediately preceding Valuation Date

Lorsque les Dates d'Evaluation Multiples sont spécifiées, le nombre total des Dates d'Evaluation est égal au nombre de Dates d'Evaluation spécifié dans les Conditions Définitives (ou, si le nombre de Date d'Evaluation n'est pas spécifié, cinq (5) Dates d'Evaluation).

When "Multiple Valuation Dates" is specified, the total number of Valuation Dates shall be equal to the number of Valuation Dates specified in the Final Terms (or, if the number of Valuation Dates is not so specified, five (5) Valuation Dates).

Si aucune date (ni Date d'Evaluation Unique ni Dates d'Evaluation Multiples) n'est spécifiée dans les Conditions Définitives, la Date d'Evaluation Unique s'applique.

If neither Single Valuation Date nor Multiple Valuation Dates is specified in the Final Terms, Single Valuation Date shall apply.

« **Date Limite d'Echéance en Cas de Restructuration** **Modified Restructuring Maturity Limitation Date**

Modifiée » désigne au regard d'une Obligation Livrable, la date la plus tardive entre (a) la Date d'Echéance et (b) la date correspondant à soixante (60) mois suivant la Date de Restructuration dans le cas d'un Titre de Créance ou d'un Crédit Restructuré, ou trente (30) mois suivant la Date de Restructuration dans le cas de toutes les autres obligations

means with respect to a Deliverable Obligation the date that is the later of (a) the Maturity Date and (b) sixty (60) months following the Restructuring Date in the case of a Restructured Bond or Loan, or thirty (30) months following the Restructuring Date in the case of all other obligations.

« **Date Limite de Restructuration de la Maturité** » désigne au regard d'une Obligation Livrable la date la plus antérieure entre (a) la date correspondant à trente (30) mois suivant la Date de Restructuration et (b) la dernière date d'échéance finale de tous les Titres de Créance ou Crédits Restructurés, à condition toutefois, qu'en aucun cas, la Date Limite de Restructuration de la Maturité ne soit antérieure à la Date d'Echéance ou postérieure à la période de trente (30) mois suivant la Date d'Echéance et si tel était le cas, elle serait réputée être la Date d'Echéance ou la date correspondant à trente (30) mois suivant la Date d'Echéance, selon le cas.

Restructuring Maturity Limitation Date means with respect to a Deliverable Obligation the date that is the earlier of (a) thirty (30) months following the Restructuring Date and (b) the latest final maturity date of any Restructured Bond or Loan, provided, however, that under no circumstances shall the Restructuring Maturity Limitation Date be earlier than the Maturity Date or later than thirty (30) months following the Maturity Date and if it is, it shall be deemed to be the Maturity Date or thirty (30) months following the Maturity Date, as the case may be.

« **Débiteur Sous-Jacent** » a la signification qui lui est attribuée dans la définition de « Garantie Admissible ».

Underlying Obligor has the meaning given to it in the definition of "Qualifying Guarantee".

« **Décider** » a la signification qui lui est attribuée dans les Règles et « **Décidé** » et « **Décide** » sont interprétés en conséquence.

Resolve has the meaning given to that term in the Rules and **Resolved** and **Resolves** shall be interpreted accordingly.

« **Défaut de l'Obligation** » signifie qu'une ou plusieurs Obligations, d'un montant agrégé supérieur ou égal au Seuil de Défaut, sont devenues susceptibles d'être déclarées dues et exigibles avant qu'elles aient pu l'être autrement suite à la survenance d'un défaut, cas de défaut ou de toute modalité ou évènement similaire (quelle qu'en soit la description), autre qu'un défaut de paiement par rapport à une Entité de Référence au titre d'une ou plusieurs Obligations.

Obligation Default means one or more Obligations, in an aggregate amount of not less than the Default Requirement, have become capable of being declared due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.

« **Défaut de Paiement** » désigne, après l'expiration de tout Délai de Grâce applicable (après la satisfaction des conditions préalables au commencement de ce Délai de Grâce), le défaut d'une Entité de Référence d'effectuer, au moment où c'est exigible, des paiements d'un montant agrégé au moins égal au Seuil de Paiement au titre d'une ou de plusieurs Obligations selon les conditions desdites Obligations au moment de ce défaut.

Failure to Pay means, after the expiration of any applicable Grace Period (after the satisfaction of any conditions precedent to the commencement of such Grace Period), the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.

« **Défaut de Paiement Potentiel** » désigne la défaillance d'une Entité de Référence d'effectuer, au moment où c'est exigible, des paiements en un montant agrégé supérieur ou égal au Seuil de Paiement en une ou plusieurs Obligations sans tenir compte des délais de grâce ou des modalités dont peuvent dépendre le commencement d'un délai de grâce applicables à cette ou ces Obligations conformément

Potential Failure to Pay means the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations without regard to any grace period or any conditions precedent to the commencement of any grace period applicable to such Obligation(s) in accordance with the

aux conditions de cette ou ces Obligation(s) au moment du défaut.

terms of such Obligation(s) at the time of such failure.

« **Délai de Grâce** » désigne sous réserve des (i) et (ii) ci-dessous le délai de grâce applicable concernant les paiements relatifs à l'Obligation concernée en vertu des conditions applicables à ladite Obligation et en vigueur à compter de la date à laquelle ces Obligations sont émises ou engagées à condition que :

Grace Period means subject to (i) and (ii) below the applicable grace period with respect to payments under the relevant Obligation under the terms of such Obligation in effect as of the date as of which such Obligation is issued or incurred:

(i) si une Extension du Délai de Grâce est mentionnée comme applicable dans les Conditions définitives applicables, un Défaut de Paiement Potentiel est survenu à ou avant la Date d'Echéance Prévue déterminée par référence à l'Heure de Greenwich (ou si le Type de Transaction applicable à l'Entité de Référence est *Japan Corporate* ou *Japan Sovereign* (tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables), heure de Tokyo)) et que le délai de grâce applicable ne peut, selon ses conditions, expirer à ou avant la Date d'Echéance Prévue déterminée par référence à l' Heure de Greenwich (ou si le Type de Transaction applicable à l'Entité de Référence est *Japan Corporate* ou *Japan Sovereign* (tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables), heure de Tokyo)), le Délai de Grâce est réputé être le délai le plus court entre ce délai de grâce et trente (30) jours calendaires ou tout autre délai précisé dans les Conditions Définitives, ; et

(i) if a Grace Period Extension is specified as applicable in the relevant Final terms, a Potential Failure to Pay has occurred on or prior to the Scheduled Maturity Date determined by reference to the Grennwich Mean Time (or if the Transaction Type of the relevant Reference Entity is Japan Coporate or Japan Sovereign (as specified in the related Final Terms), Tokyo time)), and the applicable grace period cannot, by its terms, expire on or prior to the Scheduled Maturity Date determined by reference to the Grennwich Mean Time (or if the Transaction Type of the relevant Reference Entity is Japan Coporate or Japan Sovereign (as specified in the related Final Terms), Tokyo time)), the Grace Period shall be deemed to be the lesser of such grace period and thirty calendar (30) days or such other period specified in the related Final Terms; and

(ii) si, à compter de la date à laquelle une Obligation qui est émise ou engagée, aucun délai de grâce relatif aux paiements n'est applicable ou un délai de grâce relatif aux paiements de moins de trois Jours Ouvrés de Délai de Grâce est applicable en vertu des conditions de cette Obligation, un Délai de Grâce de trois Jours Ouvrés de Délai de Grâce sera réputé s'appliquer à cette Obligation, à condition que, sauf indication dans les Conditions Définitives que la Période d'Extension du Délai de Grâce est applicable, ce Délai de grâce expire au plus tard à ou avant la Date d'Echéance Prévue.

(ii) if, as of the date on which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments or a grace period with respect to payments of less than three Grace Period Business Days is applicable under the terms of such Obligation, a Grace Period of three Grace Period Business Days shall be deemed to apply to such Obligation, provided that unless Grace Period Extension is specified as applicable in the Final Terms, such deemed Grace Period shall expire no later than the Scheduled Maturity Date .

« **Devise Autorisée** » désigne (a) la devise ayant un cours légal dans les pays du Groupe des Sept (G7) ou (b) la monnaie ayant un cours légal dans tout pays qui, à la date de la conversion, est membre de l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques et a une notation de crédit aux emprunts à long terme en devise

Permitted Currency means (a) the legal tender of any country of the Group of Seven (G7) or any country that becomes a member of the Group of Seven (G7) if such group expends its membership or (b) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation

locale égale ou supérieure à AAA attribuée par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. ou toute entité ayant succédé à l'agence notation à cet effet, Aaa ou une notation supérieure qui lui est attribuée par Moody's Investors Service, Inc ou toute entité ayant succédé à l'agence de notation à cet effet, AAA ou une notation supérieure qui lui est attribuée par Fitch Ratings ou toute entité ayant succédé à l'agence de notation à cet effet.

and Development and has a local currency long-term debt rating of either AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

« **Devise Concernée** » désigne (a) si la Devise Concernée est précisée dans les Conditions Définitives applicables, toutes les devises ayant cours légal au Canada, au Japon, en Suisse, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis d'Amérique et l'Euro ainsi que toute devise de substitution de l'une des devises susmentionnées ou (b) toute devise indiquée dans les Conditions Définitives applicables. Nonobstant les dispositions de cette définition, l'Emetteur peut préciser une seule Devise Concernée dans les Conditions Définitives.

Specified Currency means (a) if Specified Currency is specified in the relevant Final Terms, any of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America and the euro and any successor currency to any of the aforementioned currencies or (b) any currency or currencies specified in the relevant Final Terms. Notwithstanding the provisions of this definition, the Issuer may specify a single Specified Currency in any Final Terms.

« **Devise de l'Obligation** » désigne la ou les devises dans lesquelles une Obligation est libellée.

Obligation Currency means the currency or currencies in which an Obligation is denominated.

« **Devise Locale** » désigne la devise mentionnée comme telle dans les Conditions Définitives applicables et toute devise venant à lui succéder. Si aucune devise n'est mentionnée, la Devise Locale sera la devise ayant cours légal et toute devise de substitution de (a) l'Entité de Référence concernée, si l'Entité de Référence est une Entité Souveraine, ou (b) la juridiction dans laquelle l'Entité de Référence concernée a été constituée, si l'Entité de Référence n'est pas une Entité Souveraine. En aucun cas la Devise Locale ne peut comprendre une devise de substitution si cette devise de substitution est la devise ayant cours légal au Canada, Japon, Suisse, Royaume-Uni ou États-Unis d'Amérique ou l'Euro (ou toute devise de substitution de cette devise).

Domestic Currency means the currency specified as such in the Final Terms and any successor currency. If no currency is specified the Domestic Currency shall be the lawful currency and any successor currency of (a) the relevant Reference Entity, if the Reference Entity is a Sovereign, or (b) the jurisdiction in which the relevant Reference Entity is organised, if the Reference Entity is not a Sovereign. In no event shall Domestic Currency include any successor currency if such successor currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom or the United States of America or the euro (or any successor to any such currency).

« **Devise Locale Exclue** » désigne toute obligation qui peut être payée en toute devise autre que la Devise Locale.

Not Domestic Currency means any obligation that is payable in any currency other than the Domestic Currency.

« **Echéance Maximale** » désigne une Obligation qui a une échéance résiduelle à partir de la Date de Début de la Livraison inférieure à la période indiquée dans les Conditions Définitives Applicables.

Maximum Maturity means an Obligation that has a remaining maturity from the Delivery Commencement Date of not greater than the period specified in the Final Terms.

«**Emission Non Domestique** » désigne toute obligation autre qu'une obligation qui a été, au moment où l'obligation concernée a été émise (ou réémise, selon le cas) ou engagée, prévue d'être offerte à la vente principalement sur le marché local de l'Entité de

Not Domestic Issuance means any obligation other than an obligation that was, at the time the relevant obligation was issued (or reissued, as the case may be) or incurred, intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the relevant Reference Entity. Any obligation

Référence concernée. Toute obligation inscrite ou qualifiée à la vente en dehors du marché local de l'Entité de Référence concernée (indépendamment du fait que la dite obligation soit également inscrite ou qualifiée à la vente sur le marché local de l'Entité de Référence) est réputée ne pas être principalement destinée à la vente sur le marché local de l'Entité de Référence.

that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the relevant Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the relevant Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity

« **Emprunts** » désigne toute obligation (à l'exclusion d'une obligation dans le cadre d'une facilité de crédit renouvelable pour laquelle il n'existe pas de tirage impayé en cours sur le principal) pour le paiement ou le remboursement des emprunts (incluant notamment les dépôts et les obligations de remboursement découlant de tirages au titre aux lettres de crédit).

Borrowed Money means any obligation (excluding an obligation under a revolving credit arrangement for which there are no outstanding, unpaid drawings in respect of principal) for the payment or repayment of borrowed money (which term shall include, without limitation, deposits and reimbursement obligations arising from drawings pursuant to letters of credit).

« **Enchère** » désigne le mécanisme de l'enchère régi par les Conditions de Règlement au Moyen d'Enchères des Dérivés de Crédit (nonobstant le fait que les CLN ne sont pas une Opération Couvertes par les Enchères (telle que définie dans les Règles) au sens de ces conditions).

Auction means the auction procedure governed by the Credit Derivatives Auction Settlement Terms (notwithstanding that the CLNs are not an Auction Covered Transaction (as defined in the Rules) for the purpose of those terms).

« **Engagement(s) sous forme d'emprunts non Livrables** » a la signification donnée dans la Modalité 6.7.

Undeliverable Loan Obligation(s) has the meaning set out in Condition 6.7.

« **Entité Affiliée** » désigne au regard de toute personne, toute entité contrôlée, directement ou indirectement, par une personne, toute entité qui contrôle, directement ou indirectement, toute personne ou toute entité qui est sous un contrôle commun, direct ou indirect avec toute personne. Tel qu'utilisé dans les présentes, le terme « contrôle » est entendu au sens de la détention de la majorité des droits de vote de l'entité, ou selon le cas, de toute personne et « contrôlé par » et « contrôle » seront interprétés en conséquence.

Affiliate means in relation to any person, any entity controlled, directly or indirectly, by the person, any entity that controls, directly or indirectly the person or any entity under direct or indirect common control with the person. As used herein "control" means the ownership of a majority of the voting power of the entity or, as the case may be, the Issuer and "controlled by" and "controls" shall be construed accordingly.

« **Entité Affiliée en Aval** » désigne toute entité dont les Actions avec Droit de Vote en circulation étaient, à la date d'émission de la Garantie Admissible directement ou indirectement détenues à plus de cinquante (50) pour cent par l'Entité de Référence.

Downstream Affiliate means an entity whose outstanding Voting Shares were, at the date of issuance of the Qualifying Guarantee, more than fifty (50) per cent owned, directly or indirectly, by the Reference Entity.

« **Entité de Référence** » désigne chaque entité telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives et, (a) lorsqu'une telle entité est une Entité Souveraine, tout successeur direct ou indirect de cette Entité de Référence, que ce successeur prenne en charge ou non les obligations de l'Entité de Référence et (b) lorsque cette entité n'est pas une Entité Souveraine et un Evènement de Succession survient en rapport avec une Entité de Référence et un ou des Successeur(s) sont identifiés, chaque Successeur est une Entité de Référence.

Reference Entity shall be each entity as specified in the Final Terms and, (a) where any such entity is a Sovereign, any direct or indirect successor to such Reference Entity irrespective of whether such successor assumes any of the obligations of such Reference Entity and (b) where any such entity is not a Sovereign and a Succession Event occurs with respect to any Reference Entity and a Successor or Successors are determined, each Successor shall be a Reference Entity.

« **Entité Souveraine** » désigne tout État, toute division politique ou tout gouvernement ou toute agence, intermédiaire, ministère, service ou autre autorité (y compris notamment la banque centrale) dudit Etat.

Sovereign means any state, political subdivision or government, or any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including, without limiting the foregoing, the central bank) thereof.

« **Evènement de Perturbation du Règlement** » désigne la survenance d'un évènement ou l'existence d'une condition en raison de laquelle la ou les Obligation(s) Livrable(s) concernées ne peuvent être compensées ou transférées par le système de compensation ou par la procédure de règlement appropriée pour une/de telles Obligation(s) Livrable(s).

Settlement Disruption Event means an event has occurred or a condition exists as a result of which the relevant Deliverable Obligation(s) cannot be cleared or transferred through the relevant clearance system or by the relevant settlement procedure for such Deliverable Obligation(s).

« **Evènement de Succession** » désigne (a) s'agissant d'une Entité de Référence qui n'est pas une Entité Souveraine, un évènement tel qu'une fusion, un regroupement, une fusion par voie d'absorption, une cession d'actifs ou de passifs, une scission, une scission partielle ou un autre évènement similaire dans le cadre duquel les obligations d'une entité sont transférées à une autre, soit en vertu de la loi, soit conformément à un accord ou (b) s'agissant d'une Entité de Référence qui est une Entité Souveraine, un évènement comme une annexion, une unification, un retrait, une partition, une dissolution, une consolidation, une reconstitution ou tout autre évènement entraînant un successeur direct ou indirect à cette Entité de Référence

Succession Event means (a) with respect to a Reference Entity that is not a Sovereign, an event such as a merger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, demerger, spin-off or other similar event in which one entity succeeds to the obligations of another entity, whether by way of operation of law or pursuant to any agreement or (b) with respect to a Reference Entity that is a Sovereign, an event such as an annexation, unification, secession, partition, dissolution, consolidation, reconstitution or other event that results in any direct or indirect successor(s) to such Reference Entity.

Nonobstant ce qui précède, « Evènement de Succession » ne comprend pas un évènement (i) où les porteurs d'obligations de l'Entité de Référence échangent leurs obligations contre celles d'une autre entité, sauf si un tel échange survient en rapport avec une fusion, un regroupement, une fusion par voie d'absorption, une cession d'actifs ou de passifs, une scission, une scission partielle ou un autre évènement similaire ou (ii) dont la date effective officielle (ou, dans le cas d'une Entité de Référence qui est une Entité Souveraine, la date de survenance) est antérieure à la Date Rétroactive Butoir de l'Evènement de Succession (telle que définie dans le Mars 2009 Supplement).

Notwithstanding the foregoing, Succession Event shall not include an event (i) in which the holders of obligations of the Reference Entity exchange such obligations for the obligations of another entity, unless such exchange occurs in connection with a merger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, demerger, spin-off or other similar event or (ii) with respect to which the legally effective date (or, in the case of a Reference Entity that is a Sovereign, the date of occurrence) has occurred prior to the Succession Event Backstop Date (as defined in the March 2009 Supplement).

« **Evènement(s) de Crédit** » désigne, pour une Entité de Référence, tel que déterminé par l'Agent de Calcul, la survenance d'un ou plusieurs des événements suivants : Faillite, Défaut de Paiement, Défaut de l'Obligation, Contestation/ Moratoire, Accélération de l'Obligation et Restructuration tel que précisé dans les Conditions Définitives.

Credit Event(s) means, with respect to a Reference Entity as determined by the Calculation Agent, the occurrence of one or more of Bankruptcy, Failure to Pay, Obligation Default, Repudiation/Moratorium, Obligation Acceleration or Restructuring, as specified in the Final Terms

« **Faillite** » désigne une Entité de Référence qui

Bankruptcy means a Reference Entity

(a) est dissoute (sauf lorsque cela résulte d'un

(a) is dissolved (other than pursuant to a consolidation,

regroupement, fusion par voie d'absorption ou fusion) ;

amalgamation or merger);

(b) qui devient insolvable, qui est incapable de payer ses dettes ou qui fait défaut ou admet par écrit dans le cadre d'une déclaration ou procédure judiciaire, réglementaire ou administrative son incapacité générale à payer ses dettes à leur échéance ;

(b) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding or filing its inability generally to pay its debts as they become due;

(c) procède à une cession générale, conclut un arrangement ou un compromis avec ses créanciers ou à leur profit ;

(c) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors;

(d) engage une procédure ou fait l'objet d'une procédure en vue d'obtenir un jugement d'insolvabilité ou de faillite ou toute autre mesure de redressement sur le fondement de toute loi en matière de faillite ou d'insolvabilité ou de toute autre loi similaire affectant les droits des créanciers, ou une requête est présentée en vue de sa dissolution ou liquidation et, dans le cas où une telle procédure ou requête est engagée ou présentée à son encontre, une telle procédure ou requête (i) donne lieu à un jugement d'insolvabilité ou de faillite ou à l'adoption d'un plan de redressement ou à une décision de dissolution ou liquidation et (ii) n'est pas rejetée, annulée, suspendue ou interdite dans les trente (30) jours calendaires suivant le début de cette procédure ou la présentation de cette requête ;

(d) institutes or has instituted against it a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition (i) results in a judgment of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (ii) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty (30) calendar days of the institution or presentation thereof;

(e) fait adopter une résolution en vue de sa mise sous administration contrôlée ou de sa dissolution ou liquidation (sauf lorsque cela résulte d'un regroupement, fusion par voie d'absorption ou une fusion) ;

(e) has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger);

(f) cherche à obtenir ou fait l'objet d'une mesure de nomination d'un administrateur, séquestre, syndic, dépositaire, liquidateur, *trustee* ou autre officiel similaire, à son égard ou à l'égard de la totalité ou de la majeure partie de ses actifs ;

(f) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets;

(g) voit un créancier bénéficiant d'une sûreté prendre possession de la totalité ou de la majeure partie de ses actifs, ou fait l'objet d'une saisie-attribution, saisie-arrêt, saisie-exécution, mise sous séquestre judiciaire ou d'une voie d'exécution, portant sur la totalité ou la majeure partie de ses actifs, et ce créancier bénéficiant de la sûreté poursuit cette mesure ou cette voie d'exécution qui n'est pas rejetée, annulée, suspendue ou interdite, dans chaque cas dans les trente (30) jours calendaires qui suivent ; ou

(g) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty (30) calendar days thereafter; or

(h) provoque ou subit un évènement qui, en vertu des lois applicables dans une juridiction donnée, a un effet analogue à celui des évènements mentionnés dans les clauses (a) à (g) (incluse) ci-dessus.

(h) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in clauses (a) to (g) (inclusive) of this definition of

Bankruptcy.

« **Frais de Livraison** » a la signification qui lui est attribuée dans la Modalité 11.

Delivery Expenses has the meaning set out in Condition 11.

« **Garantie Admissible** » désigne un accord matérialisé par un instrument écrit en vertu duquel une Entité de Référence s'engage irrévocablement (par une garantie de paiement ou un accord légal équivalent) à régler tous les montants dus en vertu d'une obligation (l'« **Obligation Sous-Jacente** ») pour laquelle une autre partie est débitrice (le « **Débiteur Sous-Jacent** »). Les Garanties Admissibles n'incluent pas d'accord (a) constitué sous forme de cautionnement, police d'assurance de garantie financière, lettre de crédit ou un accord juridique équivalent ou (b) en vertu duquel les obligations de paiement de l'Entité de Référence peuvent être acquittées, réduites ou autrement modifiées ou attribuées (autrement qu'en vertu de la loi) suite à la survenance ou la non-survenance d'un évènement ou d'une circonstance (autre qu'un paiement). Le bénéfice d'une Garantie Admissible doit pouvoir être fourni conjointement avec l'Obligation Sous-Jacente ;

Qualifying Guarantee means an arrangement evidenced by a written instrument pursuant to which a Reference Entity irrevocably agrees (by guarantee of payment or equivalent legal arrangement) to pay all amounts due under an obligation (the **Underlying Obligation**) for which another party is the obligor (the **Underlying Obligor**). Qualifying Guarantees shall exclude any arrangement (a) structured as a surety bond, financial guarantee insurance policy, letter of credit or equivalent legal arrangement or (b) pursuant to the terms of which the payment obligations of the Reference Entity can be discharged, reduced or otherwise altered or assigned (other than by operation of law) as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). The benefit of a Qualifying Guarantee must be capable of being delivered together with the delivery of the Underlying Obligation;

(i) Pour l'application de la Catégorie de l'Obligation et de la Catégorie de l'Obligation Livrable, les caractéristiques de la Garantie Admissible devront correspondre à celles de la même catégorie que l'Obligation Sous-Jacente.

(i) For the purposes of applying the Obligation Category and the Deliverable Obligation Category the Qualifying Guarantee shall be deemed to satisfy the same category or categories as those that describe the Underlying Obligation.

(ii) Afin d'appliquer les Caractéristiques de l'Obligation ou les Caractéristiques de l'Obligation Livrable :

(ii) For the purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics:

(A) la Garantie Admissible et l'Obligation Sous-Jacente doivent, à la date concernée, satisfaire aux Caractéristiques de l'Obligation ou aux Caractéristiques de l'Obligation Livrable énumérées dans la suivante, le cas échéant mentionnés dans les Conditions définitives applicables:

(A) both the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation must satisfy on the relevant date each of the applicable Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics from the following list, if any specified in the relevant Final Terms:

Non Subordonné	Not Subordinated
Devise Concernée	Specified Currency
Prêteur Non Souverain	Not Sovereign Lender
Devise Locale Exclue	Not Domestic Currency
Loi Etrangère.	Not Domestic Law

A ces fins, les devises ayant cours légal au Canada, Japon, Suisse, Royaume-Uni et aux États-Unis d'Amérique ou l'Euro ne pourront être considérées comme étant Devise Locale et le droit anglais et le droit de l'État de New York ne pourront pas être considérées comme étant une Loi Locale.

For these purposes the lawful currency of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or the euro shall not be a Domestic Currency and the laws of England and the laws of the State of New York shall not be a Domestic Law.

(B) L'Obligation Sous-Jacente doit satisfaire, à la date indiquée, à chacune des Caractéristiques de l'Obligation ou des Caractéristiques de l'Obligation Livrable énumérées dans la liste suivante, selon le cas :

(B) Underlying Obligation must satisfy on the relevant date each of the applicable Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics from the following list, if any specified in the relevant Final Terms:

Coté	Listed
Non Conditionnelle	Not Contingent
Emission Non Domestique	Not Domestic Issuance
Crédit Cessible	Assignable Loan
Crédit Soumis à Consentement	Consent Required Loan
Transférable	Transferable
Echéance Maximale	Maximum Maturity
Accélérée ou Mature et	Accelerated or Matured and
Titre au Porteur Exclu.	Not Bearer

(iii) Pour l'application des Caractéristiques de l'Obligation ou des Caractéristiques de l'Obligation Livrable à une Obligation Sous-Jacente, les références à l'Entité de Référence sont réputées être des références au Débiteur Sous-Jacent.

(iii) For the purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics to an Underlying Obligation references to the Reference Entity shall be deemed to be references to the Underlying Obligor.

(iv) Les termes « solde principal en circulation » et « Montant Dû et Exigible », lorsqu'ils sont employés concernant les Garanties Admissibles, doivent être compris comme étant le « solde principal en circulation » et le « Montant Dû et Exigible », selon le cas, de l'Obligation Sous-Jacente cautionnée par une Garantie Admissible.

(iv) The terms "outstanding principal balance and "Due and Payable Amount" when used in connection with Qualifying Guarantees are to be interpreted to be the "outstanding principal balance" and "Due and Payable Amount", as applicable, of the Underlying Obligation which is supported by a Qualifying Guarantee.

« **Garantie d'Entité Affiliée Admissible** » désigne une Garantie Admissible fournie par une Entité de Référence en rapport avec une Obligation Sous-Jacente d'une Entité Affiliée en Aval de cette Entité de Référence.

Qualifying Affiliate Guarantee means a Qualifying Guarantee provided by a Reference Entity in respect of an Underlying Obligation of a Downstream Affiliate of that Reference Entity.

« **Groupe des Sept (G7)** » désigne un groupe informel composé des Etats-Unis, du Japon, de l'Allemagne, du Royaume-Uni, de la France, de l'Italie et Canada (répertorié par le PIB nominal). Le G7 représente les leaders mondiaux de des démocraties industrielles. Leurs ministres/ secrétaires des finances se rencontrent annuellement pour discuter de la coopération économique et d'autres questions. Le G-7 n'a pas de secrétariat permanent, mais offre plutôt un forum informel pour les dirigeants afin de se rencontrer et d'échanger des idées.

Group of Seven (G7) means an informal group composed of the United States, Japan, Germany, the United Kingdom, France, Italy, Canada (listed by nominal GDP). The G-7 represents the world's leading industrial democracies. Their finance ministers/secretaries meet annually to discuss economic cooperation and other matters. The G-7 does not have a permanent secretariat, but rather gives an informal forum for leaders to meet and discuss ideas.

« **Heure d'Evaluation** » désigne l'heure spécifiée comme telle dans les Conditions Définitives ou, si aucune heure n'est spécifiée, 11h00 sur le marché principal pour l'Obligation de Référence.

Valuation Time means the time specified as such in the Final Terms or, if no time is so specified, 11.00 a.m. in the principal trading market for the Reference Obligation.

« **Heure de Greenwich (GMT)** » signifie l'heure solaire sur le méridian Greenwich, à Greenwich, Londres.

Greenwich Mean Time (GMT) means the mean solar time at the Greenwinch meridian, in Greenwich, London.

« **Highest** » désigne concernant une seule Obligation de Référence et une seule Date d'Evaluation, la cotation la plus élevée obtenue par l'Agent de Calcul (conformément à la définition du Cours Final) par rapport à chaque Date d'Evaluation.

Highest means, with respect to only one Reference Obligation and only one Valuation Date, the highest quotation obtained by the Calculation Agent (or in accordance with the definition of Final Price) with respect to any Valuation Date.

« **Indice** » a la signification qui lui est attribuée dans les Conditions Définitives.

Index has the meaning set out in the Final Terms.

« **Informations Publiques Disponibles** » désignent des informations qui confirment de façon raisonnable qu'un des faits appropriés à la détermination qu'un un Evènement de Crédit ou une Contestation/Moratoire Potentiel est applicable tel que décrit dans une Notification d'Evènement de Crédit ou une Notification d'Extension d'un Moratoire/Répudiation a eu lieu et qui :

Publicly Available Information means information that reasonably confirms any of the facts relevant to the determination that a Credit Event or Potential Repudiation/Moratorium is applicable described in a Credit Event Notice or Repudiation Moratorium Extension Notice has occurred and which:

(i) ont été publié par ou au moins le Nombre de Sources d'Informations, sans tenir compte si le lecteur ou l'utilisateur de celles-ci paye des droits pour ces informations ; en considérant que, lorsque l'Emetteur ou l'une de ses Entités Affiliées est mentionné(e) comme source exclusive de ces informations, ces informations ne seront pas réputées être des Informations Publiques Disponibles sauf si l'Emetteur ou l'une de ses Entités Affiliées intervient en qualité de fiduciaire, agent financier, administratif, compensateur ou payeur de l'Obligation ; ou

(i) has been published in or on not less than the Specified Number of Public Sources, regardless of whether the reader or user thereof pays a fee to obtain such information; provided that, if the Issuer or any of its Affiliates is cited as the sole source of such information, then such information shall not be deemed to be Publicly Available Information unless the Issuer/ or any of its Affiliates is acting in its capacity as trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation; or

(ii) sont des informations reçues ou publiées par (1) une Entité de Référence ou une Agence Souveraine lorsque l'Entité de Référence est un

(ii) is information received from or published by (1) a Reference Entity or a Sovereign Agency in respect of a Reference Entity which is a

Souverain ou (2) un fiduciaire, un agent financier, administratif, compensateur ou payeur de l'Obligation ; ou

Sovereign or (2) a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation; or

(iii) sont des informations contenues dans une requête ou une demande engageant une procédure contre ou par une Entité de Référence visant un jugement d'insolvabilité ou de faillite ou toute autre mesure de redressement sur le fondement de toute loi en matière de faillite ou d'insolvabilité ou de toute autre loi similaire affectant les droits des créanciers ou une requête présentée en vue de sa dissolution ou liquidation et, si une telle procédure ou requête est engagée ou présentée à son encontre, cette procédure ou requête (1) donne lieu à un jugement d'insolvabilité ou de faillite ou à l'adoption d'un plan de redressement ou à une décision de dissolution ou de liquidation et (2) n'est pas rejetée, annulée, suspendue ou réduite dans les trente (30) jours calendaires suivant le début de cette procédure ou la présentation de cette requête ; ou

(iii) is information contained in any petition or filing instituting a proceeding against or by a Reference Entity seeking a judgement of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or similar law affecting creditors' rights, or a petition presented for its winding-up or liquidation and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition (1) results in a judgement of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (2) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty (30) calendar days of the institution or presentation thereof; or

(iv) sont des informations contenues dans toute décision, décret, notification ou enregistrement, quelle que soit leur description, de la cour du tribunal, de la bourse, d'une autorité réglementaire ou d'un organisme réglementaire administratif ou judiciaire similaire ou enregistrée auprès de ceux-ci or

(iv) is information contained in any order, decree, notice or filing, however described, of or filed with a court, tribunal, exchange, regulatory authority or similar administrative regulatory or judicial body; or

(v) sont des informations contenues dans une annonce publique de l'ISDA ;

(v) is information contained in a public annoucement by ISDA

Des Informations Publiques Disponibles peuvent être supposées avoir été divulguées sans violation d'aucune loi, règlement ou accord de confidentialité et que l'Emetteur ou ses Entités Affiliées sources de ces informations n'ont entrepris aucune action ni signé aucun règlement ou accord avec l'Entité de Référence ou une de ses Entités Affiliées, qui serait violé ou interdirait la divulgation de ces informations à des tiers et ne nécessite pas d'indiquer que l'Evènement de Crédit pertinent (i) a atteint le Seuil de Paiement ou, le cas échéant, le Seuil de Défaut de Paiement, (ii) est la résultante du dépassement du Délai de Grâce applicable ou (iii) a rempli les critères subjectifs indiqués dans certains Evènements de Crédit incluant sans limitation les dispositions du

Publicly Available Information may be assumed to have been disclosed without violating any law, agreement or understanding regarding its confidentiality and that the Issuer or its Affiliates delivering such information has not taken any action or entered into any agreement or understanding with the Reference Entity or any Affiliate of the Reference Entity that would be breached by, or would prevent, the disclosure of such information to third parties and need not state that the relevant Credit Event (i) has met the Payment Requirement or, as the case may be, the Default Requirement, (ii) is the result of exceeding any applicable Grace Period or (iii) has met the subjective criteria specified in certain Credit Events including without

paragraph (A) de la définition de Faillite.

limitation qualifying under paragraph (A) of the definition of Bankruptcy.

« **Instruments de Paiement** » désigne

Instrument Payments means

(A) dans le cas de tout Instrument Assuré sous forme de certificat miroir (*pass-through certificate*) ou de tout droit financier équivalant qui lui est attaché, (x) les distributions périodiques indiquées par rapport aux intérêts ou à d'autres rendements sur le Solde des Intérêts au plus tard à la dernière distribution du Solde des Intérêts et (y) la dernière distribution du Solde des Intérêts au plus tard à une date spécifique et

(A) in the case of any Insured Instrument that is in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, (x) the specified periodic distributions in respect of interest or other return on the Interest Balance on or prior to the ultimate distribution of the Interest Balance and (y) the ultimate distribution of the Interest Balance on or prior to a specified date and

(B) dans le cas de tout autre Instrument Assuré, les paiements prévus du principal et des intérêts, dans les cas (A) et (B) (1) déterminés sans considération pour les dispositions de limitation de recours ou de réduction et (2) à l'exclusion des sommes relatives aux intérêts moratoires, aux indemnités, aux compensations fiscales, aux montants remboursés par anticipation, aux primes de règlement anticipé et autres montants similaires (qu'ils soient ou non garantis, assurés ou non par la Police Admissible).

(B) in the case of any other Insured Instrument, the scheduled payments of principal and interest, in the case of both (A) and (B) (1) determined without regard to limited recourse or reduction provisions and (2) excluding sums in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups, make-whole amounts, early Settlement premiums and other similar amounts (whether or not guaranteed or insured by the Qualifying Policy).

« **Intervenant de Marchés** » désigne au moins (5) cinq intervenants de marchés sur des obligations correspondant à l'Obligation(s) pour laquelle les cotations doivent être obtenues, y compris chacun des Intervenants de Marchés mentionnés dans les Conditions Définitives. Si aucun Intervenant de Marché n'est mentionné dans les Conditions Définitives, l'Agent de Calcul devra sélectionner les Intervenants de Marché de bonne foi. Dès qu'un Intervenant de Marché cesse d'exister (et qu'il n'a pas de successeur) ou qu'il cesse d'être un intervenant de marché actif sur les obligations correspondantes à celles pour lesquelles les cotations doivent être obtenues, l'Agent de Calcul peut le ou les remplacer par un ou plusieurs autres Intervenants de Marchés.

Quotation Dealer means at least five (5) dealers in obligations of the type of Obligation(s) for which quotations are to be obtained, including each Dealer specified in the Final Terms. If no Dealers are specified in the Final Terms, the Calculation Agent shall select the Dealers in good faith. Upon a Dealer no longer being in existence (with no successors), or not being an active dealer in the obligations of the type for which quotations are to be obtained, the Calculation Agent may substitute any other Dealer(s) for one or more of the foregoing.

« **ISDA** » désigne l'*International Swaps and Derivatives Association,* Inc.

ISDA means the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

« **Jour Ouvré de Délai de Grâce** » désigne un jour où les banques commerciales et les marchés des changes sont généralement ouverts pour le règlement des paiements sur la place ou les places boursières et aux jours indiqués à cet effet dans l'Obligation concernée et de la juridiction de la Devise dans laquelle l'Obligation est libellée si une place ou des places boursières ne sont pas indiquée(s).

Grace Period Business Day means a day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the place or places and on the days specified for that purpose in the relevant Obligation and if a place or places are not so specified, in the jurisdiction of the Obligation Currency.

« **Juste Valeur de Marché Hybride** » désigne pour la Portion Liée au Crédit et/ou pour la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides, leur juste valeur de

Hybrid Fair Market Value means with respect to the Credit Linked Portion and/or the Equity Linked Portion of the Hybrid Securities, the fair market value thereof

marché déterminée de bonne foi par l'Agent de Calcul dès que possible après la survenance de l'un des événements indiqués dans les Conditions applicables, en faisant référence au crédit des Entités de Références pour la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides et à la valeur de marché des Sous-Jacents pour la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides. A moins qu'il ne soit stipulé autrement, le calcul de la Valeur de Marché Capitalisée Hybride tiendra compte des paiements futurs des intérêts et tout autre montant autre que le principal (*non-principal amount*) de la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides à la date de calcul concernée et pour la période indiquée dans les Modalités concernées

determined by the Calculation Agent in good faith as soon as practicable after the occurrence of one of the events specified in the relevant Conditions, with reference to the credit of the Reference Entities in respect of the Credit Linked Portion of the Hybrid Securities and to the market value of the Underlyings in respect of the Equity Linked Portion of the Hybrid Securities. Unless specified otherwise, the calculation of Hybrid Fair Market Value shall take into consideration all future payments of interest and other non-principal amounts in respect of the Equity Linked Portion of the Hybrid Securities as of the relevant date of calculation and for the period specified in the relevant Condition

« **Livrer** » signifie livrer, nover, céder (y compris dans le cas d'une Garantie Admissible, cession du bénéfice de la Garantie Admissible), transférer ou vendre, le cas échéant, d'une manière habituelle pour le règlement des Obligations Livrables applicables (ce qui comprend la signature de tous les documents nécessaires et la réalisation de toute autre action nécessaire) afin de transférer tous les droits, titres et intérêts des Obligations Livrables au(x) Porteur(s) concerné(s) libre de tout privilège, charge, réclamation ou sûreté (incluant notamment toute demande reconventionnelle, défense ou droit de compensation par ou de l'Entité de Référence ou, le cas échéant, d'un Débiteur Sous-Jacent) ; à condition que dans la mesure où les Obligations Livrables comprennent des Garanties Admissibles, Livrer signifie Livrer à la fois la Garantie Admissible et l'Obligation Sous-Jacente. « **Livraison** » et « **Livré** » seront interprétés en conséquence. Dans le cas d'un Crédit, la Livraison est effectuée au moyen de documentation dans une forme substantiellement semblable à celle de la documentation standard du marché concerné pour la Livraison d'un Crédit à ce moment-là.

Deliver means to deliver, novate, transfer (including in the case of a Qualifying Guarantee, transfer of the benefit of the Qualifying Guarantee), assign or sell, as appropriate, in the manner customary for the settlement of the applicable Deliverable Obligations (which shall include executing all necessary documentation and taking any other necessary actions), in order to convey all right, title and interest in the Deliverable Obligations to the relevant Holder or Holders free and clear of any and all liens, charges, claims and encumbrances (including, without limitation, any counterclaim, defence or right of set-off by or of the Reference Entity or, as applicable, an Underlying Obligor); provided that to the extent that the Deliverable Obligations consist of Qualifying Guarantees, Deliver means to Deliver both the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation. **Delivery** and **Delivered** will be construed accordingly. In the case of a Loan, Delivery shall be effected using documentation substantially in the form of the documentation customarily used in the relevant market for Delivery of such Loan at that time.

« **Loi Etrangère** » désigne toute obligation qui n'est pas régie par les lois de (A) l'Entité de Référence concernée si ladite Entité de Référence est une Entité Souveraine ou (B) la juridiction de constitution de l'Entité de Référence si ladite Entité de Référence n'est pas une Entité Souveraine. Les Lois Anglaise et de l'Etat de New York ne sont pas considérées comme des Lois Locales.

Not Domestic Law means any obligation that is not governed by the laws of (A) the relevant Reference Entity, if such Reference Entity is a Sovereign or (B) the jurisdiction of organisation of the relevant Reference Entity if such Reference Entity is not a Sovereign. The Laws of England and rhe laws of the State of New York shall not be a Domestic Law.

« **Loi Locale** » désigne toute loi (a) qui régie de l'Entité de Référence concernée si ladite Entité de Référence est une Entité Souveraine ou (b) la juridiction de constitution de l'Entité de Référence si ladite Entité de Référence n'est pas une Entité Souveraine.

Domestic Law means the law (a) of the relevant Reference Entity, if such Reference Entity is a Sovereign or (b) the jurisdiction of organisation of the relevant Reference Entity if such Reference Entity is not a Sovereign.

« **Marché** » désigne, concernant une seule Obligation de Référence et une seule Date d'Evaluation, la Valeur de

Market means, with respect to only one Reference Obligation and only one Valuation Date, the Market

Marché déterminée par l'Agent de Calcul par rapport à chaque Date d'Evaluation.

Value determined by the Calculation Agent with respect to the Valuation Date.

« **Meilleures Informations Disponibles** » désignent (i) dans le cas d'une Entité de Référence qui communique à ses principales autorités de réglementation des marchés financiers ou à sa principale bourse des informations qui comprennent les informations financières non consolidées pro forma et qui supposent que l'Evènement de Succession concerné a eu lieu ou qui communique lesdites informations à ses actionnaires, créanciers ou autres personnes dont l'approbation de l'Evènement de Succession est requise, ces informations financières non consolidées pro forma, et dans le cas où ces informations sont fournies après l'annonce des informations financières non consolidées pro forma mais avant que l'Agent de Calcul n'effectue ses déterminations pour les besoins de ces dispositions, toute autre information pertinente contenue dans toute communication écrite fournie par l'Entité de Référence à ses principales autorités de réglementation des marchés financiers, à sa principale bourse, ses actionnaires, ses créanciers ou autres personnes dont l'approbation de l'Evènement de Succession est requise ; ou (ii) dans le cas d'une Entité de Référence qui ne communique pas d'informations à ses principales autorités de réglementation des marchés financiers ou à sa principale bourse et qui ne fournit pas à ses actionnaires, créanciers ou autres personnes dont l'approbation de l'Evènement de Succession est requise, les informations prévues au sous-paragraphe (i) ci-dessus, les meilleures informations publiques à la disposition de l'Agent de Calcul qui détermine les Successeurs. Les informations rendues publiques plus de quatorze (14) jours calendaires après la date effective légale de l'Evènement de Succession ne constituent pas les Meilleures Informations Disponibles.

Best Available Information means (i) in the case of a Reference Entity which files information with its primary securities regulator or primary stock exchange that includes unconsolidated, pro forma financial information which assumes that the relevant Succession Event has occurred or which provides such information to its shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, that unconsolidated, pro forma financial information and, if provided subsequently to the provision of unconsolidated, pro forma financial information but before the Calculation Agent makes its determination for the purposes of these provisions, other relevant information that is contained in any written communication provided by the Reference Entity to its primary securities regulators, primary stock exchange, shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required; or (ii) in the case of a Reference Entity which does not file with its primary securities regulators or primary stock exchange, and which does not provide to shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, the information contemplated in (i) above, the best publicly available information at the disposal of the Calculation Agent to determine Successors. Information which is made available more than fourteen (14) calendar days after the legally effective date of the Succession Event shall not constitute Best Available Information.

« **Méthode Alternative de Règlement** » désigne le Règlement en Espèces ou le Règlement Physique tel que mentionné dans les Conditions Définitives.

Fallback Settlement Method means Cash Settlement or Physical Settlement as specified in the Final Terms.

« Méthode d'Evaluation » désigne la Méthode d'Evaluation Highest, Market, Average Market, Average Highest, Blended Market, Blended Highest, Average Blended Market, Average Blended Highest, telle que spécifiée dans les Conditions Définitives.

Valuation Method means the Valuation Method Highest, Market, Average Market, Average Highest, Blended Market, Blended Highest, Average Blended Market, Average Blended Highest, as specified in the Final Terms.

« **Méthode de Cotation** » signifie que la Méthode de Cotation applicable peut être indiquée dans les Conditions Définitives par référence à l'un des termes suivants :

Quotation Method means the applicable Quotation Method may be specified in the relevant Final Terms by reference to one of the following terms:

(i) « **Cours Acheteur** » signifie que seuls des cours acheteurs (*bid*) seront demandés aux Intervenants

(i) **Bid** means that only bid quotations shall be requested from Quotation Dealers

de Marchés ;

(ii) « **Cours Vendeur** » signifie que seuls des cours vendeurs seront demandés aux Intervenants de Marchés ; ou

(iii) « **Cours Moyen** » signifie que des cours acheteurs et vendeurs seront demandés aux Intervenants de Marchés afin d'établir une moyenne pour la détermination de ce cours.

Si aucune Méthode de Cotation n'est indiquée dans les Conditions Définitives, le Cours Acheteur s'applique.

« Montant Aggrégé des Pertes » signifie à tout moment :

(a) Pour un Panier de CLN qui n'est pas un CLN Tranché, le Montant aggrégé des Pertes aggrégé de toutes les Entités de Références pour lesquelles une Date de Détermination d'un Evènment de Crédit est survenue ; ou

(b) Pour un CLN Tranché, le montant le plus petit entre :

(i) Le Montant Nominal de la Tranche ; et

(ii) Le montant le plus élévé entre (1) zéro et (2) la différence entre (x) le Montant des Pertes aggrégé de toutes les Entités de Références pour lesquelles une Date de Détermination d'un Evènement de Crédit est survenue et (y) le Montant de Subordination de la Tranche.

« **Montant à Taux Croissant** » désigne, eu égard à une Obligation à Taux Croissant, un montant égal à (A) la somme (1) du prix initial d'émission de cette obligation et (2) de la quote-part du montant exigible à l'échéance qui a accru conformément aux conditions de l'obligation (ou d'une autre manière décrite ci-dessous), diminué (B) de tout paiement en espèces effectué par le débiteur qui, conformément aux conditions de cette obligation, réduit le montant exigible à l'échéance (sauf si ces paiements en espèces ont été comptabilisés conformément à la section (A)(2) qui précède), dans chaque cas, calculé à la date la plus proche entre (x) la date à laquelle survient un évènement qui entraîne la détermination du montant d'une réclamation par rapport au principal et (y) la Date de Début de la Livraison ou la Date d'Evaluation applicable, selon le cas. Si la mention « Inclure les Intérêts Courus » est spécifiée comme étant applicable dans les Conditions Définitives, alors ce Montant à Taux Croissant inclura

(ii) **Offer** means that only offer quotations shall be requested from Quotation Dealers; or

(iii) **Mid-market** means that bid and offer quotations shall be requested from Quotation Dealers and shall be averaged for purposes of determining a relevant Dealer's quotation.

If a Quotation Method is not specified in the Final Terms, Bid shall apply.

Aggregate Loss Amount means at any time:

(a) For a Basket CLN that is not a Tranche CLN, the aggregate of the Loss Amount in respect of all Reference Entities in respect of which a Credit Event Determination Date has occurred or

(b) For a Tranche CLN, the lowest of :

(i) The Tranche Notional Amount; and

(ii) The highest of (1) zero and (2) the difference between (x) the aggregate of the Loss Amount for all Reference Entities in repsect of which a Credit Event Determination Date has occurred and (y) the Tranche Subordination Amount

Accreted Amount means, with respect to an Accreting Obligation, an amount equal to (A) the sum of (1) the original issue price of such obligation and (2) the portion of the amount payable at maturity that has accreted in accordance with the terms of the obligation (or as otherwise described below), less (B) any cash payments made by the obligor thereunder that, under the terms of such obligation, reduce the amount payable at maturity (unless such cash payments have been accounted for in the foregoing (A)(2)), in each case calculated as of the earlier of (x) the date on which any event occurs that has the effect of fixing the amount of a claim in respect of principal and (y) the Delivery Commencement Date or applicable Valuation Date, as the case may be. If "Include Accrued Interest" is specified as being applicable in the Final Terms, then such Accreted Amount shall include any accrued and unpaid periodic cash interest payments (as determined by the Calculation

tout paiement périodique d'intérêts en espèces impayés et courus (tel que déterminé par l'Agent de Calcul). Si une Obligation à Taux Croissant est exprimée pour être cumulée conformément à une méthode linéaire ou si le rendement à échéance de cette obligation n'est ni explicitement ni implicitement indiqué dans les conditions de cette obligation, alors, pour les besoins de la section (A)(2) ci-dessus, le Montant à Taux Croissant sera calculé sur la base d'un taux égal au taux de rendement à maturité de cette Obligation. Ce rendement sera déterminé sur une base semi-annuelle de rendement équivalent à celui d'une obligation du prix initial d'émission d'une telle obligation et du montant exigible à l'échéance prévue de cette Obligation et sera déterminé à la date la plus proche entre (x) la date à laquelle survient un évènement qui entraîne la détermination du montant d'une réclamation par rapport au principal et (y) la Date de Début de la Livraison ou la Date d'Evaluation applicable, selon le cas. Le Montant à Taux Croissant exclura, dans le cas d'une Obligation Échangeable, tout montant qui est susceptible d'être exigible selon les conditions de cette obligation concernant la valeur des Titres de Participation contre lesquels cette obligation peut être échangée.

Agent). If an Accreting Obligation is expressed to accrete pursuant to a straight-line method or if such obligation's yield to maturity is not specified in, nor implied from, the terms of such obligation, then, for purposes of the foregoing (A)(2) above, the Accreted Amount shall be calculated using a rate equal to the yield to maturity of such Obligation. Such yield shall be determined on a semi-annual bond equivalent basis using the original issue price of such obligation and the amount payable at the scheduled maturity of such Obligation, and shall be determined as of the earlier of (x) the date on which any event occurs that has the effect of fixing the amount of a claim in respect of principal and (y) the Delivery Commencement Date or applicable Valuation Date, as the case may be. The Accreted Amount shall exclude, in the case of an Exchangeable Obligation, any amount that may be payable under the terms of such Obligation in respect of the value of the Equity Securities for which such obligation is exchangeable.

« **Montant d'Exercice** » a la signification qui lui est attribuée à la Modalité 7.

Exercise Amount has the meaning given to it in Condition 7.

« **Montant de la Cotation** » désigne soit (a) le montant indiqué comme tel dans les Conditions Définitives (susceptible d'être indiquée par référence à un montant en une devise ou par référence à un Montant Donné) ou (b) si aucun montant n'est indiqué, le montant d'encours agrégé de la Valeur Nominale des CLN (ou, dans l'un et l'autre cas, son équivalent dans la Devise de l'Obligation indiquée convertie par l'Agent de Calcul d'une manière commercialement raisonnable par référence aux taux de change en vigueur au moment où la Cotation indiquée est obtenue).

Quotation Amount means either (a) the amount specified as such in the relevant Final Terms (which may be specified by reference to an amount in a currency or by reference to a Representative Amount) or, (b) if no amount is so specified, the relevant aggregate outstanding Nominal Value of the CLNs (or, in either case, its equivalent in the relevant Obligation Currency converted by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner by reference to exchange rates in effect at the time that the relevant Quotation is being obtained).

« Montat Nominal de l'Entité de Référence » signifie, sauf stipulation contraire dans les Conditions Définitives applicables, pour chaque Entité de Référence, un montant égal au produit de la Pondération de l'Entité de Référence et du Montant Nominal du Portefeuille de Référence.

Reference Entity Notional Amount means, unless specified otherwised in the applicable Final Terms, for each Reference Entity, the amount equal to the product of the Reference Entity Weighting and the Reference Portfolio Notional Amount

« **Montant Nominal du Portefeuille de Référence** » signifie (i) concernant un CLN Tranché, un montant égal ou Montant Nominal aggrégé divisé par la différence entre le Point de Détachement et le Point d'Attachement et (ii) concernant un CLN Panier qui n'est pas un CLN Tranché, un montant égal au Montant Nominal Aggrégé.

Reference Portfolio Notional Amount means (i) in respect of Tranche CLN, an amount equal to the aggregate Notional Amount divided by the difference between the Detachment Point and the Attachment Point and (ii) in respect of a Basket CLN which are not Tranche CLN, an amount equal to the aggregate Notional Amount.

« **Montant Nominal de la Tranche** » signifie, concernant un CLN Tranché, le Montant Nominal aggrégé des CLN à la Date d'Emission ou tout autre montant tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives applicables.

Tranche Notional Amount means in respect of Tranche CLN, the aggregate Notional Amount of the CLN on the Issue Date or such other amount specified as such in the Final Terms.

« **Montant Subordonné de la Tranche** » signifie, concernant un CLN Tranché, le Montant Nominal du Portefeuille de Référence multiplié par le Point d'Attachement.

Tranche Subordination Amount means, with respect to the Tranche CLN, the Reference Portfolio Notional Amount multiplied by the Attachment Point.

« **Montant de Règlement** » désigne le Montant de Règlement au Moyen d'Enchères, le Montant de Règlement en Espèces ou le Montant de Règlement Physique, le cas échéant.

Settlement Amount means Auction Settlement Amount, Cash Settlement Amount or Physical Settlement Amount, as applicable.

« **Montant de Règlement au Moyen d'Enchères** » désigne (i) pour un CLN, un montant équivalent à la Valeur Nominale impayée des CLN multiplié par le Cours Final de l'Enchère et (ii) pour un Titre Hybride, un montant équivalent à la Valeur Nominale impayée de la Portion Liée au Crédit du Titre Hybride multiplié par le Cours Final de l'Enchère.

Auction Settlement Amount means (i) with respect to a CLN, an amount equal to the outstanding Nominal Value of the CLNs multiplied by the Auction Final Price and (ii) with respect to an Hybrid Security, an amount equal to the outstanding Nominal Value of the Credit-Linked Portion of the Hybrid Security multiplied by the Auction Final Price.

« **Montant de Règlement en Espèces** » désigne un montant équivalent au solde agrégé du principal en circulation (à l'exclusion des intérêts cumulés mais impayés) de chaque Obligation à Evaluer (ou si la Modalité 6.6 s'applique, le solde du principal en circulation (à l'exclusion des intérêts cumulés mais impayés) de chaque Obligation à Evaluer constituant la Partie Non Livrée) multiplié par le Cours Final, sous réserve d'un minimum de zéro, converti (le cas échéant) dans la devise des CLN sur la base du cours de change au comptant concerné déterminé par l'Agent de Calcul de bonne foi.

Cash Settlement Amount means an amount equal to the aggregate outstanding principal balance (excluding accrued but unpaid interest) of each Valuation Obligation (or if Condition 6.6 applies, the outstanding principal balance (excluding accrued but unpaid interest) of each Valuation Obligation constituting the Undelivered Portion)) multiplied by the Final Price, subject to a minimum of zero, converted (as applicable) into the currency of the CLNs at the relevant spot rate of exchange determined by the Calculation Agent in good faith.

« **Montant de Règlement Physique** » a la signification qui lui est attribuée dans la Modalité 6.5.

Physical Settlement Amount has the meaning set out in Condition 6.5.

« **Montant de Règlement de la portion du Titre indexé sur un ou plusieurs Sous-Jacent(s)** » désigne, pour chaque Titre Hybride, la Valeur Nominale résiduelle de la Portion Liée aux Sous-Jacents dudit Titre Hybride, tel que calculé de bonne foi par l'Agent de Calcul.

Equity Settlement Amount means, for each Hybrid Security, the pro rata share of the outstanding Nominal Value of the Equity –Linked Portion of that Hybrid Security, as calculated by the Calculation Agent in good faith.

« **Montant de Règlement Final** » a la signification qui lui est attribuée dans les Conditions Définitives.

Final Settlement Amount has the meaning given to it in the Final Terms. if applicable

« **Montant de Règlement Anticipé** » a la signification qui lui est attribuée dans la Modalité 6.1(b).

Early Settlement Amount has the meaning given to it in Condition 6.1(b).

« **Montant Donné** » désigne un montant représentatif pour une seule transaction sur le marché concerné et au

Representative Amount means an amount that is representative for a single transaction in the relevant

moment concerné, un montant devant être déterminé par l'Agent de Calcul de bonne foi.

market and at the relevant time, such amount to be determined by the Calculation Agent in good faith.

« **Montant Dû et Exigible** » désigne le montant qui est dû et exigible dans le cadre (et conformément aux conditions de) d'une Obligation Livrable à la Date de Début de la Livraison, que ce soit en raison d'un remboursement anticipé, d'une échéance, d'une résiliation etc. (à l'exclusion des montants relatifs aux intérêts moratoires, aux indemnités, aux compensations fiscales et à d'autres montants similaires).

Due and Payable Amount means the amount that is due and payable under (and in accordance with the terms of) a Deliverable Obligation on the Delivery Commencement Date, whether by reason of acceleration, maturity, termination or otherwise (excluding sums in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups and other similar amounts).

« **Montant Minimum de la Cotation** » désigne le montant indiqué comme tel dans les Conditions Définitives (ou son équivalent dans la Devise de l'Obligation concernée) ou, si aucun montant n'est indiqué, le montant le moins élevé entre (a) 1.000.000 USD (ou son équivalent dans la Devise de l'Obligation concernée) et (b) le Montant de la Cotation.

Minimum Quotation Amount means the amount specified as such in the Final Terms (or its equivalent in the relevant Obligation Currency) or, if no amount is so specified, the lower of (a) USD 1,000,000 (or its equivalent in the relevant Obligation Currency) and (b) the Quotation Amount.

« **Montant des Pertes** » signifie pour un CLN Panier et un CLN Tranché et dans les cas où un ènime Défaut est mentionné comme non applicable dans les Conditions Définitives concernant toute Entité de Référence pour laquelle une Date de Détermination d'un Evènement de Crédit est survenue, un montant égal au produit entre (i) le Montant Nominal de l'Entité de Référence et (ii) la différence entre le Prix de Référence et le Cours Final, avec un minimum égal à zéro.

Loss Amount meansIn respect of a Basket CLN and Tranche CLN if nth to Default is specified as not applicable in the related Final Terms, in relation to each Reference Entity in respect of which a Credit Event Determination Date has occurred, an amount equal to the product of (i) the Reference Entity Notional Amount and (ii) the difference between the Reference Price and the Final Price, subject to a minimum of zero.

« **Non Conditionnelle** » désigne toute obligation ayant, à compter de la Date de Début de la Livraison et à tout moment par la suite, un solde du principal en circulation ou dans le cas des obligations qui ne sont pas des Emprunts, un Montant Dû et Exigible qui, conformément aux conditions de cette obligation, ne peut être réduit à la suite de la survenance ou de la non-survenance d'un évènement ou d'une circonstance (autre que le paiement). Le cas échéant, une Obligation Convertible, une Obligation Échangeable et une Obligation à Taux Croissant est réputée Non Conditionnelle si cette Obligation Convertible, Obligation Échangeable ou Obligation à Taux Croissant satisfait les exigences posées précédemment et dans la mesure où, dans le cas d'une Obligation Convertible ou une Obligation Échangeable, le droit (a) de convertir ou d'échanger ladite obligation ou (b) d'exiger de l'émetteur qu'il rachète ou rembourse ladite obligation (si l'émetteur a exercé ou peut exercer le droit de verser le prix de rachat ou de Règlement, en tout ou en partie, en Titres de Participation) n'a pas été exercé (ou si cet exercice a été effectivement annulé) à ou avant la Date de Début de la Livraison.

Not Contingent means any obligation having as of the Delivery Commencement Date and all times thereafter an outstanding principal balance or, in the case of obligations that are not Borrowed Money, a Due and Payable Amount, that pursuant to the terms of such obligation may not be reduced as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). If applicable, a Convertible Obligation, an Exchangeable Obligation and an Accreting Obligation shall be deemed to be Not Contingent if such Convertible Obligation, Exchangeable Obligation or Accreting Obligation otherwise meets the requirements of the preceding sentence so long as, in the case of a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation, the right (a) to convert or exchange such obligation or (b) to require the issuer to purchase or redeem such obligation (if the issuer has exercised or may exercise the right to pay the purchase or Settlement price, in whole or in part, in Equity Securities) has not been exercised (or such exercise has been effectively rescinded) on or before the Delivery Commencement Date.

« **Notification d'Evènement de Crédit** » désigne une notification irrévocable et effective pendant la Période d'Envoi de la Notification et transmise par ou pour le compte de l'Emetteur aux Porteurs de CLN et confirmant la survenance d'un Evènement de Crédit et décrivant d'une manière raisonnablement détaillée les faits relatifs à la détermination de la survenance d'un tel Evènement de Crédit. L'Evènment de Crédit concerné par la Notification d'Evènement de Crédit ne doit pas être continu.

Credit Event Notice means an irrevocable notice that is effective during the Notice Delivery Period delivered by on or behalf of the Issuer to the Holder's confirming the occurrence of a Credit Event and describing in reasonable detail the facts relevant to the determination that such Credit Event has occurred. The Credit Event that is subject of a Credit Event Notice need not be continuing on the Credit Event that is the subject of Credit Event Determination Date.

Si la mention Informations Publiques Disponibles est mentionnée comme applicable dans les Conditions définitives et que la Notification d'Evènment de Crédit contient une Information Publique Disponible, cette Notification d'Evènement de Crédit sera considéréé comme une Information Publique Disponible.

If Publicly Available Information is specified as applicable in the related Final Terms and a Credit Event Notice contains Publicly Available Information, such Credit Event Notice will also be deemed to be Publicly Available Information.

« **Notification d'Extension** » désigne une notification adressé par l'Agent de Calcul à l'Emetteur et aux Porteurs les informant des éléments ci-après concernant une Entité de Référence :

Extension Notice means a notice from the Calculation Agent to the Issuer and the Holders giving notice of the following in relation to a Reference Entity:

(i) un Défaut de Paiement Potentiel est survenu ou est susceptible de survenir à ou avant la Date d'Echéance Prévue ; ou

(i) that a Potential Failure to Pay has occurred or may occur on or prior to the Scheduled Maturity Date; or

(ii) un(e) Contestation/Moratoire Potentiel(le) est survenu(e) ou est susceptible de survenir à ou avant la Date d'Echéance Prévue.

(ii) that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred or may occur on or prior to the Scheduled Maturity Date.

« **Notification des Obligations à Evaluer** » a la signification qui lui est attribuée à la Modalité 6.4.

Notice of Valuation Obligations has the meaning given to it in Condition 6.4.

« **Obligation** » désigne chaque Obligation de Référence et toute obligation d'une Entité de Référence (soit directe soit en tant que fournisseur d'une Garantie d'Entité Affiliée Admissible ou, si la mention « Toutes Garanties » est indiquée comme étant applicable dans les Conditions Définitives concernées, en tant que fournisseur d'une Garantie Admissible) ayant chacune des Caractéristiques de l'Obligation stipulées dans les Conditions Définitives.

Obligation means each Reference Obligation (if any), any obligation of a Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, if "All Guarantees" is specified as applicable in the relevant Final Terms, as provider of any Qualifying Guarantee) described in the Obligation Category having each of the Obligation Characteristics specified in the Final Terms.

« **Obligation à Porteurs Multiples** » désigne une Obligation qui (a) lors d'un évènement qui aurait constitué une Restructuration, en prenant en compte que cette Restructuration a été déterminée par référence à cette Obligation, est détenue par plus de trois Porteurs qui ne sont pas Affiliées entre eux et (b) par rapport à laquelle un pourcentage de Porteurs (déterminé conformément aux conditions de l'Obligation en vigueur à compter de la date cet évènement) au moins égal à soixante-six et deux tiers est requis pour l'obtention du consentement quant à

Multiple Holder Obligation means an Obligation that (a) at the time of the event which constitutes a Restructuring, assuming such Restructuring was determined by reference to such Obligation, is held by more than three Holders that are not Affiliates of each other and (b) with respect to which a percentage of Holders (determined pursuant to the terms of the Obligation as in effect on the date of such event) at least equal to sixty-six-and-two-thirds is required to consent to the event which constitutes a Restructuring, assuming

l'évènement qui aurait constitué une Restructuration, en supposant qu'une Restructuration a été déterminée par référence à cette Obligation; à condition que toute Obligation qui est un Titre de Créance soit réputée satisfaire à la condition (b) ci-dessus ; étant entendu que pour une Entité de Référence pour laquelle le Type de Transaction mentionné dans les Conditions Définitives est " *Standard Emerging European Corporate LPN*" ou "*Emerging European Corporate LPN*", Obligation à Porteurs Multiples sera considérée comme non applicable à toute Obligation de Référence (et tout Crédit).

such Restructuring was determined by reference to such Obligation; provided that any Obligation that is a Bond shall be deemed to satisfy the foregoing requirement (b) above; provided that in relation to a Reference Entity which has a Transaction Type being specified in the Final Terms as " *Standard Emerging European Corporate LPN*" or "*Emerging European Corporate LPN*", "Mutiple Holder Obligation shall be deemed as Not applicable with respect to any Reference Obligation (and any Loan).

« **Obligation à Taux Croissant** » désigne toute obligation (incluant notamment une Obligation Convertible ou une Obligation Échangeable), dont les conditions prévoient expressément en cas d'exigibilité anticipé un montant à verser égal au prix initial d'émission (qu'il soit ou non égal au montant nominal correspondant) majoré d'un montant ou de montants supplémentaires (au titre de l'émission initiale au dessous du pair ou d'autres accumulations des intérêts ou du principal non exigibles périodiquement) qui accroitra ou peut accroitre, que (A) le paiement de ces montants supplémentaires soit ou non soumis à une condition ou déterminé par référence à une formule ou à un indice ou que (B) des intérêts périodiques en espèces soient ou non exigibles.Pour toute Obligation à Taux Croissant, son montant d'encours en principal signifiera son Montant à Taux Croissant.

Accreting Obligation means any obligation (including, without limitation, a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation), the terms of which expressly provide for an amount payable upon acceleration equal to the original issue price (whether or not equal to the face amount thereof) plus an additional amount or amounts (on account of original issue discount or other accruals of interest or principal not payable on a periodic basis) that will or may accrete, whether or not (A) payment of such additional amounts is subject to a contingency or determined by reference to a formula or index, or (B) periodic cash interest is also payable. With respect to any Accreting Obligation, outstanding principal balance means the Accreted Amount thereof.

« **Obligation Conditionnellement Cessible** » désigne une Obligation Livrable qui est soit Cessible, dans le cas des Titres de Créance, soit susceptible d'être cédée ou transférée au bénéfice de tous les Cessionnaires Éligibles Modifiés sans que le consentement d'une quelconque personne soit nécessaire dans le cas d'une Obligation Livrable autre que les Titres de Créance, mais à la condition toutefois qu'une Obligation Livrable autre que les Titres de Créance sera une Obligation Conditionnellement Cessible nonobstant le fait que le consentement de l'Entité de Référence ou du garant, le cas échéant, d'une obligation autre que les Titres de Créance (ou le consentement du débiteur concerné si cette obligation est garantie par une Entité de Référence) ou bien d'un mandataire soit requis pour cette novation, cession ou transfert dès lors que les conditions de cette obligation disposent que ce consentement ne peut être suspendu ou retardé d'une manière déraisonnable. Toute exigence d'adresser une notification de la novation, de la cession ou du transfert d'une obligation à un fiduciaire, agent fiscal, agent administratif, agent compensateur ou agent payeur pour une Obligation Livrable ne doit pas être considéré comme une exigence pour l'obtention du consentement au sens de cette définition.

Conditionally Transferable Obligation means a Deliverable Obligation that is either Transferable, in the case of Bonds, or capable of being assigned or novated to all Modified Eligible Transferees without the consent of any person being required, in the case of any Deliverable Obligation other than Bonds, provided, however, that an Deliverable obligation other than Bonds will be a Conditionally Transferable Obligation notwithstanding that consent of the Reference Entity or the guarantor, if any, of an obligation other than Bonds (or the consent of the relevant obligor if a Reference Entity is guaranteeing such obligation) or any agent is required for such novation, assignment or transfer so long as the terms of such obligation provide that such consent may not be unreasonably withheld or delayed. Any requirement that notification of novation, assignment or transfer of a obligation be provided to a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for a Deliverable Obligation shall not be considered to be a requirement for consent for purposes of the definition of Conditionnaly Transferable Obligation

« **Obligation Convertible** » désigne une obligation convertible, en totalité ou en partie, en Titre de Participation uniquement au choix des porteurs de ladite obligation ou d'un fiduciaire ou d'un mandataire similaire agissant pour le compte des porteurs de cette obligation (ou l'équivalent en espèces de l'obligation, que le choix du règlement en espèce soit celui de l'émetteur ou celui (ou pour le compte) des porteurs de cette obligation).

Convertible Obligation means any obligation that is convertible, in whole or in part, into Equity Securities solely at the option of holders of such obligation or a trustee or similar agent acting for the benefit only of holders of such obligation (or the cash equivalent thereof, whether the cash settlement option is that of the issuer or of (or for the benefit of) the holders of such obligation).

« **Obligation de Référence Seulement** » désigne toute obligation qui est une Obligation de Référence et aucune Caractéristique de l'Obligation ne s'applique aux Obligations de Référence Seulement.

Reference Obligation Only means any obligation that is a Reference Obligation and no Obligation Characteristics shall be applicable to Reference Obligations Only.

« **Obligation Echangeable** » désigne toute obligation qui est échangeable, en tout ou en partie, contre des Titres de Participation uniquement au choix des porteurs de ladite obligation ou d'un fiduciaire ou d'un mandataire similaire agissant pour le seul compte des porteurs de cette obligation (ou l'équivalent en espèces de l'obligation, que le choix du règlement en espèces soit celui de l'émetteur ou (ou pour le compte) celui des porteurs de cette obligation).

Exchangeable Obligation means any obligation that is exchangeable, in whole or in part, for Equity Securities solely at the option of holders of such obligation or a trustee or similar agent acting for the benefit only of holders of such obligation (or the cash equivalent thereof, whether the cash settlement option is that of the issuer or of (or for the benefit of) the holders of such obligation).

Pour toute Obligation Echangeable qui n'est pas une Obligation à Taux Croissant, son montant d'encours en principal devra exclure toute montant qui pourrait être payable conformément aux termes de cette obligation et relatif à la valeur des Titres de Participation pour lesquelles cette obligation est échangeable.

With respect to any Exchangeable Obligation that is not an Accreting Obligation, outstanding principal balance shall exclude any amount that may be payable under the terms of such obligation in respect of the value of Equity Securities for which such obligation is exchangeable.

« **Obligation Exclue** » désigne une obligation d'une Entité de Référence mentionnée comme telle ou d'un type décrit dans les Conditions Définitives.

Excluded Obligation means any obligation of a Reference Entity specified as such or of a type described in the Final Terms.

« **Obligation Librement Cessible** » désigne une Obligation Livrable qui est soit Cessible, dans le cas de Titres de Créance, soit qui est susceptible d'être cédée ou transférée à tous les Cessionnaires Éligibles sans que le consentement d'une personne ne soit requis, dans le cas d'une obligation autre que les Titres de Créance. Toute exigence d'adresser une notification de novation, de cession ou de transfert d'une Obligation Livrable à un fiduciaire, agent fiscal, agent administratif, agent compensateur ou payeur au titre d'une obligation n'est pas considéré comme une exigence d'obtenir un consentement pour les besoins de ce qui précède.

Fully Transferable Obligation means any Deliverable Obligation that is either Transferable, in the case of Bonds, or capable of being assigned or novated to all Eligible Transferees without the consent of any person being required, in the case of any obligation other than Bonds. Any requirement that notification of novation, assignment or transfer of a Deliverable Obligation be provided to a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an obligation shall not be considered to be a requirement for consent for purposes of the foregoing.

Pour déterminer si une Obligation Livrable satisfait aux exigences de la définition d'une Obligation Librement Cessible, cette détermination doit être effectuée à la Date de Début de la Livraison, et prendre uniquement en

For purposes of determining whether a Deliverable Obligation satisfies the requirements of the definition of Fully Transferable Obligation, such determination shall be made as of the Delivery Commencement Date, taking into account only the terms of the Deliverable Obligation

compte les conditions de l'Obligation Livrable et tout document de cession ou de consentement connexes qui ont été obtenus par l'Emetteur ou toute Entité Affiliée .

and any related transfer or consent documents which have been obtained by the Issuer or any Affiliate

« **Obligation Livrables** » signifie (a) toute obligation d'une Entité de Référence (directement ou fournisseur d' une Garantie d'Entité Affiliée Admissible ou d'une Police Admissible (si applicable à une companie d'assurance monoline ou entité similaire si cette entité est une Entité de Référence) ou, si « Toute Garantie » est mentionnée comme applicable dans les Conditions Définitives, en fournissuer d'une Garantie Admissible) constitutive d'une Catégorie d'Obligation Livrable et ayant chacune des Caractéristiques de l'Obligation Livrable, dans tous les cas, à compter de la Date de Début de la Livraison (mais excluant toute Obligation Livrable Exclue) qui est (i) payable pour un montant égal à son montant d'encours en principal ou à un Montant Du et Payable, le cas échéant, (ii) soumis à aucune réclamation, défense (autre que le droit de compensation par ou d'une Entité de Référence ou de tout Débiteur Sous-Jacent et (iii) dans le cas d'une Garantie Admissible autre qu'une Guarantie Admissible d'une Entité Affiliée, est susceptible, à compter de la Date de Début de la Livraison, d'être immédiatement exigée par ou pour le compte d'un ou des porteurs pour un montant au moins égal à son montant d'encours en principal ou d'un Montant Du et Exigible devant être Livré indépendemement de la fourniture d'une notification de non paiement ou d'une procédure équivalente, étant entendu que le remboursement anticipé de l'Obligations Sous-Jacente ne devra pas être considérée comme une exigence procédurale.

Deliverable Obligations means (a) any obligation of a Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or Qualifying Policy (if applicable to any monoline insurance company or similar entity if such entity is a Reference Entity) or, if All Guarantees is specified as applicable in the applicable Final Terms, as provider of any Qualifying Guarantee) described by the Deliverable Obligation Category and having each of the Deliverable Obligation Characteristics, in each case, as of Delivery Commencement Date (but excluding any Excluded Deliverable Obligation) that is (i) payable in an amount equal to its outstanding principal balance or Due and Payble Amount, as applicable, (ii) is not subject to any counterclaim, defence (other than right of set off by or of a Reference Entity or any applicable Underlying Obligor, and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable, at the Delivery Commencement Date, of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity for an amount at least equal to the outstanding principal balance or Due and Payable Amount being Delivered apart from the giving of any notice of non-payment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement;

(b) Sous réserve de l'application de la seconde phrase de la définition de « Non Conditionnelle », signifie chaque Obligation de Référence, à moins que cette dernière soit mentionnée comme une Obligation Livrable Exclue dans les Conditions Définitives applicables.

(b) subject to the second sentence in the definition of "Not Contingent", each Reference Obligation, unless specified in the applicable Final Terms as an Excluded Deliverable Obligation;

(c) Uniquement dans les cas d'une Restructuration applicable à une Entité de Référence Souveraine, toute Obligation Livrable Restructurée d'une Entité Souveraine (excluant toute Obligation Livrable Exclue) qui est (i) payable pour un montant égal à son montant d'encours en principal ou à un Montant Du et Payable, le cas échéant, (ii) soumis à aucune réclamation, défense (autre que le droit de compensation par ou d'une Entité de Référence ou le cas échéant de tout Débiteur Sous-Jacent et (iii) dans le cas d'une Garantie Admissible autre qu'une Garantie Admissible d'une Entité Affiliée, est susceptible, à compter de la Date de Début de la Livraison, d'être immédiatement éxigée par ou pour le compte d'un ou des porteurs pour un montant au moins égal à son montant

(c) solely in relation to a Restructuring applicable to a Sovereign Reference Entity, any Sovereign Restructured Deliverable Obligation (but excluding any Excluded Deliverable Obligation) that (i) is payable in an amount equal to its outstanding principal balance or Due and Payable Amount, as applicable, (ii) is not subject to any counterclaim, defence or right of set off by or of a Reference Entity or, as applicable, an Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable, at the Delivery Commencement Date, of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders for an amount at least equal to the outstanding principal balance or Due and Payable Amount being

d'encours principal devant être Livré indépendemement de la fourniture d'une notification de non paiement ou d'une procédure équivalente, étant entendu que le remboursement anticipé de l'Obligations Sous-Jacente ne devra pas être considérée comme une exigence procédurale et

Delivered apart from the giving of any notice of non-payment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement; and

(d) toute autre obligation d'une Entité de Référence spécifiée comme telle dans les Conditions Définitives, étant entendu que

(d) any other obligation of a Reference Entiy specified as such in the applicable Final Terms, provided that:

(i) lorsque l'Emetteur rembourse le CLN par Livraison Physique, si "Restructuring Maturity Limitation et Fully Transferable Obligation Applicable" sont mentionnées comme applicable dans les Conditions Définitives concernées et que la Restructuration est le seul Evènement de Crédit indiqué dans une Notification d'Evènement de Crédit alors l'Obligation Livrable peut être mentionnee dans la Notification de Règlement Physique seulement si elle est (A) une Obligation Totalement Transférable, et (B) a une date de maturité finale au plus tard à la Date de Restructuration ; et

(i) where the Issuer is to redeem the CLN by means of Physical Settlement, if "Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable" are specified as applicable in the applicable Final Terms and Restructuring is only Credit Event specified in a Credit Event Notice, then a Deliverable Obligation may be specified in the Notice of Physical Settlement only if it (A) is a Fully Transferable Obligation, and (B) has a final maturity date not later than the Restructuring Date; and

(ii) lorsque l'Emetteur rembourse le CLN par Livraison Physique, si " Modified Restructuring Maturity Limitation et Conditionally Transferable Obligation Applicable " sont mentionnées comme applicable dans les Conditions Définitives concernées et que la Restructuration est le seul Evènement de Crédit indiqué dans une Notification d'Evènement de Crédit, alors l'Obligation Livrable peut être mentionnée dans la notification de Règlement Physique seulement si elle est (A) une Obligation Transférable Conditionnelle, et (B) a une date de maturité finale au plus tard à la Date de Restructuration.

(ii) where the Issuer is to redeem the CLN by means of Physical Settlement, if "Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable" are specified as applicable in the applicable Final Terms and Restructuring is only Credit Event specified in a Credit Event Notice, then a Deliverable Obligation may be specified in the Notice of Physical Settlement only if it (A) is a Conditionally Transferable Obligation, and (B) has a final maturity date not later than the applicable Restructuring Date.

L'Obligation Livrable à Livrer par l'Emetteur aux Porteurs devra avoir un montant d'encours en principal (intérêt couru exclu) égal au Montant Nominal aggrégé du CLN sous réserve de l'application de la Condition 6..

The Deliverable Obligation to be Delivered by the Issuer to the Holders shall have an outstanding principal balance (excluding accrued interest) equal to the outstanding aggregate Notional Amount of the CLN subject to Condition 6.

Si le terme « Obligation Livrable » s'applique à un CLN remboursable par l'Emetteur par Règlement Espèces, les références à la « Date de Début de la Livraison » devront être considérées comme étant faites à la Date d'Evaluation

If the term "Deliverable Obligation" is to apply to CLN to be redeemed by the Issuer by means of Cash Settlement, references to "Delivery Commencement Date" shall be deemed to be references to "Valuation Date"

« **Obligation Livrable Exclue** » désigne toute obligation de l'Entité de Référence mentionnée comme telle ou d'un

Excluded Deliverable Obligation means any obligations of the Reference Entity specified as such or

type décrit dans les Conditions Définitives.

of a type described in the Final Terms.

« **Obligation Livrable Restructurée d'une Entité Souveraine** » désigne une Obligation d'une Entité de Référence Souveraine (a) concernant laquelle une Restructuration ayant fait l'objet d'une Notification d'Evènement de Crédit est survenu et (b) décrite par la Catégorie d'Obligation Livrable et ayant les Caractéristiques de l'Obligation Livrable telles que mentionnées dans les Conditions Définitives dans chaque cas précédant immédiatement la date d'entrée en vigueur de cette Restructuration conformément aux modalités des textes qui régissent cette Restructuration sans tenir compte de la conformité ou non de l'Obligation des caractéristiques de cette Catégorie d'Obligation Livrable ou des Caractéristiques de l'Obligation Livrable après la Restructuration.

Sovereign Restructured Deliverable Obligation means an Obligation of a Sovereign Reference Entity (a) in respect of which a Restructuring that is the subject of a Credit Event Notice has occurred and (b) described by the Deliverable Obligation Category and having the Deliverable Obligation Characteristics as specified in the Final Terms in each case immediately preceding the date on which such Restructuring is legally effective in accordance with the terms of the documentation governing such Restructuring without regard to whether the Obligation would satisfy such Deliverable Obligation Category or Deliverable Obligation Characteristics after such Restructuring.

« **Obligation Non Subordonnée** » désigne une obligation qui n'est pas Subordonnée à (a) l'Obligation de Référence la plus senior en matière de priorité de paiement ou (b) si aucune Obligation de Référence n'est indiquée dans les Conditions Définitives, toute obligation relative aux Emprunts non subordonnés de l'Entité de Référence à condition que, si un Evènement de Substitution (conformément à la définition d'Obligation de Référence) a eu lieu en rapport avec toutes les Obligations de Référence (chacune, une « **Obligation de Référence Prioritaire** ») et qu'aucune Obligation de Référence de Substitution n'a été identifiée pour les Obligations de Référence Prioritaires au moment de déterminer si une obligation satisfait les Caractéristiques d'Obligation Non Subordonnée ou les Caractéristiques d'Obligation Livrable, selon le cas, Non Subordonnée désigne une obligation qui n'aurait pas été Subordonnée à l'Obligation de Référence Subordonnée la plus senior en matière de priorité de paiement. Pour déterminer si une obligation satisfait les Caractéristiques d'Obligation Non Subordonnée ou les Caractéristiques d'Obligation Livrable, l'ordre de priorité en matière de paiement de chaque Obligation de Référence ou chaque Obligation de Référence Prioritaire, selon le cas, est déterminée à la date à laquelle l'Obligation de Référence concernée ou l'Obligation de Référence Prioritaire, selon le cas, a été émise ou engagée et ne reflète pas de changement de cet ordre de priorité en matière de paiement après cette date.

Not Subordinated means an obligation that is not Subordinated to (a) the most senior Reference Obligation in priority of payment or (b) if no Reference Obligation is specified in the related Final Terms, any unsubordinated Borrowed Money obligation of the Reference Entity; provided that, if a Substitution Event (as defined under Reference Obligation) has occurred with respect to all of the Reference Obligations (each, a **Prior Reference Obligation**) and no Substitute Reference Obligation has been identified for any of the Prior Reference Obligations at the time of the determination of whether an obligation satisfies the Not Subordinated Obligation Characteristic or Deliverable Obligation Characteristic, as applicable, Not Subordinated shall mean an obligation that would not have been Subordinated to the most senior such Prior Reference Obligation in priority of payment. For purposes of determining whether an obligation satisfies the Not Subordinated Obligation Characteristic or Deliverable Obligation Characteristic, the ranking in priority of payment of each Reference Obligation or each Prior Reference Obligation, as applicable, shall be determined as of the date as of which the relevant Reference Obligation or Prior Reference Obligation, as applicable, was issued or incurred, and shall not reflect any change to such ranking in priority of payment after such date.

« **Obligation Sous-Jacente** » a la signification qui lui attribuée dans la définition de « Garantie Admissible ».

Underlying Obligation has the meaning given to it in the definition of "Qualifying Guarantee".

« **Obligations Concernées** » désignent les Obligations constituant des Titres de Créance et des Crédits de l'Entité de Référence en cours immédiatement avant la date

Relevant Obligations mean the Obligations constituting Bonds and Loans of the Reference Entity outstanding immediately prior to the effective date of the Succession

effective de l'Evènement de Succession, hormis les dettes en cours entre l'Entité de Référence et ses Entités Affiliées, tel que déterminé par l'Agent de Calcul. L'Agent de Calcul désignera l'entité qui succèdera à ces Obligations Concernées sur la base des Meilleures Informations Disponibles. Si la date à laquelle les Meilleures Informations Disponibles deviennent disponibles ou enregistrées est antérieure à la date effective de l'Evènement de Succession concerné, toute hypothèse sur la répartition des obligations entre ou parmi les entités figurant dans les Meilleures Informations Disponibles seront réputées s'être réalisées à la date juridiquement effective de l'Evènement de Succession, que tel soit le cas ou non.

Event, excluding any debt obligations outstanding between the Reference Entity and any of its Affiliates, as determined by the Calculation Agent. The Calculation Agent will determine the entity which succeeds to such Relevant Obligations on the basis of the Best Available Information. If the date on which the Best Available Information becomes available or is filed precedes the legally effective date of the relevant Succession Event, any assumptions as to the allocation of obligations between or among entities contained in the Best Available Information will be deemed to have been fulfilled as of the legally effective date of the Succession Event, whether or not this is in fact the case.

« **Obligations à Evaluer** » ont la signification qui leur est attribuée à la Modalité 6.4.

Valuation Obligations has the meaning set out in Condition 6.4.

« **Obligations de Référence** » désignent les obligations, le cas échéant, indiquées dans les Conditions Définitives et, si des obligations y sont indiquées, une ou des Obligations de Référence de Substitution. Si l'Agent de Calcul détermine que (i) l'Obligation de Référence est intégralement remboursée ou (ii) (a) les montants agrégés dus au titre d'une Obligation de Référence ont été considérablement réduits par un règlement ou autre (autrement que par règlement, amortissement ou des remboursements anticipés), (b) l'Obligation de Référence est une obligation garantie par une Entité de Référence et, autrement qu'en raison de l'existence ou la survenance d'un Evènement de Crédit, la garantie de cette Entité de Référence n'est plus une obligation valable et opposable de cette Entité de Référence applicable conformément à ses conditions ou, (c) pour toute autre raison, autre que l'existence ou la survenance d'un Evènement de Crédit (chacun étant un « **Evènement de Substitution** »), toute Obligation de Référence cesse d'être une obligation d'une Entité de Référence, l'Agent de Calcul identifie une ou plusieurs Obligations pour remplacer cette Obligation de Référence (l'« **Obligation de Référence de Substitution** »). Afin d'identifier une Obligation de Référence, toute modification des codes CUSIP ou ISIN de l'Obligation de Référence ou d'un identifiant similaire ne modifiera pas, en soi et d'elle-même, cette Obligation en une Obligation différente.

Reference Obligations means the obligations, if any, specified in the Final Terms and, if there are obligations specified therein, any Substitute Reference Obligation(s). If, in the opinion of the Calculation Agent (i) the Reference Obligation is redeemed in whole or (ii) (a) the aggregate amounts due under any Reference Obligation have been materially reduced by settlement or otherwise (other than due to any scheduled settlement, amortization or prepayments), (b) the Reference Obligation is an obligation guaranteed by a Reference Entity and, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event, the guarantee of that Reference Entity is no longer a valid and binding obligation of such Reference Entity enforceable in accordance with its terms, or (c) for any other reason, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event (each a **Substitution Event**), any Reference Obligation is no longer an obligation of a Reference Entity, the Calculation Agent shall identify one or more Obligations to replace such Reference Obligation (the **Substitute Reference Obligation**). For the purposes of identification of a Reference Obligation, any change in the Reference Obligation's CUSIP or ISIN or other similar identifier will not, in and of itself, convert such Obligation into a different Obligation.

« **Opération de Couverture** » désigne toute convention de couverture conclue entre l'Emetteur ou toute autre entité du groupe Exane et l'Agent de Couverture dans le but de couvrir (directement ou indirectement) le risque de l'Emetteur concernant l'émission des CLN.

Hedging Transaction means any hedging agreement entered into between the Issuer or any other entity of the Exane group and the Hedging Party with the purpose of hedging (directly or indirectly) the Issuer's exposure in respect of an issuance of CLNs.

« **Organisation Supranationale** » désigne toute entité ou

Supranational Organization means any entity or

organisation établie par traité ou tout autre accord entre au moins deux Entités Souveraines ou les Agences Souveraines d'au moins deux Entités Souveraines, incluant notamment le Fonds Monétaire International, la Banque Centrale Européenne, la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement et la Banque Européenne pour la Reconstruction et de Développement.

organization established by treaty or other arrangement between two or more Sovereigns or the Sovereign Agencies of two or more Sovereigns and includes, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development.

« **Par Anticipation ou Echue** » désigne une obligation pour laquelle le total du montant dû, que ce soit à sa maturité, par anticipation, lors de sa résiliation ou autrement (à l'exclusion des montants relatifs aux intérêts moratoires, indemnités, compensations fiscales et autres montants similaires) est, ou sera au plus tard à la Date de Début de la Livraison, dû et exigible en totalité conformément aux conditions de cette obligation, ou l'aurait été à l'exclusion de et sans égard à aucune limitation résultant de lois en matière d'insolvabilité applicables.

Accelerated or Matured means an obligation under which the total amount owed, whether at maturity, by reason of acceleration, upon termination or otherwise (other than amounts in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups and other similar amounts), is, or on or prior to the Delivery Commencement Date will be, due and payable in full in accordance with the terms of such obligation, or would have been but for, and without regard to, any limitation imposed under any applicable insolvency laws.

« **Période d'Envoi de la Notification** » désigne la période entre la Date d'Emission (incluse) à la Date d'Echéance (incluse).

Notice Delivery Period means the period from and including the Issue Date to and including the Maturity Date.

« **Période d'Extension du Délai de Grâce** » désigne le nombre de jours du Délai de Grâce après le Défaut de Paiement Potentiel sous réserve d'un maximum de trente (30) jours calendaires.

Grace Period Extension means the number of days in the Grace Period after the Potential Failure to Pay subject to a maximum of thirty (30) calendar days.

« **Point d'Attachement** » signifie concernant un CLN Tranché, le nombre (exprimé en pourcentage du Montant Nominal du Portefeuille de Référence) spécifié dans les Conditions Définitives applicables.

Attachement Point means in respect of Tranche CLN, the number (expressed as a percentage of the Reference Portfolio Notional Amount) specified in the relevant Final Terms.

« **Point de Détachement** » signifie concernant un CLN Tranché, le nombre (exprimé en pourcentage du Montant Nominal du Portefeuille de Référence) spécifié dans les Conditions Définitives applicables.

Detachement Point means in respect of Tranche CLN the number (expressed as a percentage of the Reference Portfolio Notional Amount) specified in the relevant Final Terms

« **Police Admissible** » désigne une police d'assurance de garantie financière ou une garantie financière similaire par laquelle l'Entité de Référence garantit ou assure de manière irrévocable tous les Paiements d'Instruments (tels que définis ci-dessous) d'un instrument qui constitue des Emprunts (tel que modifié ci-dessous) (l'« **Instrument Assuré** ») pour lequel une autre partie (y compris un véhicule *ad hoc* ou un trust) est débitrice (le « **Débiteur Assuré** »). Les Polices Admissibles excluent tout accord (i) constitué sous forme de cautionnement, lettre de crédit ou d'un accord juridique équivalent ou (ii) conformément aux conditions contractuelles expresses selon lesquelles les obligations de paiement de l'Entité de Référence peuvent être acquittées ou réduites à la suite de la

Qualifying Policy means a financial guaranty insurance policy or similar financial guarantee pursuant to which a Reference Entity irrevocably guarantees or insures all Instrument Payments (as defined below) of an instrument that constitutes Borrowed Money (modified as set forth below) (the **Insured Instrument**) for which another party (including a special purpose entity or trust) is the obligor (the **Insured Obligor**). Qualifying Policies shall exclude any arrangement (i) structured as a surety bond, letter of credit or equivalent legal arrangement or (ii) pursuant to the express contractual terms of which the payment obligations of the Reference Entity can be discharged or reduced as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than

survenance ou la non-survenance d'un évènement ou d'une circonstance (autre que le paiement d'Instruments de Paiement). Le bénéfice d'une Police Admissible doit être susceptible d'être fourni conjointement avec l'Instrument Assuré.

the payment of Instrument Payments). The benefit of a Qualifying Policy must be capable of being delivered together with the delivery of the Insured Instrument.

« **Pondération de l'Entité de Référence** » signifie la proportion specifiée dans les Conditions Définitives applicables qui sera ajustée le cas échéant conformément aux dispositions (i) de la définition de Successeur lors de la survenance d'un Evènement de Succession

Reference Entity Weighting means the proportion specified as such in the Final Terms, which will be adjusted in accordance with the provisions of (i) the definition of Successor upon the occurrence of a Successor Event

« **Portefeuille** » désigne les Obligations Livrables ou les Obligations à Evaluer, selon le cas, de l'Entité de Référence concernée telles que sélectionnées de bonne foi par l'Agent de Calcul, avec un montant d'encours en principal à la Date de Début de la Livraison ou à la Date de Notification des Obligations à Evaluer indiquée, le cas échéant en un montant agrégé (dans la Devise Concernée telle qu'énoncée dans les Conditions Définitives ou son équivalent en d'autres devises) supérieur ou égal au montant principal agrégé de la tranche des CLN indiquée alors impayée. Dans le cadre des présentes, le cas échéant, le « solde du principal en circulation » (a) relatif à toute Obligation à Taux Croissant, désigne le Montant à Taux Croissant y afférent, (b) relatif à toute Obligation Échangeable qui n'est pas une Obligation à Taux Croissant, ne comprend pas de montant exigible conformément aux conditions de cette obligation par rapport à la valeur des Titres de Participation pour lesquels cette obligation est échangeable.

Portfolio means such Deliverable Obligations or Valuation Obligations, as the case may be, of the relevant Reference Entity as are selected in good faith by the Calculation Agent with an outstanding principal balance as at the Delivery Commencement Date or the specified Valuation Obligations Notice Date, as the case may be in an aggregate amount (in the Specified Currency as set out in the Final Terms or its equivalent in other currencies) not less than the aggregate principal amount of the relevant tranche of CLNs then outstanding. For the purposes of the foregoing, if applicable, the "outstanding principal balance" (a) with respect to any Accreting Obligation, means the Accreted Amount thereof, (b) with respect to any Exchangeable Obligation that is not an Accreting Obligation, shall exclude any amount that may be payable under the terms of such obligation in respect of the value of the Equity Securities for which such obligation is exchangeable.

« **Portefeuille de Référence** » désigne s'agissant de CLN sur Premier/Nème Défaut, de CLN sur Panier, de CLN sur Indice, de CLN Tranché, un portefeuille comprenant toutes les Entités de Référence.

Reference Portfolio means, in respect of the First/nth-to-Default CLN, Basket CLN Index-Linked CLN and Tranched CLN, a portfolio comprising all the Reference Entities.

« **Portion affectée par un Evènement de Crédit** » désigne en cas d'Evènement de Crédit, une Valeur Nominale de CLN équivalant à :

Credit Event Portion means, in the case of any Credit Event, a Nominal Value of CLNs equal to:

(i) dans le cas des CLN indexés sur un Panier (i) le Prix de Référence de l'Entité de Référence eu égard à laquelle une Notification d'Evènement de Crédit a été envoyée, exprimé comme une quote-part des Prix de Référence agrégés de toutes les Entités de Référence mentionnées dans les Conditions Définitives multiplié par (ii) la Valeur Nominale initiale agrégée des CLN ; ou

(i) in the case of Basket CLNs, (i) the Reference Price of the Reference Entity in respect of which the Credit Event Notice has been given expressed as a proportion of the aggregate of the Reference Prices of all the Reference Entities specified in the Final Terms multiplied by (ii) the initial aggregate Nominal Value of the CLNs; or

(ii) dans tous les autres cas, sauf stipulation contraire dans les Conditions Définitives, 100 pour cent du montant d'encours agrégé de la Valeur Nominale

(ii) in all other cases, unless otherwise specified in the Final Terms, 100 per cent of the then aggregate outstanding Nominal Value of the

des CLN.

CLNs.

« **Portion Liée au Crédit** » désigne la portion de la Valeur Nominale des Titres Hybrides liée à une ou plusieurs Entités de Référence ou Indices qui ne font pas partie des Sous-Jacents.

Credit-Linked Portion means the portion of the Nominal Value of the Hybrid Securities linked to one or more Reference Entities or Indices which do not form part of the Underlyings.

« **Portion Liée aux Sous-Jacents** » désigne la portion de la Valeur Nominale des Titres Hybrides liée à un ou plusieurs Sous-Jacents.

Equity-Linked Portion means the portion of the Nominal Value of the Hybrid Securities linked to one or more Underlying(s).

« **Portion non Livrée** » a la signification qui lui est attribuée à la Modalité 6.6.

Undelivered Portion has the meaning set out in Condition 6.6.

« **Prêteur Non Souverain** » désigne toute obligation qui n'est pas principalement due à une Organisation Souveraine ou Supranationale, y compris notamment les obligations généralement désignées comme la « dette du Club de Paris ».

Not Sovereign Lender means any obligation that is not primarily owed to a Sovereign or Supranational Organization, including, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt".

« **Prix de Référence** » désigne le pourcentage tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives ou, si aucun pourcentage n'est indiqué, cent (100) pour cent.

Reference Price means the percentage specified as such in any Final Terms or, if a percentage is not so specified, one hundred (100) per cent.

« **Promoteur** » désigne concernant un Indice, la société ou une autre entité mentionnée dans les Conditions Définitives qui est responsable de la mise en place et de l'examen des règles et des procédures, de la composition et des méthodes de calcul et des ajustements, le cas échéant, liés à l'Indice, tels que déterminé par l'Agent de Calcul.

Index Sponsor means, in respect of an Index, the corporation or other entity specified in the Final Terms that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures, the composition and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the Index, as determined by the Calculation Agent.

« **Règles** » désigne les Règles du Comité de Détermination des Dérivés de Crédit pubiées par l'ISDA sur son site internet www.isda.org (ou tout site internet venant à lui succéder) et tel qu'amendée à tout moment conformément aux termes mentionnés ci-dessus.

Rules means the Credit Derivatives Determination Committees Rules published by ISDA on its website at www.isda.org (or any successor website thereto) from time to time and as amended from time to time in accordance with the terms therof.

« **Résolution DC** » a la signification qui lui est attribuée dans les Règles.

DC Resolution has the meaning given to that term in the Rules.

« **Restructuration** » signifie que, concernant une ou plusieurs Obligations et eu égard à un montant agrégé supérieur ou égal au Seuil de Défaut, au moins l'un des évènements suivants se produit sous une forme qui lie tous les porteurs d'une telle Obligation, est convenu entre une Entité de Référence ou une Autorité Gouvernementale et un nombre suffisant de porteurs d'une telle Obligation afin de lier tous les porteurs de l'Obligation ou est annoncé (ou décrété autrement) par une Entité de Référence ou une Autorité Gouvernementale sous une forme qui lie tous les porteurs d'une telle Obligation et un tel évènement n'est pas expressément prévu par les conditions de cette

Restructuring means that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, any one or more of the following events occurs in a form that binds all holders of such Obligation, is agreed between a Reference Entity or a Governmental Authority and a sufficient number of holders of such Obligation to bind all holders of the Obligation or is announced (or otherwise decreed) by a Reference Entity or a Governmental Authority in a form that binds all holders of such Obligation and such event is not expressly provided for under the terms of such Obligation in effect

Obligation en vigueur à la date la plus proche entre la Date Butoir de l'Evènement de Crédit applicable aux CLN et la date à laquelle une telle Obligation est émise ou acquise :

(i) une réduction du taux ou du montant des intérêts exigibles ou du montant des intérêts courus prévus ;

(ii) une réduction du montant du principal ou de la prime exigible à terme ou aux dates de rachat prévues ;

(iii) un report ou un renvoi d'une ou de plusieurs dates soit (i) le paiement ou l'accumulation d'intérêt ou (ii) le paiement d'un principal ou d'une prime ;

(iv) un changement de l'ordre de priorité de paiement de toute Obligation (ou, le cas échéant dans les Conditions Définitives, Obligation à Porteurs Multiples) entraînant la Subordination d'une telle Obligation (ou, le cas échéant dans les Conditions Définitives, Obligation à Porteurs Multiples) à tout autre Obligation ; ou

(v) tout changement de devise ou de composition de tout paiement d'intérêts ou de principal pour une autre devise qui n'est pas une Devise Autorisée.

Nonobstant ce qui précède, aucun des cas suivants ne constitue une Restructuration :

(A) le paiement en euros des intérêts ou du principal en rapport avec une Obligation libellée en une devise d'un État Membre de l'Union Européenne qui adopte ou a adopté la monnaie unique conformément au Traité établissant la Communauté Européenne, tel que amendé par le Traité sur l'Union Européenne ;

(B) la survenance, l'accord ou l'annonce d'un des évènements décrits de (a) à (e) ci-dessus suite à un ajustement administratif, comptable ou à une modification fiscale ou un autre ajustement technique ayant lieu dans le cours normal de l'activité ; et

(C) la survenance, l'accord ou l'annonce de l'un des évènements décrits de (a) à (e)

as of the later of the Credit Event Backstop Date applicable to the CLNs and the date as of which such Obligation is issued or incurred:

(i) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;

(ii) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled settlement dates;

(iii) a postponement or other deferral of a date or dates for either (i) the payment or accrual of interest or (ii) the payment of principal or premium

(iv) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation (or, if applicable in the Final Terms, Multiple Holder Obligation) causing the Subordination of such Obligation (or, if applicable in any Final Terms, Multiple Holder Obligation) to any other Obligation; or

(v) any change in the currency or composition of any payment of interest or principal to any currency which is not a Permitted Currency.

Notwithstanding the above, none of the following shall constitute a Restructuring:

(A) (the payment in Euros of interest or principal in relation to an Obligation denominated in a currency of a Member State of the European Union that adopts or has adopted the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended by the Treaty on European Union

(B) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in (a) to (e) above due to an administrative adjustment, accounting adjustment or tax adjustment or other technical adjustment occurring in the ordinary course of business; and

(C) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events

ci-dessus dans des circonstances où cet évènement ne résulte pas directement ou indirectement d'une dégradation de la solvabilité ou de la condition financière de l'Entité de Référence.

described in (a) to (e) above in circumstances where such event does not directly or indirectly result from a deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity.

Pour les besoins de cette définition de « Restructuration » uniquement, le terme Obligation (ou, le cas échéant dans les Conditions Définitives, l'Obligation à Porteurs Multiples) est réputé comprendre les Obligations Sous-Jacentes pour lesquelles l'Entité de Référence agit comme fournisseur de Garantie d'Entité Affiliée Admissible ou si, le cas échéant, il est spécifié « Toutes Garanties » dans les Conditions Définitives concernées, toute Garantie Admissible selon le cas. Dans le cas d'une Garantie Admissible et d'une Obligation Sous-Jacente, les références à l'Entité de Référence évoquée dans le premier paragraphe de cette définition de Restructuration sont réputées renvoyer au Débiteur Sous-Jacent et la référence à l'Entité de Référence dans le deuxième paragraphe de cette définition de Restructuration continue à renvoyer à l'Entité de Référence.

For purposes of this definition of "Restructuring" only, the term Obligation (or, if applicable in any Final Terms, Multiple Holder Obligation) shall be deemed to include Underlying Obligations for which the Reference Entity is acting as provider of any Qualifying Affiliate Guarantee or, if "All Guarantees" is specified as applicable in the relevant Final Terms, any Qualifying Guarantee, as the case may be. In the case of a Qualifying Guarantee and an Underlying Obligation, references to the Reference Entity in the first paragraph of this definition of Restructuring shall be deemed to refer to the Underlying Obligor and the reference to the Reference Entity in the second paragraph of this definition of Restructuring shall continue to refer to the Reference Entity.

« **Seuil de Défaut** » désigne la 10.000.000 USD ou le montant indiqué comme tel dans les Conditions Définitives applicables ou son équivalent dans toute(s) autre(s) devise(s).

Default Requirement means USD 10,000,000 or the amount specified in the related Final Terms and in any case its equivalent in any currency or currencies.

« **Seuil de Paiement** » désigne 1.000.000 USD ou le montant indiqué comme tel dans les Conditions Définitives applicables ou son équivalent en toute(s) autre(s) devise(s), sauf indication contraire dans les Conditions Définitives.

Payment Requirement means USD 1,000,000 or the amount specified in the related Final Terms and in any case its equivalent in any currency or currencies, unless otherwise specified in the Final Terms.

« **Solde des Intérêts** » désigne dans le cas d'un Instrument Assuré qui est sous la forme de certificat ou intérêt bénéficiaire financé similaire, le solde principal de l'unité, le solde des intérêts ou une mesure similaire d'investissement du principal non remboursé.

Interest Balance means, in the case of an Insured Instrument that is in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, the unit principal balance, interest balance or similar measure of unreimbursed principal investment.

« **Source d'Informations** » désigne chacune des sources suivantes : Bloomberg Service, Dow Jones Telerate Service, Reuter Monitor Money Rates Services, Dow Jones News Wire, Wall Street Journal, New York Times, Nihon Keizai Shinbun, Asahi Shinbun, Yomiuri Shinbun, Financial Times, Les Échos et The Australian Financial Review (et des publications leur ayant succédé), la ou les principale(s) source(s) d'informations commerciales dans

Public Source means each of the following sources: Bloomberg Service, Dow Jones Telerate Service, Reuter Monitor Money Rates Services, Dow Jones News Wire, Wall Street Journal, New York Times, Nihon Keizai Shinbun, Asahi Shinbun, Yomiuri Shinbun, Financial Times, Les Echos, La Tribune and The Australian Financial Review (and successor publications), the main source(s) of business news in the country in which the

le pays dans lequel l'Entité de Référence est constituée et toutes autres sources d'informations internationales publiées ou électroniques.

Reference Entity is organised and any other internationally recognised published or electronically displayed news sources.

« **Subordination** » désigne, concernant une obligation (l'« **Obligation Subordonnée** ») et une autre obligation de l'Entité de Référence à laquelle cette obligation est comparée (« **Obligation Prioritaire** »), un accord contractuel, mutuel ou similaire disposant que (a) après la liquidation, la dissolution ou la réorganisation de l'Entité de Référence, les réclamations des porteurs de l'Obligation Prioritaire seront satisfaites avant celles des porteurs de l'Obligation Subordonnée ou (b) les porteurs de l'Obligation Subordonnée n'auront ni le droit de recevoir ni de retenir des paiements liés à leurs revendications contre l'Entité de Référence à tout moment où l'Entité de Référence accuse des arriérés de paiement ou se trouve en défaut de paiement par rapport à l'Obligation Prioritaire. « **Subordonné** » sera interprété en conséquence. Aux fins de déterminer un cas de Subordination ou si une obligation est Subordonnée à une autre à laquelle elle est comparée, l'existence de créanciers prioritaires en vertu de la loi ou de biens affectés en garantie, du soutien au crédit ou d'autres accords d'amélioration de crédit ne doit pas être prise en compte, sauf si, nonobstant ce qui précède, les priorités qui surviennent suite à l'application de la loi sont prises en compte lorsque l'Entité de Référence est une Entité Souveraine.

Subordination means, with respect to an obligation (the **Subordinated Obligation**) and another obligation of the Reference Entity to which such obligation is being compared (the **Senior Obligation**), a contractual, trust or similar arrangement providing that (a) upon the liquidation, dissolution, reorganization or winding up of the Reference Entity, claims of the holders of the Senior Obligation will be satisfied prior to the claims of the holders of the Subordinated Obligation or (b) the holders of the Subordinated Obligation will not be entitled to receive or retain payments in respect of their claims against the Reference Entity at any time that the Reference Entity is in payment arrears or is otherwise in default under the Senior Obligation. **Subordinated** will be construed accordingly. For purposes of determining whether Subordination exists or whether an obligation is Subordinated with respect to another obligation to which it is being compared, the existence of preferred creditors arising by operation of law or of collateral, credit support or other credit enhancement arrangements shall not be taken into account, except that, notwithstanding the foregoing, priorities arising by operation of law shall be taken into account where the Reference Entity is a Sovereign.

« **Substitution** » désigne l'interruption par l'Agent de Calcul de l'indexation des CLN à un Indice et son remplacement par un Indice de substitution disposant des caractéristiques similaires à celles de l'Indice remplacé, y compris la zone géographique, le secteur d'activité, la devise, la fréquence et la méthode ou toute autre caractéristique pertinente de l'Agent de Calcul.

Substitution means the cessation by the Calculation Agent of the indexation of the CLNs to an Index and its replacement by a substitute Index which has similar features to the substituted Index, including geographic area, sector of activity, currency, frequency and methodology or any other feature which is relevant for the Calculation Agent.

« **Successeur** » désigne :

Successor means :

(i) concernant l'Entité de Référence qui n'est pas une Entité Souveraine, soit :

(i) in relation to a Reference Entity that is not a Sovereign, either

(A) l'entité ou les entités, selon le cas, déterminées par l'Agent de Calcul de bonne foi, comme prévu ci-dessous :

(A) the entity or entities, if any, determined by the Calculation Agent, in good faith, as set forth below

(1) si une entité succède directement ou indirectement à soixante-quinze (75) pour cent ou plus d'Obligations Concernées de l'Entité de Référence au moyen d'un Evènement de Succession, cette entité sera l'unique Successeur et dans le cas des CLN

(1) if one entity directly or indirectly succeeds to seventy-five per cent or more of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, that entity will be the sole Successor and in the case of Basket CLN or Tranche CLN,

Panier et des CLN Tranchés, la Pondération de l'Entité de Référence de ce seul Successeur sera la Pondération de l'Entité de Référence de l'Entité de Référence avant l'Evènement de Succession;

the Reference Entity Weighting of such sole Successor will be the Reference Entity Weighting of the Reference Entity before the Succession Event;

(2) si une entité seulement succède directement ou indirectement à plus de vingt-cinq (25) pour cent (mais moins de soixante-quinze (75) pour cent) des Obligations Concernées de l'Entité de Référence à la suite d'un Evènement de Succession et qu'au plus vingt-cinq (25) pour cent des Obligations Concernées de l'Entité de Référence restent la propriété de l'Entité de Référence, l'entité qui succède à plus de vingt-cinq pour cent (25%) des Obligations Concernées sera l'unique Successeur et dans le cas des CLN Panier et des CLN Tranchés, la Pondération de l'Entité de Référence de ce seul Successeur sera la Pondération de l'Entité de Référence de l'Entité de Référence avant l'Evènement de Succession ;

(2) if only one entity directly or indirectly succeeds to more than twenty-five per cent (but less than seventy-five per cent) of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and not more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, the entity that succeeds to more than twenty-five per cent (25%) of the Relevant Obligations will be the sole Successor and in the case of Basket CLN and Tranche CLN, the Reference Entity Weighting of such sole Successor will be the Reference Entity Weighting of the Reference Entity before the Succession Event;

(3) si plus d'une entité succèdent directement ou indirectement à plus de vingt-cinq pour cent (25%) des Obligations Concernées de l'Entité de Référence à la suite d'un Evènement de Succession et qu'au plus vingt-cinq pour cent (25%) des Obligations Concernées de l'Entité de Référence restent la propriété de l'Entité de Référence, les entités qui succèdent à plus de vingt-cinq pour cent (25%) des Obligations Concernées seront chacune Successeur et les termes et conditions des CLN seront modifiées conformément aux dispositions prévues à la définition Successeur Multiples de la présente Condition . Dans le cas des CLN Panier et des CLN Tranchés, la Pondération de l'Entité de Référence de ce seul Successeur sera la Pondération de l'Entité de Référence de l'Entité de Référence avant l'Evènement de Succession sous réserve de l'ajustement de la Pondération de l'Entité de Référence divisée par le nombre de Successeurs. ;

(3) if more than one entity each directly or indirectly succeeds to more than twenty-five per cent (25%) of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and not more than twenty-five per cent (25%) of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, the entities that succeed to more than twenty-five per cent (25%) of the Relevant Obligations will each be a Successor and the terms of the CLN will be amended in accordance with the provisions set out in the definition of Multiple Successor in Condition above. In the case a Basket CLN or a Tranche CLN, the Reference Entity Weighting of each Successor will ne the Reference Entity Weighting of the Reference Entity before the Succession Event subject to adjustement of the Reference Entity Weighting divided by the number of Successors ;

(4) si une ou plusieurs entités succèdent chacune directement ou indirectement à plus de vingt-cinq pour cent (25%) des Obligations Concernées de l'Entité de Référence à la suite d'un Evènement de Succession et que plus de vingt-cinq pour cent (25%) des Obligations Concernées de l'Entité de Référence restent la propriété de l'Entité de Référence, chacune de ces entités et l'Entité de Référence seront chacune Successeur et les termes et conditions des CLN seront modifiées conformément aux dispositions prévues à la définition Successeur Multiples de la présente Condition. Dans le cas des CLN Panier et des CLN Tranchés, la Pondération de l'Entité de Référence de chaque Successeur sera la Pondération de l'Entité de Référence de l'Entité de Référence avant l'Evènement de Succession sous réserve de l'ajustement de la Pondération de l'Entité de Référence divisée par le nombre de Successeurs. ;

(4) if one or more entities each directly or indirectly succeeds to more than twenty-five per cent (25%) of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and more than twenty-five per cent (25%) of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, each such entity and the Reference Entity will each be a Successor and the terms of the CLN will be amended in accordance with the provisions set out in the definition of Multiple Successor. In the case a Basket CLN or a Tranche CLN, the Reference Entity Weighting of each Successor will ne the Reference Entity Weighting of the Reference Entity before the Succession Event subject to adjustment of the Reference Entity Weighting divided by the number of Successors;

(5) si une ou plusieurs entités succèdent directement ou indirectement à une partie des Obligations Concernées de l'Entité de Référence à la suite d'un Evènement de Succession, mais qu'aucune entité ne succède à plus de vingt-cinq (25) pour cent (25%) des Obligations Concernées de l'Entité de Référence et l'Entité de Référence continue d'exister, il n'y aura pas de Successeur et les termes et conditions du CLN resteront inchangés suite à l'Evènment de Succession; et

(5) if one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, but no entity succeeds to more than twenty-five per cent (25%) of the Relevant Obligations of the Reference Entity and the Reference Entity continues to exist, there will be no Successor and the terms of the CLN will not be changed in any way as a result of the Succession Event; and

(6) si une ou plusieurs entités succèdent directement ou indirectement à une partie des Obligations Concernées de l'Entité de Référence à la suite d'un Evènement de Succession, sans que toutefois aucune d'entre elles ne succède à plus de vingt-cinq pour cent des Obligations Concernées de l'Entité de Référence et si cette dernière cesse d'exister, l'entité qui succède au plus grand pourcentage des Obligations Concernées (ou, si au moins deux

(6) if one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, but no entity succeeds to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity and the Reference Entity ceases to exist, the entity which succeeds to the greatest percentage of Relevant Obligations (or, if two or more entities succeed to an equal

entités succèdent à un pourcentage égal d'Obligations Concernées, l'entité parmi celles qui succèdent au plus grand pourcentage des obligations de l'Entité de Référence) sera l'unique Successeur et dans le cas des CLN Panier et des CLN Tranchés, la Pondération de l'Entité de Référence de ce seul Successeur sera la Pondération de l'Entité de Référence de l'Entité de Référence avant l'Evènement de Succession ; ou

percentage of Relevant Obligations, the entity from among those entities which succeeds to the greatest percentage of obligations of the Reference Entity) will be the sole Successor and in the case of a Basket CLN and a Tranche CLN, the Reference Entity Weighting of such sole Successor will be the Reference Entity Weighting of the Reference Entity before the Succession Event; or

(B) tout Successeur d'une Entité de Référence en rapport avec laquelle l'ISDA annonce publiquement le jour même ou le jour suivant la Date de Conclusion que le Comité de Déterminations des Dérivés de Crédit a Décidé, concernant la Date de Demande de Résolution pour Evènement de Succession, un Successeur conformément aux Règles ; et

(B) any Successor to a Reference Entity in respect of which ISDA publicly announces on or following the Trade Date that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved, in respect of a Succession Event Resolution Request Date, a Successor in accordance with the Rules; and

(ii) en rapport avec une Entité de Référence Souveraine, désigne tout successeur direct ou indirect de cette Entité de Référence à la suite de l'Evènement de Succession indépendamment du fait que ce successeur assume les obligations de cette Entité de Référence.

(ii) in relation to a Sovereign Reference Entity, means any direct or indirect successor to that Reference Entity by way of Succession Event irrespective of whether such successor assumes any of the obligations of such Reference Entity.

L'Agent de Calcul, concernant la clause (a)(i) de la présente définition de Successeur, est responsable de la détermination, dans les plus brefs délais après la constatation de l'Evènement de Succession concerné (mais au plus tôt 14 jours calendaires après la date effective légale de l'Evènement de Succession), et avec effet à compter de la date effective de l'Evènement de Succession, si les seuils concernés définis ci-dessus sont atteints, ou l'entité qui satisfait les critères de qualification de la sous-section (6) ci-dessus, le cas échéant ; à condition que l'Agent de Calcul ne fasse pas cette détermination si, à ce moment-là, (1) l'ISDA a annoncé publiquement que les conditions de convocation d'un Comité de Détermination des Dérivés de Crédit pour Décider des points décrits dans la clause (a)(i) de la présente définition de Successeur et dans les clauses (a) et (b)(i) de la Date de Demande de Résolution pour Evènement de Succession sont remplies conformément aux Règles (telles que définies dans les Conditions de Règlement au

The Calculation Agent will, in relation to clause (a)(i) of this definition of Successor, be responsible for determining, as soon as reasonably practicable after it becomes aware of the relevant Succession Event (but no earlier than 14 calendar days after the legally effective date of the Succession Event), and with effect from the legally effective date of the Succession Event, whether the relevant thresholds set forth above have been met, or which entity qualifies under sub-section (6) above, as applicable; provided that the Calculation Agent will not make such determination if, at such time, either (1) ISDA has publicly announced that the conditions to convening a Credit Derivatives Determinations Committee to Resolve in the matters described in clause (a)(i) of this definition of Successor and clauses (a) and (b)(i) of Succession Event Resolution Request Date are satisfied in accordance with the Rules (as defined in the Auction Settlement Terms) (until such time, if

Moyen d'Enchères) (jusqu'à la date, le cas échéant, où l'ISDA annoncera ultérieurement et publiquement que le Comité de Détermination de Dérivés de Crédit a Décidé de ne pas déterminer un Successeur) ou (2) l'ISDA a publiquement annoncé que le Comité de Détermination des Dérivés de Crédit concerné a Décidé qu'aucun évènement constituant un Evènement de Succession n'est survenu. En calculant les pourcentages utilisés pour déterminer si les seuils concernés prévus ci-dessus ont été atteints ou quelle entité est qualifiée conformément à la sous-section (6) ci-dessus, le cas échéant, l'Agent de Calcul utilise, eu égard à chaque Obligation Concernée applicable comprise dans ce calcul, le montant du passif en rapport avec ladite Obligation Concernée répertoriée dans les Meilleures Informations Disponibles.

any, as ISDA subsequently publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved not to determine a Successor) or (2) ISDA has publicly announced that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that no event that constitutes a Succession Event has occurred. In calculating the percentages used to determine whether the relevant thresholds set forth above have been met, or which entity qualifies under sub-section (6) above, as applicable, the Calculation Agent shall use, in respect of each applicable Relevant Obligation included in such calculation, the amount of the liability in respect of such Relevant Obligation listed in the Best Available Information

Dans la présente section, « **succéder** » signifie eu égard à une Entité de Référence et ses Obligations Concernées (ou selon le cas, les obligations), qu'une partie autre que cette Entité de Référence (x) assume ou devient responsable de ces Obligations Concernées (ou selon le cas, les obligations) soit en vertu de la loi, soit en vertu d'un accord ou (y) émet des Titres Obligataires échangées contre ces Obligations Concernées (ou selon le cas, les obligations) et que dans chaque cas, cette Entité de Référence n'est plus un débiteur (primaire ou secondaire) ou garant eu égard aux Obligations Concernées (ou selon le cas, les obligations). Les déterminations nécessaires conformément à cette section sont faites dans le cas d'une offre d'échange, sur la base du solde du principal en circulation des Obligations Concernées offertes et acceptées lors de l'échange et non sur la base du solde du principal en circulation de ces Titres de Créance pour lesquelles les Obligations Concernées ont été échangées.

For the purposes of this section, **succeed** means with respect to a Reference Entity and its Relevant Obligations (or as applicable obligations), that a party other than such Reference Entity (x) assumes or becomes liable for such Relevant Obligations (or as applicable obligations) whether by operation of law or pursuant to any agreement or (y) issues Bonds that are exchanged for such Relevant Obligations (or as applicable obligations), and in either case such Reference Entity is no longer an obligor (primarily or secondarily) or guarantor with respect to the Relevant Obligations (or as applicable obligations). The determinations required pursuant to this section shall be made in the case of an exchange offer, on the basis of the outstanding principal balance of Relevant Obligations tendered and accepted in the exchange and not on the basis of the outstanding principal balance of such Bonds for which Relevant Obligations have been exchanged

L'Agent de Calcul sera responsable de la détermination, dès que raisonnablement possible après la constatation de l'Evènement de Succession concerné (mais au plus tôt quatorze (14) jours calendaires après la date de survenance de l'Evènement de Succession concerné) et à compter de la date de survenance de l'Evènement de Succession, chaque entité et/ou Entité Souveraine, le cas échéant, qualifiée en vertu de la clause (b) de la présente définition de Successeur ; à condition que l'Agent de Calcul ne

The Calculation Agent will be responsible for determining, as soon as reasonably practicable after it becomes aware of the relevant Succession Event (but no earlier than fourteen (14) calendar days after the date of the occurrence of the relevant Succession Event), and with effect from the date of the occurrence of the Succession Event, each Sovereign and/or entity, if any, that qualifies under clause (b) of this definition of Successor; provided that the Calculation Agent will not make such

fasse pas cette détermination si, à ce moment-là, soit (x) l'ISDA a publiquement annoncé que les conditions de convocation d'un Comité de Déterminations des Dérivés de Crédit pour Décider des points décrits dans la clause (b) de la présente définition de Successeur et dans clauses (a) et (b)(i) de la Date de Demande de Résolution pour Evènement de Succession sont remplies conformément aux Règles (jusqu'à la date, le cas échéant, où l'ISDA annoncera ultérieurement publiquement que le Comité de Déterminations de Dérivés de Crédit concerné a Décidé de ne pas déterminer de Successeur) ou (y) l'ISDA a publiquement annoncé que le Comité de Déterminations des Dérivés de Crédit a Décidé qu'aucun évènement constituant un Evènement de Succession n'a eu lieu.

determination if, at such time, either (x) ISDA has publicly announced that the conditions to convening a Credit Derivatives Determinations Committee to Resolve the matters described in clause (b) of this definition of Successor and clauses (a) and (b)(i) of Succession Event Resolution Request Date are satisfied in accordance with the Rules (until such time, if any, as ISDA subsequently publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved not to determine a Successor) or (y) ISDA has publicly announced that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that no event that constitutes a Succession Event has occurred

Lorsque, en vertu de la sous-section (3) ou (4) de la clause (a)(i) de la présente définition de Successeur, plus d'un Successeur a été identifié, les CLN seront modifiés sans le consentement des Porteurs afin de prendre en compte les conditions suivantes :

Where, pursuant to sub-section (3) or (4) of clause (a)(i) of this definition of Successor, more than one Successor has been identified, the CLNs will be amended without the consent of Holders to reflect the following terms:

(iii) chaque Successeur sera une Entité de Référence et plus d'un Evènement de Crédit peut survenir pendant la durée de validité des CLN mais, sous réserve des dispositions relatives aux Notifications d'Evènements de Crédit multiples, il n'en surviendra qu'un pour chaque Successeur ; et

(iii) each Successor will be a Reference Entity and more than one Credit Event may occur during the term of the CLNs but, subject to the provisions relating to multiple Credit Event Notices, once only in relation to each Successor; and

(iv) toutes les autres conditions générales des CLN d'origine resteront inchangées sauf dans la mesure où la modification est nécessaire, selon l'appréciation de l'Agent de Calcul, pour maintenir les effets économiques des CLN d'origine dans les CLN modifiés.

(iv) all other terms and conditions of the original CLNs will remain unaffected except to the extent that modification is required, as determined by the Calculation Agent, to preserve the economic effects of the original CLNs in the amended CLNs.

"Termes du règlement aux Enchères» signifie, concernant un Evènement de Crédit, les Termes du RRèglement aux EEnchères des Dérivés de Crédit applicable à l'Entité de Référénce concernée.

Transaction Auction Settlement Terms means, with respect to a Credit Event, the Credit Derivatives Auction Settlement Terms with respect to the relevant Reference Entity.

« **Titre au Porteur Exclu** » désigne toute obligation qui n'est pas un instrument au porteur sauf si un tel instrument n'est pas compensé via le système Euroclear, Clearstream ou tout autre système de compensation internationalement réputé. Si la Caractéristique de l'Obligation Livrable « Titre Au Porteur Exclu » est mentionnée comme applicable dans les Conditions Définitives applicables, les

Not Bearer means any obligation that is not a bearer instrument unless interests with respect to such bearer instrument are cleared via the Euroclear system Clearstream or any other internationally recognised clearing system. If the Deliverable Obligation Characteristic Not Bearer is specified as applicable in the related Final Terms, such Final Terms shall be construed

Conditions Définitives devront être construites comme si cette Caractéristique de l'Obligation Livrable avait été mentionnée comme une Caractéristique de l'Obligation Livrable seulement pour les Titres de Créance (et seulement si les Titres de Créances sont régis par les Caractéristiques de l'Obligation Livrable).

as though such Deliverable Obligation Characteristics had been specified as a Deliverable Obligation Charateristics only with respect to Bonds (and shall only be relevant if Bonds are covered by the specified Deliverable Obligation Charateristics).

« **Titre de Créance** » désigne une obligation entrant dans la Catégorie d'Obligation appelée Emprunt qui se présente sous la forme d'un titre de créance, ou qui est représentée par une obligation (autres que les obligations livrées au titre de Crédits), un titre de créance certifié ou un autre titre de créance qui exclu tous les autres types d'Emprunts.

Bond means any obligation that is of a type included in the Borrowed Money Obligation Category that is in the form of, or represented by, a bond, note (other than notes delivered pursuant to Loans), certificated debt security or other debt security and shall not include any other type of Borrowed Money.

"Titres de Créance ou Crédit » signifie toute obligation qui est soit un Titre de Créance soit un un Crédit.

Bond or Loan means any obligation that is either a Bond or a Loan.

« **Titre de Créance ou Crédit Restructuré** » désigne une Obligation qui est un Titre de Créance ou un Crédit et eu égard auquel une Restructuration faisant l'objet de la Notification d'Evènement de Crédit a eu lieu.

Restructured Bond or Loan means an Obligation which is a Bond or Loan and in respect of which a Restructuring that is the subject of a Credit Event Notice has occurred.

« **Titres de Participation** » désigne :

Equity Securities means:

(i) dans le cas d'une Obligation Convertible, des titres de participation (y compris les options et les bons de souscription d'obligation) de l'émetteur de ladite obligation ou les certificats de titres en dépôt représentant ces titres de participation de l'émetteur de ladite obligation ainsi que tout autre bien distribué ou mis à la disposition des porteurs de ces titres de participation de temps à autre ; et

(i) in the case of a Convertible Obligation, equity securities (including options and warrants) of the issuer of such obligation or depositary receipts representing those equity securities of the issuer of such obligation together with any other property distributed to or made available to holders of those equity securities from time to time; and

(ii) dans le cas d'une Obligation Échangeable, des titrqes de participation (y compris les options et les bons de souscription d'obligation) d'une personne autre que l'émetteur de ladite obligation ou les certificats de titres en dépôt représentant ces titres de participation d'une personne autre que l'émetteur de ladite obligation ainsi que tout autre bien distribué ou mis à la disposition des porteurs de ces titres de participation de temps à autre.

(ii) in the case of an Exchangeable Obligation, equity securities (including options and warrants) of a person other than the issuer of such obligation or depositary receipts representing those equity securities of a person other than the issuer of such obligation together with any other property distributed to or made available to holders of those equity securities from time to time.

« Titre Zéro Coupon » signifie un Titre qui ne portera pas d'intérêt (excepté en cas de retard de paiement).

Zero Coupon Security means a Security which will not bear interest (except in case of late payment).

« **Types de CLN » :** Les Conditions Définitives spécifient si les CLN sont :

Types of CLN: the Final Terms shall specify whether the CLN are:

(1) des CLN Mono Sous-jacent (« **CLN Mono Sous-**

(1) Single Name CLN (**Single Name CLN**) where

jacent ») lorsque l'Emetteur achète de la protection de crédit des Porteurs par rapport à une seule Entité de Référence. La réalisation des Conditions de Règlement par rapport à l'Entité de Référence telles qu'indiquées dans les Conditions Définitives entraînera le règlement de tous les CLN.

the Issuer buys Holder credit protection by reference to one single Reference Entity. If the Conditions to Settlement are satisfied in respect of the Reference Entity, as specified in the Final Terms, all of the CLN will be settled.

(2) des CLN sur Premier/énième Défaut (« **CLN sur Premier/énième Défaut** ») lorsque l'Emetteur achète de la protection de crédit des Porteurs par rapport à au moins deux Entités de Référence. La réalisation des Conditions de Règlement par rapport à la Première/énième Entité de Référence à faire défaut telles qu'indiquées dans les Conditions Définitives entraînera le règlement de tous les CLN.

(2) First/nth to Default CLN (**First/nth to Default CLN**) where the Issuer buys Holder credit protection by reference to at least two Reference Entities. If the Conditions to Settlement are satisfied in respect of the First/nth Reference Entity to default, as specified in the Final Terms, all of the CLN will be settled.

(3) des CLN sur Panier (« **CLN sur Panier** ») lorsque l'Emetteur achète de la protection de crédit des Porteurs par rapport à au moins deux Entités de Référence. La réalisation des Conditions de Règlement par rapport à une Entité de Référence telles qu'indiquées dans les Conditions Définitives entraînera un règlement des CLN d'un montant proportionnel à la quote-part que l'Entité de Référence occupe dans le panier des Entités de Référence.

(3) Basket CLN (**Basket CLN**) where the Issuer buys Holder credit protection by reference to at least two Reference Entities. If the Conditions to Settlement are satisfied in respect of one Reference Entity, as specified in the Final Terms, the CLN will be settled in a proportional amount equal to the fraction the Reference Entity represents of the basket of Reference Entities.

(4) des CLN sur un Indice (« **CLN sur un Indice** ») lorsque l'Emetteur achète de la protection de crédit des Porteurs par rapport à des Entités de Référence composant un Indice ou à des Indices indexés sur des Entités de Référence tels qu'indiqués dans les Conditions Définitives.

(4) Index CLN (**Index CLN**) where the Issuer buys Holder credit protection by reference to Reference Entities comprised in an Index or Indices linked to Reference Entities, as specified in the Final Terms.

(5) des CLN à Principal Protégé (« **CLN à Principal Protégé** ») lorsque l'Emetteur achète de la protection de crédit des Porteurs par rapport à une ou plusieurs Entités de Référence, (a) en cas de survenance d'au moins un Evènement de Crédit, les paiements des intérêts dus pour les CLN cesseront conformément aux présentes Modalités et tout autre paiement exigible en rapport avec les CLN doit être effectué conformément aux Modalités et (b) en l'absence de survenance d'aucun Evènement de Crédit, les paiements des intérêts dus pour les CLN continueront jusqu'à la Date d'Echéance conformément aux Modalités.

(5) Principal Protected CLN (**Principal Protected CLN**) where the Issuer buys Holder credit protection by reference to one or more Reference Entities, (a) if at least one Credit Event occurs, payments of interest due on the CLN cease in accordance with these Conditions and any other payments due in respect of the CLN must be made in accordance with the Conditions and (b) if no Credit Event occurs, payments of interest due on the CLN shall continue until the Maturity Date in accordance with the Conditions.

(6) des CLN sur écart de CDS (« **CLN sur Ecart de CDS**») lorsque les montants relatifs aux intérêts

(6) CDS Spread CLN (CDS Spread CLN) where amounts in respect of principal and interest

et au principal payables en rapport avec les CLN aux Porteurs sont calculés par référence à la valeur d'un différentiel de taux de CDS (mono sous-jacent, à panier ou indiciel) liée à une certaine Entité de Référence. Si un ou plusieurs Evènements de Crédit surviennent, la méthode de calcul utilisée pour déterminer ces paiements sera celle décrite dans les Modalités.

payable on the CLN to Holders are calculated by reference to the value of a CDS spread (mono underlying, basket or index) linked to a particular Reference Entity. If one or more Credit Event(s) occurs, the calculation method used to determine such payments shall be set forth in the Conditions.

(7) des CLN Tranchés désigne un CLN sur Panier pour lequel le Type de CLN applicable et définit dans les Conditions Définitives est CLN Tranché.

(7) Tranched CLN means a Basket CLN for which the Tranched CLN is the Type of CLN applicable in the Final term.

« Type de Transaction » désigne par rapport à une Entité de Référence, le type de transaction tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables.

Transaction Type means in respect of a Reference Entity, the transaction type specified in the Final Terms

« Coût de Rupture » signifie concernan tout CLN, un montant soumis à un minimum de zéro, déterminé par l'Agent de Calcul et égal à la somme (sans duplication) de tous coûts, dépenses (incluant les pertes de financement ou de rupture des charges de financements), taxes et autres subis directement ou indirectement par l'Emetteur ou l'une de ses Affiliées et liés à une Date de détermination d'un Evènment de Crédit et à la résilation partielle ou totale, au remboursement ou remplacement de toute Opération de Couverture, ce montant devant être ajusté au regard des CLN non amortis.

Unwind Costs means in respect of each CLN, an amount subject to a minimum of zero, determined by the Calulation Agent equal to the sum of (without duplication) all costs, expenses (including loss of funding and break funding charges), tax and duties incurred directly or indirectly by the Issuer or any of its Affiliates in relation to the occurrence of a Credit Event Determination Date and related to partial or total termination, settlement ou re-establishment of any Hedging Transaction such amount to be apportioned pro rata amongst the oustanding CLN.

« **Valeur de Marché** » désigne par rapport à une Obligation de Référence à une Date d'Evaluation, la valeur obtenue par l'Agent de Calcul conformément à la définition du Cours Final.

Market Value means, with respect to a Reference Obligation on a Valuation Date, the value obtained by the Calculation Agent in accordance with the definition of Final Price.

« **Valeur de Marché Capitalisée Hybride** » désigne la Valeur de Marché Hybride et tout intérêt couru pendant la période commençant (et inclus) le jour au cours duquel l'Agent de Calcul détermine la Valeur de Marché Hybride et se terminant (et exclu) cinq (5) Jours Ouvrés (ou tout autre nombre de Jours Ouvrés indiqué dans les Conditions Définitives) avant la date à laquelle le montant concerné devient dû conformément à la Modalité concernée, tel que calculé par l'Agent de Calcul de bonne foi, par référence au taux EONIA concerné ou tout autre taux interbancaire au jour le jour applicable pour des dépôts en Euro disponible à l'Agent de Calcul sur le marché interbancaire pendant cette période.

Hybrid Capitalised Fair Market Value means the Hybrid Fair Market Value together with any interest accrued thereon during the period commencing on (and including) the day on which the Calculation Agent determines the Hybrid Fair Market Value and ending on (and excluding) five (5) Business Days (or such other number of Business Days as specified in the Final Terms) before the date on which the relevant amount is payable in accordance with the relevant Condition, as calculated by the Calculation Agent in good faith, by reference to the relevant EONIA rate or such other overnight rate for deposits in Euro available to the Calculation Agent in the inter-bank market during such period.

2. TYPE, FORME, VALEUR NOMINALE, PROPRIETE, TRANSFERT ET REDENOMINATION

2.1 Type

Les Titres émis dans le cadre du Programme peuvent être des Certificats, des CLN ou des Titres Hybrides.

2.2 Forme

Les Titres Dématérialisés admis aux opérations d'un dépositaire central, qu'ils soient ou non admis aux négociations sur un marché réglementé, pourront être, au gré de l'Emetteur, (a) au porteur, inscrits à compter de la date d'émission dans les livres d'Euroclear France, en tant que dépositaire central, ou dans les livres de tout autre dépositaire qui sera porté à la connaissance des porteurs, qui créditera les comptes des Intermédiaires Financiers Habilités concernés y compris Euroclear Bank S.A./N.V. en tant qu'opérateur du système Euroclear et la banque dépositaire pour Clearstream Banking, société anonyme ou toute banque qui pourrait lui succéder dans cette fonction ou dans les livres de toute autre dépositaire désigné dans les Conditions Définitives (tel que SIX SIS Ltd en Suisse) (b) au nominatif et, dans ce cas, au gré du Porteur de Titres concerné, soit au nominatif pur, soit au nominatif administré tel que décrit dans les Modalités.

Les Titres seront émis uniquement sous forme dématérialisée et leur propriété sera établie par une inscription en compte chez un intermédiaire habilité, conformément aux articles L. 211-3 et R. 211-1 et suivants du Code monétaire et financier. Aucun document matérialisant la propriété des Titres (y compris des certificats représentatifs, prévus à l'article R. 211-7 du Code monétaire et financier) ne sera émis en représentation des Titres.

2.3 Valeur nominale

Les Titres auront la Valeur Nominale qui leur est attribuée dans les Conditions Définitives.

2.4 Propriété et transfert des Titres

Le transfert de la propriété des Titres au porteur et des Titres au nominatif administré ne s'effectuent que par inscription du transfert dans les comptes du (des) Intermédiaire(s) Financier(s) Habilité(s) concernés, le tout conformément aux règles, réglementations et procédures d'opération d'Euroclear France et/ou (selon le cas) du (des)

2. TYPE, FORM, NOMINAL VALUE, TITLE, TRANSFER AND REDENOMINATION

2.1 Type

The Securities issued pursuant to the Programme may be Certificates, CLN or Hybrid Securities.

2.2 Form

At the Issuer's discretion, the Dematerialised Securities admitted to the operations of a central depositary, whether or not admitted to trading on a regulated market, may be (a) in bearer form, registered as of the issue date on the books of Euroclear France, as central depositary, or in the books of any other depositary which will be brought to the knowledge of the Holders, which will credit the accounts of the relevant Accredited Financial Intermediaries, including Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System and the depositary bank for Clearstream Banking, a joint stock company (*société anonyme),* or any bank that may subsequently assume this function or in the books of any other depositary nominated in the Final Terms (such as SIX SIS Ltd in Switzerland) (b) in registered form and, in this case, either in an account with the Issuer or in an administered account as described in the Conditions, at the discretion of the Holder.

The Securities shall be issued solely in book-entry form and title to the Securities will be evidenced in accordance with articles L. 211-3 and R. 211-1 *et seq*. of the French monetary and financial code. No physical document of title (including representative certificates (*certificats représentatifs*) pursuant to article R. 211-7 of the French monetary and financial code) will be issued in respect of the Securities.

2.3 Nominal value

The Securities shall have the Nominal Value assigned to them in the Final Terms.

2.4 Title and transfer of the Securities

Title of Securities in bearer form and in administered registered form shall be transferred only by recording the transfer in the accounts of the relevant Accredited Financial Intermediary or Intermediaries, in accordance with the rules, regulations, and operating procedures of Euroclear France and/or (as applicable) the relevant

Intermédiaire(s) Financier(s) Habilité(s) concerné(s). Le transfert de la propriété des Titres au nominatif pur ne s'effectuent que par inscription du transfert dans les comptes de l'Emetteur ou de l'Etablissement Mandataire.

Si les Titres sont admis dans un système de règlement livraison ou auprès d'un dépositaire autre qu'Euroclear France, le transfert de la propriété des Titres sera effectué conformément aux règles de ce système ou dépositaire.

Sous réserve d'une décision judiciaire rendue par un tribunal compétent ou de dispositions légales applicables, le Porteur de tout Titre sera réputé en toute circonstance en être le seul et unique propriétaire, et ceci que ce Titre soit échu ou non, indépendamment de toute déclaration de propriété, de tout droit sur ce Titre et sans que personne ne puisse être tenu comme responsable pour avoir considéré le titulaire de la sorte.

L'Emetteur, le Garant et tout Agent Payeur traiteront tout Porteur comme le propriétaire véritable de ce nombre de Titres à tous effets, nonobstant toutes notifications contraires, et les expressions "porteur(s) de titres", "détenteur(s) de Titres", "porteur", "détenteur", "titulaire(s) de Titres", "titulaire" et toutes expressions apparentées devront être interprétées par analogie.

Accredited Financial Intermediary or Intermediaries. Title of Securities held in an account with the Issuer shall be transferred only by recording the transfer in the accounts of the Issuer or the Registrar.

If the Securities are admitted to a settlement-delivery system or a depositary other than Euroclear France, the transfer of ownership in the Securities shall take place in accordance with the rules of such system or depositary.

Subject to a legal ruling issued by a competent court or applicable legal provisions, the Holder of any Security shall be deemed, in any circumstance, to be the sole and unique owner, whether or not said Security is due, irrespective of any declaration of ownership, of any right to said Security, and no one shall incur liability for having considered the holder to be the owner.

The Issuer, the Guarantor and any Paying Agent shall consider each Holder as the true owner of this number of Securities for all purposes, notwithstanding any notices to the contrary, and the expressions "holder(s) of securities", "bearer(s) of Securities", "holder", "bearer", "owner (s) of Securities", "owner" and all related terms shall be accordingly construed.

2.5 Redénominations

(i) L'Emetteur peut (si cela est indiqué dans les Conditions Définitives), à toute date, sans le consentement du Porteur de tout Titre, et en le notifiant conformément à la Modalité 19 au moins trente jours à l'avance, à partir de la date à laquelle l'Etat membre de l'Union Européenne dont la devise est la devise dans laquelle sont libellés les Titres devient Etat membre participant à la troisième phase de l'Union économique et monétaire introduite le 1er janvier 1999 (telle que définie dans le Traité établissant la Communauté Européenne, tel que modifié (le « **Traité** »)) ou des évènements pouvant avoir en substance le même effet se sont produits (dans chaque cas, l'« **UEM** ») relibeller en euros la totalité, et non une partie seulement des Titres de chaque Série et effectuer les ajustements nécessaires sur le montant en principal et/ou la Valeur Nominale indiquée dans les Conditions Définitives, tel que plus amplement décrit ci-dessous. La date à laquelle cette redénomination devient effective sera définie dans les présentes Modalités comme étant la « **Date de Redénomination** ».

2.5 Redenominations

(i) The Issuer may (if this is specified in the Final Terms), on any date, without the consent of the Holder of any Security, and by notifying him in accordance with Condition 19 at least thirty days in advance, as of the date on which the Member State of the European Union whose currency is the currency in which the Securities are denominated becomes a Member State participating in the third phase of the Economic and Monetary Union introduced on 1 January 1999 (as defined in the Treaty establishing the European Community, as amended (the **Treaty**)) or events that may substantially have the same effect occur (in each case, **EMU**), redenominate in Euros all, and not just a portion of the Securities of each Series, and make the adjustments necessary on the amount in principal and/or the Nominal Value indicated in the Final Terms, as more broadly described below. The date on which this redenomination becomes effective shall be defined in these Conditions as being the **Redenomination Date**.

(ii) A moins qu'il ne soit stipulé autrement dans les Conditions Définitives, la redénomination des Titres conformément au (i) ci-dessus sera effectuée en convertissant la taille de l'émission et la valeur nominale de chaque Titre libellé dans la monnaie nationale concernée en euro en utilisant le taux de conversion fixe entre cette monnaie nationale et l'euro tel qu'établi par le Conseil de l'Union Européenne conformément à l'article 123 (4) du Traité et en arrondissant le chiffre en résultant au centième d'euro le plus proche (0,005 euro étant arrondi au centième d'euro supérieur). Si l'Emetteur en décide ainsi, le chiffre résultant de la conversion de la taille de l'émission et de la valeur nominale de chaque Titre après application du taux de conversion fixe entre la monnaie nationale concernée et l'euro pourra être arrondi à l'euro inférieur le plus proche. La taille de l'émission et la valeur nominale des Titres en euro ainsi déterminées devront être notifiées aux Porteurs conformément à la Modalité 19. Tout solde résultant de la redénomination d'une valeur supérieure à 0,01 euro devra être payé au moyen d'une soulte arrondie au centième d'euro le plus proche (0,005 euro étant arrondi au centième d'euro supérieur). Une telle soulte sera payable en euros à la Date de Redénomination suivant la méthode qui sera notifiée par l'Emetteur aux Porteurs concernés.

(ii) Unless specified otherwise in the Final Terms, the redenomination of Securities in accordance with (i) above shall be effected by converting the issue size and the nominal value of each Security denominated in the relevant national currency into Euros by using the fixed conversion rate for this national currency and the euro as established by the Council of the European Union pursuant to article 123 (4) of the Treaty, and by rounding off the resulting number to the nearest euro cent (0.005 euro is rounded up to the next euro cent). If the Issuer so decides, the figure resulting from the conversion of the issue size and of the nominal value of each Security after applying the fixed conversion rate between the relevant national currency and the euro may be rounded down to the nearest euro. The issue size and the nominal value of the Securities in Euros determined in this way must be notified to Holders in accordance with Condition 19. Any balance resulting from the redenomination of a value greater than 0.01 euro must be paid with a cash balance rounded off to the nearest euro cent (0.005 euro will be rounded up to the next euro cent). Such a cash balance shall be payable in Euros on the Redenomination Date using the method notified by the Issuer to the relevant Holders.

(iii) A la suite d'une redénomination de Titres, toute référence dans les présentes à la devise nationale concernée devra être interprété comme étant une référence à l'euro.

(iii) Following a redenomination of Securities, any reference herein to the relevant national currency shall be interpreted as being a reference to the euro.

(iv) A moins qu'il ne soit stipulé autrement dans les Conditions Définitives, l'Emetteur pourra, dans le cadre d'une redénomination conformément à la présente Modalité et sans le consentement du Porteur de tout Titre, effectuer tous changements ou ajouts aux présentes Modalités, prenant en compte la pratique de marché au regard des titres de créance émis sur l'euromarché et libellés en euro et dont il considère qu'elle n'est pas préjudiciable aux intérêts de ces Porteurs. Tous ces changements ou ajouts auront, en l'absence d'erreur manifeste, force obligatoire à l'encontre des Porteurs et seront notifiés aux Porteurs concernés conformément à la Modalité 19 dès que possible en pratique.

(iv) Unless specified otherwise in the Final Terms, the Issuer may, pursuant to a redenomination in accordance with this Condition, and without the consent of the Holder of any Security, make any changes or additions to these Conditions, taking into consideration market practice with respect to debt securities issued on the euromarket and denominated in Euros, which it believes are not prejudicial to the interests of these Holders. Unless in the event of a blatant error, all such changes or additions shall be enforceable against Holders and shall be notified to the relevant Holders in accordance with Condition 19 as soon as practicable.

(v) Ni l'Emetteur ni l'Agent Payeur concerné ne pourra être tenu responsable envers le Porteur de tout Titre ou toute autre personne de toutes commissions, coûts, pertes ou dépenses au titre ou résultant d'un crédit ou d'un virement en euros ou encore de la conversion d'une quelconque devise ou de l'arrondi effectué dans ce contexte.

(v) Neither the Issuer nor the Paying Agent shall be liable to the Holder of any Security or any other person for any commissions, costs, losses or expenses for, or resulting from, a credit or transfer in Euros, or from the conversion of any currency and the rounding off performed in this context.

3. RANG DE CREANCE, GARANTIE ET NOTATION

3.1 Rang de créance des Titres

Les Titres constituent des obligations directes, inconditionnelles et non subordonnées de l'Emetteur qui viendront au moins à égalité de rang (*pari passu*) entre elles et avec toutes les autres obligations directes, inconditionnelles et non subordonnées de l'Emetteur, présentes et futures (sous réserve des dispositions impératives contraires à la loi en vigueur au moment considéré).

3.2 Garantie

Le Garant s'est engagé inconditionnellement et irrévocablement à garantir le paiement régulier et ponctuel de toutes les sommes dues par l'Emetteur sur les Titres, au fur et à mesure qu'elles deviendront exigibles. La Garantie donnée par le Garant concernant des Titres constituera une obligation directe et non subordonnée du Garant, et viendra au moins à égalité de rang (*pari passu*) par rapport à toutes ses autres obligations directes, non subordonnées et inconditionnelles, présentes et futures (exception faite des obligations privilégiées en vertu de la loi).

Le modèle de cette Garantie est reproduit dans le Prospectus de Base.

3.3 Garantie supplémentaire pour certaines émissions sous forme d'un nantissement de comptes-titres

(i) Constitution du Nantissement

Les Porteurs de certaines Séries de Titres pourront bénéficier d'une garantie supplémentaire sous forme d'un nantissement de comptes-titres conformément à l'article L. 211-20 et aux articles D. 211-10 et suivants du Code monétaire et financier.

Un compte-titres séparé sera ouvert auprès du Teneur de Compte Nanti concerné et nanti pour chaque Série de Titres dont les Conditions Définitives prévoiront que les Titres concernés bénéficient de cette garantie supplémentaire.

Le montant ou la nature de la Créance Garantie de chaque Titre sera précisé dans les Conditions Définitives.

3. STATUS, GUARANTEE AND RATING

3.1 Status of the Securities

The Securities constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer that shall rank equally (*pari passu*) with each other and with all other direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer, both present and future (subject to such exceptions from time to time exist under applicable law).

3.2 Guarantee

The Guarantor has unconditionally and irrevocably guaranteed the due and punctual payment of any and all amounts due by the Issuer in respect of the Securities as and when the same shall become due and payable. The Guarantee given by the Guarantor on the Securities shall constitute a direct, unsubordinated obligation of the Guarantor and shall rank equally (*pari passu*) with its other direct, unconditional and unsubordinated obligations, both present and future (with the exception of preferred obligations under the law).

The form of this Guarantee is provided in the Base Prospectus.

3.3 Additional Guarantee for certain issues in the form of a pledge account of financial instruments

(i) Creation of the Pledge

The Holders of certain Series of Securities may benefit from an additional guarantee in the form of a pledge account of financial instruments in accordance with article L. 211-20 and articles D. 211-10 *et seq*. of the French monetary and financial code. The Pledge shall constitute a direct unsubordinated obligation of the Pledgor.

A separate financial instruments account shall be opened with the relevant Pledged Account Custodian and pledged for each Series of Securities for which the Final Terms specify that such Securities benefit from this additional guarantee.

The amount or the type of the Secured Debt of each Security shall be specified in the Final Terms.

Le Nantissement est constitué, tant entre le Constituant et le Porteur concerné et est opposable aux tiers, dès la signature d'une Déclaration de Nantissement par le Constituant. La Déclaration de Nantissement relative à chacun des Titres d'une Série donnée figurera dans les Conditions Définitives de l'émission de la Série de Titres concernée. Les Porteurs de ces Titres bénéficieront d'un droit conjoint sur le Compte Nanti relatif à ladite Série. Ce Nantissement bénéficiera à chaque souscripteur initial des Titres concernés ainsi qu'à chaque Porteur subséquent. Chaque Porteur concerné bénéficiera ainsi en application de l'article L. 211-20 précité d'un droit de rétention sur les titres financiers et sommes en toute monnaie figurant sur le Compte Nanti.

La délivrance par le Teneur de Compte Nanti concerné d'une Attestation de Nantissement sera une condition suspensive de l'émission des Titres concernés.

Chaque Porteur concerné pourra obtenir une Attestation de Nantissement, à tout moment et sur simple demande adressée au Teneur de Compte Nanti.

Chaque Compte Nanti pourra être crédité de Titres Financiers Eligibles ou de sommes en toutes monnaies qui sont le fruit des Titres Financiers Eligibles. Le Constituant dispose de la faculté de substituer, en tout ou en partie, aux Titres Financiers Eligibles constitués en Nantissement d'autres Titres Financiers Eligibles d'une valeur au moins équivalente.

Si un titre financier, une part ou action d'organismes de placement collectif inscrite en Compte Nanti venait à ne plus remplir les caractéristiques des Titres Financiers Eligibles, le Constituant devra, dès qu'il en aura connaissance, remplacer dans un délai de deux Jours Ouvrés ce titre financier, cette part ou action d'organismes de placement collectif par des Titres Financiers Eligibles ou des sommes en toutes monnaies (correspondant à des fruits des Titres Financiers Eligibles) de valeur au moins égale. Tout manquement du Constituant relativement à cette obligation de remplacement d'un titre financier ou d'une part ou action d'organismes de placement collectif sera notifié aux Porteurs par le Teneur de Compte Nanti concerné conformément à la Modalité 19 dans les cinq (5) Jours Ouvrés suivant sa survenance.

(ii) Ajustement de la valeur du Nantissement

A chaque Date de Calcul du Nantissement jusqu'à la mainlevée du Nantissement, le Teneur de Compte Nanti devra procéder à la détermination de la valeur totale des

The Pledge is made, both between the Pledgor and the relevant Holder and with respect to any third party, when a Statement of Pledge is signed by the Pledgor. The Statement of Pledge for each of the Securities of a relevant Series shall be provided in the Final Terms for the issue of such Securities Series. The Holders of these Securities shall benefit from a joint right to the Pledged Account for each Series. This Pledge shall benefit each initial subscriber of the relevant Securities and each subsequent Holder. Each Holder concerned shall thus benefit, pursuant to the above-mentioned article L.211-20, from a lien (*droit de retention*) on the financial instruments and amounts in any currency contained in the Pledged Account.

The issue by the relevant Pledged Account Custodian of an Acknowledgement of Pledge shall be a condition precedent to the issue of the relevant Securities.

Each relevant Holder may obtain an Acknowledgement of Pledge, at any moment upon request sent to the Pledged Account Custodian.

Each Pledged Account may be credited with Eligible Financial Instruments or amounts in all which are the proceeds of Eligible Financial Instruments. The Pledgor is entitled to substitute, in whole or in part, other Eligible Financial Instruments of at least equivalent value for the Eligible Financial Instruments pledged.

If a security, unit or share of collective investment schemes recorded in the Pledged Account no longer fulfils the characteristics of the Eligible Financial Instruments, the Pledgor shall, as soon as it is aware of this fact, replace said equity, unit or share of collective investment schemes within two Business Days with Eligible Financial Instruments or amounts in any currencies (which are the proceeds of Eligible Financial Instruments) of at least equal value. Any failure by the Pledgor to execute this obligation to replace an equity, unit or share of collective investment schemes shall be notified to the Holders by the Pledged Account Custodian within five (5) Business Days after it occurs, in accordance with Condition 19.

(ii) Adjustment of the Pledge value

On each Pledge Calculation Date until the release of the Pledge, the Pledged Account Custodian must determine the total value of the financial instruments and amounts in

titres financiers et sommes en toutes monnaies (correspondant à des fruits des Titres Financiers Eligibles) figurant sur le Compte Nanti. Si lors d'une Date de Calcul du Nantissement, cette valeur totale est inférieure à la Valeur Minimale du Nantissement**,** telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives, le Teneur de Compte Nanti devra informer le Constituant au plus tard le Jour Ouvré suivant une telle constatation.

all currencies (which are the proceeds of Eligible Financial Instruments) in the Pledged Account. If, on a Pledge Calculation Date, this total value is less than the Minimum Pledge Value, as set out in the Final Terms, the Pledged Account Custodian must inform the Pledgor no later than the Business Day following such determination.

Le Constituant sera alors tenu de créditer, au plus tard deux (2) Jours Ouvrés après réception de la notification du Teneur de Compte Nanti, le Compte Nanti du nombre de Titres Financiers Eligibles ou sommes nécessaires de manière à ce que la valeur totale des titres financiers et sommes en toutes monnaies figurant sur le Compte Nanti soit au moins égale à la Valeur Minimale du Nantissement. Tout manquement du Constituant relativement à cette obligation d'ajustement de la valeur du Nantissement sera notifié aux Porteurs par le Teneur de Compte Nanti concerné conformément à la Modalité 19 dans les cinq (5) Jours Ouvrés suivant sa survenance.

The Pledgor shall then be required, no later than two (2) Business Days after receipt of the notice from the Pledged Account Custodian, to credit the Pledged Account with the number of Eligible Financial Instruments or amounts necessary so that the total value of the financial instruments and amounts in all currencies in the Pledged Account is at least equal to the Minimum Pledge Value. Any failure by the Pledgor to execute this obligation to adjust the value of the Pledge shall be notified to the Holders by the Pledged Account Custodian within five (5) Business Days after it occurs, in accordance with Condition 19.

Inversement, si à toute Date de Calcul du Nantissement, la valeur totale des titres financiers et sommes en toutes monnaies figurant sur le Compte Nanti est supérieure à la Valeur Minimale du Nantissement, le Teneur de Compte Nanti devra informer le Constituant au plus tard le Jour Ouvré suivant une telle constatation et lui adressera une mainlevée partielle du Nantissement à hauteur de la valeur correspondante de manière à permettre au Constituant de ramener la valeur totale des titres financiers et sommes en toutes monnaies figurant sur le Compte Nanti à hauteur de la Valeur Minimale du Nantissement. Cette mainlevée prendra la forme d'une attestation du Teneur de Compte Nanti. Le Constituant indiquera au plus tard le Jour Ouvré suivant au Teneur de Compte Nanti les titres financiers ou sommes qu'il souhaite se faire attribuer de manière à ramener la valeur totale des titres financiers et sommes en toutes monnaies figurant sur le Compte Nanti à hauteur de la Valeur Minimale du Nantissement. Le Constituant ne pourra toutefois plus bénéficier d'attributions dès lors qu'un Porteur lui aura adressé une Mise en Demeure visée au (iii) ci-après.

Conversely, if, on any Pledge Calculation Date, the total value of the financial instruments and amounts in all currencies in the Pledged Account is greater than the Minimum Pledge Value, the Pledged Account Custodian must so inform the Pledgor no later than the Business Day following such determination, and shall send the Pledgor a partial release of the Pledge equal to the corresponding value, so as to allow the Pledgor to bring the total value of the financial instruments and amounts in all currencies in the Pledged Account to the Minimum Pledge Value. This release shall take the form of a certificate from the Pledged Account Custodian. The Pledgor shall inform the Pledged Account Custodian, no later than the following Business Day, of the financial instruments or amounts that it wishes to receive in order to bring the total value of the financial instruments and amounts in all currencies in the Pledged Account to the level of the Minimum Pledge Value. However, the Pledgor may no longer benefit from allotments once a Holder has transmitted to the Pledgor a Formal Demand as described in (iii) below.

Pour les besoins du présent paragraphe (ii), une notification reçue avant ou au plus tard à 16 heures, heure de Paris, au cours d'un Jour Ouvré prendra effet le même jour. Une notification reçue après 16 heures, heure de Paris, prendra effet le Jour Ouvré suivant.

For the purposes of this paragraph (ii), a notice received no later than 4:00 p.m. Paris time on a Business Day shall take effect the same day. A notice received after 4:00 p.m. Paris time shall take effect on the following Business Day.

Dans l'hypothèse de Titres faisant l'objet d'une notation par Moody's, toute évolution des conditions d'exercice de la mission du Teneur de Compte Nanti pourra donner lieu

Should Securities be the subject of a Moody's rating, any changes in the Account Custodian's performance conditions may cause the structure of the Pledged Account

à révision des paramètres du Compte Nanti afin d'obtenir la confirmation de la notation des Titres par Moody's.

(iii) Réalisation du Nantissement

Tout Porteur titulaire d'une créance certaine, liquide et exigible peut réaliser le Nantissement à hauteur de sa Créance Garantie majorée des frais de réalisation, huit (8) jours calendaires après avoir adressé la Mise en Demeure conforme au modèle figurant dans le Prospectus de Base à l'Emetteur par courrier recommandé avec copie au Constituant et au Teneur de Compte Nanti concerné soit restée infructueuse. Afin de procéder à la demande de réalisation du Nantissement, chaque Porteur concerné devra adresser une Instruction de Réalisation du Nantissement conforme au modèle figurant dans le Prospectus de Base au Teneur de Compte Nanti concerné par courrier recommandé avec copie au Constituant.

La réalisation du Nantissement interviendra alors, pour chaque Titre concerné, dans la limite de la Créance Garantie et :

- pour les titres financiers français ou étrangers négociés sur un marché réglementé, par attribution en pleine propriété sur la base du dernier cours de clôture disponible sur le marché réglementé le Jour de Bourse précédant la date de l'attribution ;
- pour les parts ou actions d'organismes de placement collectifs au sens de l'article L.214-1 du Code monétaire et financier, par attribution en pleine propriété sur la base de la dernière valorisation disponible desdites parts ou actions le Jour Ouvré précédant la date de l'attribution ; et
- pour les sommes en toute monnaie figurant dans le Compte Nantissement, directement par transfert en pleine propriété au Porteur concerné.

La réalisation sera effectuée par le Teneur de Compte Nanti concerné par attribution à chaque Porteur concerné en priorité des titres financiers ou parts ou actions d'organismes de placement collectif. Le nombre de titres financiers ou parts ou actions d'organismes de placement collectif à attribuer sera calculé de manière à ce que chaque Créance Garantie puisse recevoir un nombre égal de titres financiers, de parts ou de actions d'organismes de placement collectif figurant sur le Compte Nanti au moment de la réception par le Teneur de Compte Nanti concerné de la première Instruction de Réalisation du

to be reviewed in order to confirm Moody's rating of the Securities.

(iii) Enforcement of the Pledge

Any Holder holding a certain debt, liquid, due and payable may enforce the Pledge in the amount of his Secured Debt plus enforcement costs eight (8) days after sending a Formal Demand, in the form set forth in the Base Prospectus, to the Issuer by registered mail, with copies to the Pledgor and the Pledged Account Custodian, which remains unanswered. In order to request the enforcement of the Pledge, each relevant Holder must send an Instruction for Enforcement of the Pledge in the form provided in the Base Prospectus to the relevant Pledged Account Custodian by registered mail with copie to the Pledgor.

The Pledge shall then be enforced, for each relevant Security, up to the Secured Debt and:

- for French or foreign securities traded on a regulated market, by allotment with full ownership on the basis of the latest available closing price on the regulated market on the Trading Day prior to the date of allocation;
- for units or shares in collective investment schemes as defined by article L.214-1 of the French monetary and financial code, by allotment with full ownership on the basis of the latest valuation available of such shares or units on the Business Day preceding the allotment date; and
- for amounts in any currency in the Pledged Account, directly by transfer with full ownership to the relevant Holder.

Enforcement shall be performed by the relevant Pledged Account Custodian by first allotting to each relevant Holder in priority order securities or units or shares in collective investment schemes. The number of securities or units or shares in collective investment schemes to be attributed shall be calculated so that each Secured Debt can receive an equal number of securities, units or shares in the Pledged Account at the time the relevant Pledged Account Holder receives the first Instruction for Enforcement of the Pledge. Fractional shares, if any, shall be paid by allotting to each relevant Holder sums in any

Nantissement. Les rompus, s'il en existe, seront réglés par attribution à chaque Porteur concerné des sommes en toute monnaie figurant dans le Compte Nanti.

currency in the Pledged Account.

La Garantie et le Nantissement constituent des garanties indépendantes l'une de l'autre au regard du droit français. Si une Série de Titres est garantie en plus par un Nantissement, le Porteur pourra choisir d'actionner la Garantie et/ou le Nantissement, conformément à leurs conditions respectives, dès lors que la Créance Garantie est certaine, liquide et exigible. Dans l'hypothèse où le Nantissement n'est pas suffisant pour couvrir les montants dus relatifs à la Créance Garantie, les Porteurs continueront de pouvoir actionner le Garant au titre du montant impayé.

The Guarantee and the Pledge constitute independent guarantees under French law. Each of them may be enforced once the debt has become certain, liquid, due and payable, in accordance with their respective terms. The Holder may elect whether to enforce the Guarantee and/or the Pledge. In the case the Pledge is not sufficient in order to cover the amounts due in respect of the Secured Debt, the Holders will continue to be able to claim against the Guarantor the unpaid amount.

(iv) Mainlevée partielle ou totale du Nantissement

(iv) Partial or total release of the Pledge

Dès règlement par l'Emetteur ou le cas échéant par le Garant, ou en cas d'annulation ou de rachat par l'Emetteur d'un Titre (suite à un achat en bourse, par voie d'offre publique ou de toute autre manière), le Constituant pourra obtenir une mainlevée totale ou partielle, selon le cas, du Nantissement. Cette mainlevée prendra la forme d'une attestation de bonne fin de règlement d'Euroclear France ou de l'Agent de Confirmation de Règlement concerné indiquant que chaque Titre concerné a bien été réglé en totalité au profit des teneurs de comptes des bénéficiaires dont la liste lui a été fourni par l'Agent Payeur Principal ou annulé par l'Emetteur.

Upon settlement by the Issuer or, if applicable, the Guarantor, or a Security is cancelled or redeemed by the Issuer (following a market purchase, a public offer, or in any other manner), the Pledgor may obtain a total or partial release, as applicable, of the Pledge. This release shall take the form of a certificate of valid settlement (*attestation de bonne fin de règlement)* to be delivered by Euroclear France or the relevant Settlement Confirmation Agent, indicating that each relevant Security has been settled in full in favour of the account custodians for the beneficiaries, the list of which has been provided to it by the Principal Paying Agent, or cancelled by the Issuer.

Le Constituant devra fournir l'attestation d'Euroclear France ou de l'Agent de Confirmation de Règlement concerné au Teneur de Compte Nanti concerné. Dès fourniture de cette attestation au Teneur de Compte Nanti concerné, le Constituant pourra disposer librement de l'intégralité ou d'une partie seulement, selon le cas, des titres financiers ou sommes en toutes monnaies figurant sur le Compte Nanti. La mainlevée partielle du Nantissement permettra au Constituant de ramener la valeur totale des titres financiers et sommes en toutes monnaies figurant sur le Compte Nanti à hauteur de la Valeur Minimale du Nantissement.

The Pledgor must provide the certificate from Euroclear France or from the relevant Settlement Confirmation Agent to the Pledged Account Custodian. Once this certificate has been provided to the relevant Pledged Account Custodian, the Pledgor may freely dispose of all, or only part, as applicable, of the financial instruments or amounts in all currencies in the Pledged Account. The partial release of the Pledge will allow the Pledgor to bring the total value of the financial instruments and amounts in all currencies in the Pledged Account to the Minimum Pledge Value.

Le Teneur de Compte Nanti concerné s'assurera que le règlement à effectuer par voie de livraison de titres, par l'Emetteur ou le cas échéant le Garant, correspond au Montant de Règlement indiqué dans les Conditions Définitives. En cas de désaccord pendant plus d'un Jour Ouvré entre le Teneur de Compte Nanti concerné et l'Agent de Calcul sur ce montant, l'Agent de Calcul devra désigner une banque de premier rang ou une banque d'investissement intervenant sur le marché interbancaire

The relevant Pledged Account Custodian shall ensure that the settlement to be made by delivery of securities by the Issuer, or the Guarantor if applicable, equals the Settlement Amount indicated in the Final Terms. In the event of a disagreement on this amount for more than one Business Day between the Pledged Account Custodian and the Calculation Agent, the Calculation Agent must designate a leading bank or investment bank on the interbank market (or, if applicable, on the money market,

(ou le cas échéant sur le marché monétaire, le marché des contrats d'échanges ou le marché de gré à gré des options sur indice) le plus adapté aux calculs devant être effectués afin que cette dernière effectue le calcul nécessaire, à l'exception de tout membre du groupe Exane. Le montant déterminé par cette banque ne pourra être contesté par l'Agent de Calcul, le Teneur de Compte Nanti concerné ou toute autre personne. Dès règlement du montant calculé par cette banque, le Teneur de Compte Nanti concerné pourra obtenir la mainlevée nécessaire.

the swaps market, or the over the counter market for index options), excluding any member of the Exane group, whichever is most suitable for the calculations to be made, so that said bank performs the required calculation. The amount determined by this bank may not be disputed by the Calculation Agent, the relevant Pledged Account Custodian, or any other person. Upon payment of the amount calculated by this bank, the Pledged Account Custodian may obtain the necessary release.

(v) Notation minimale du Teneur de Compte Nanti

Le Teneur de Compte Nanti (ou en l'absence de notation du Teneur de Compte Nanti, la société qui détient au moins 95% des actions du Teneur de Compte Nanti (la « **Société Mère** ») devra avoir à tout moment sa dette à court terme non subordonnée notée au moins P-1 par Moody's et sa dette à long terme non subordonnée notée au moins Aa3 par Moody's. Si la dette non subordonnée à court terme ou à long terme du Teneur de Compte Nanti ou de la Société Mère venait à être notée respectivement en dessous de P-1 ou Aa3 par Moody's ou si le Teneur de Compte Nanti ou la Société Mère ne disposait d'aucune notation de sa dette non subordonnée par Moody's, le Constituant devra choisir un autre Teneur de Compte Nanti, qui devra avoir à tout moment sa dette à court terme non subordonnée notée au moins P-1 par Moody's et sa dette à long terme non subordonnée notée au moins Aa3 par Moody's, immédiatement à compter de la survenance d'un tel évènement. L'ensemble des Comptes Nantis existants au moment de la désignation du nouveau Teneur de Compte Nanti devront alors être transférés chez le nouveau Teneur de Compte Nanti sans délais.

Tout changement de Teneur de Compte Nanti sera notifié aux Porteurs et à Moody's, le cas échéant, conformément à la Modalité 19.

(v) Minimum rating of the Pledged Account Custodian

The Pledged Account Custodian (or if the Pledged Account Custodian is not rated, the company that holds at least 95% of the shares of the Pledged Account Custodian (the **Parent Company**)) must at any time have its unsubordinated short-term debt rated at least P-1 by Moody's, and its long-term unsubordinated debt rated at least Aa3 by Moody's. If the short or long-term unsubordinated debt of the Pledged Account Custodian or the Parent Company is rated below P-1 or Aa3 respectively by Moody's, or if the Pledged Account Custodian or the Parent Company has no rating on its unsubordinated debt from Moody's, the Pledgor must choose another Pledged Account Custodian, which must at any time have its unsubordinated short-term debt rated at least P-1 by Moody's and its unsubordinated long-term debt rated at least Aa3 by Moody's, immediately after the occurrence of such an event. All Pledged Accounts existing at the time of the designation of the new Pledged Account Custodian must then be transferred immediately to the new Pledged Account Custodian.

Any change in Pledge Account Custodian shall be notified to the Holders and to Moody's, if applicable, in accordance with Condition 19.

3.4 Evolution de la notation attribuée à des Titres

Certaines émissions de Titres pourront faire l'objet d'une notation par Moody's. Cette notation peut à tout moment être revue, suspendue ou supprimée. Toute modification de la note attribuée à des Titres sera immédiatement communiquée aux Porteurs par l'Emetteur ou par le Teneur de Compte Nanti concerné conformément à la Modalité 19.

3.4 Change to the rating given to the Securities

Certain issues of Securities may be rated by Moody's. Such a rating may from time to time be reviewed, suspended or withdrawn. Holders shall be immediately informed of any change in the rating given to the Securities by the Issuer or by the Pledged Account Custodian in accordance with Condition 19.

Moody's est établie dans l'Union Européenne et est enregistrée conformément au Règlement CRA, tel qu'indiqué sur la liste publiée par l'Autorité européenne

Moody's is established in the European Union and is registered under the CRA Regulation, as it appears from the list published by the European Securities and Markets

des marchés financiers (*European Securities and Markets Authority*) sur son site internet (http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs) en date du 3 Juin 2013.

Authority on their website http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs) dated 3 June 2013.

Une notation n'est pas une recommandation d'acheter de vendre ou de conserver des titres financiers et peut être suspendue, modifiée ou retirée à tout moment par l'agence de notation qui a attribué la notation.

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold the securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

4. INTERETS

Les Certificats, les CLN et les Titres Hybrides pourront constituer des Titres à Taux Fixes, des Titres à Taux Variable, des Titres à Zéro Coupon, des Titres Partiellement Libérés ou des Titres Référencés sur un ou plusieurs Sous-Jacent(s) tel que précisé dans les Conditions Définitives.

(a) Intérêts à Taux Fixe

Chaque Titre donnant droit à une rémunération calculée sur la base d'un Taux Fixe porte un intérêt calculé sur sa Valeur Nominale, à partir de la Date de Commencement d'Intérêts, à un taux annuel (exprimé en pourcentage) égal au Taux d'Intérêt tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives, cet intérêt étant payable à terme échu à chaque Date de Paiement des Intérêts tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives jusqu'à la Date d'Echéance (incluse).

Le montant des intérêts payable à chaque Date de Paiement des Intérêts pour la Période d'Intérêts finissant à cette date, s'élèvera au Montant du Coupon Fixe (« **Montant du Coupon Fixe** ») tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives. Les paiements d'intérêts à toute Date de Paiement des Intérêts s'élèveront, si les Conditions Définitives le prévoient, au Montant Brisé ainsi spécifié (le « **Montant Brisé** »).

(b) Intérêts à Taux Variable

(i) Dates de Paiement des Intérêts

Chaque Titre donnant droit à une rémunération calculée sur la base d'un Taux Variable porte un intérêt calculé sur sa Valeur Nominale, à un taux annuel (exprimé en pourcentage) égal au Taux d'Intérêt payable à terme échu à chaque Date de Paiement des Intérêts. Cette/Ces Date(s) de Paiement des Intérêts est/sont indiquée(s) dans les Conditions Définitives comme étant une(des) Date(s) Prévue(s) de Paiement des Intérêts, ou, si aucune Date Prévue de Paiement des Intérêts n'est indiquée dans les Conditions Définitives, Date de Paiement des Intérêts signifiera chaque date se situant à la fin du nombre de mois ou à la fin d'une autre période indiquée dans les Conditions Définitives comme étant la Période Prévue, se situant après la précédente Date de Paiement des Intérêts et, dans le cas de la première Date de Paiement des Intérêts, se situant après la Date de Commencement d'Intérêts.

4. INTEREST

The Certificates, the CLN and the Hybrid Securities may be Fixed Rate Securities, Floating Rate Securities, Zero Coupon Securities, Partly Paid Securities or Securities linked to an Underlying(s), as specified in the Final Terms.

(a) Fixed Rate Interest

Each Security giving entitlement to a remuneration calculated on the basis of a Fixed Rate shall bear interest calculated on its Nominal Value from the Interest Commencement Date, at an annual rate (expressed as a percentage) equal to the Rate of Interest as specified in the Final Terms; this interest shall be payable in arrears on each Interest Payment Date as specified in the Final Terms and up to (and including) the Maturity Date.

The amount of interest payable on each Interest Payment Date in respect of the Interest Period ending on such date will amount the Fixed Coupon Amount (**the Fixed Coupon Amount**) as specified in the Final Terms. Payments of interest on any Interest Payment Date will, if so specified in the applicable Final Terms, amount the Broken Amount (the **Broken Amount**).

(b) Floating Rate Interest

(i) Interest Payment Dates

Each Security giving entitlement to a yield calculated on the basis of a Floating Rate shall bear interest calculated on its unpaid Nominal Value at an annual rate (expressed as a percentage) equal to the Rate of Interest payable in arrears on each Interest Payment Date. Such Interest Payment Date or Dates are indicated in the Final Terms as being the Scheduled Interest Payment Date or Dates or, if no Scheduled Interest Payment Date is indicated in the Final Terms, Interest Payment Date shall mean each date at the end of the number of months or at the end of another period defined in the Final Terms as the Scheduled Period occurring after the preceding Interest Payment Day and, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.

(ii) Convention de Jour Ouvré

Lorsqu'une date indiquée dans les présentes Modalités, supposée être ajustée selon une Convention de Jour Ouvré, ne se situe pas un Jour Ouvré, et que la Convention de Jour Ouvré applicable est (A) la Convention de Jour Ouvré relative au Taux Variable, cette date sera reportée au Jour Ouvré suivant, à moins que ce jour ne se situe dans le mois calendaire suivant, auquel cas (x) la date retenue sera avancée au Jour Ouvré immédiatement précédent et (y) toute échéance postérieure sera fixée au dernier Jour Ouvré du mois où cette échéance aurait dû se situer en l'absence de tels ajustements, (B) la Convention de Jour Ouvré Suivant, cette date sera reportée au Jour Ouvré suivant, (C) la Convention de Jour Ouvré Suivant sauf Mois Suivant, cette date sera reportée au Jour Ouvré suivant, qui si elle tombe au début du mois calendaire suivant, la date retenue sera alors avancée au Jour Ouvré immédiatement précédent, ou (D) la Convention de Jour Ouvré Précédent, cette date sera alors avancée au Jour Ouvré immédiatement précédent.

(iii) Taux d'Intérêt pour les Titres donnant droit à une rémunération calculée sur la base d'un Taux Variable

Ce Taux d'Intérêt applicable pour chaque Période d'Intérêts sera déterminé selon les stipulations ci-dessous concernant la Détermination ISDA, la Détermination FBF ou la Détermination du Taux sur Page Ecran qui s'appliqueront, selon l'option indiquée dans les Conditions Définitives.

(ii) **Business Day Convention**

When a date indicated in these Conditions, assumed to be adjusted in accordance with a Business Day Convention, does not fall on a Business Day, and when the applicable Business Day Convention is (A) the Business Day Convention governing the Floating Rate, this date shall be postponed to the following Business Day, unless that day falls in the following month, in which case (x) the date used shall be brought forward to the Business Day immediately preceding that day, and (y) any subsequent due date shall be set on the last Business Day of the month in which this due date should have fallen in the absence of such adjustments; (B) the Following Business Day Convention, this date shall be postponed to the following Business Day; (C) the Modified Following Business Day Convention, this date shall be postponed to the following Business Day, unless that day falls in the following month, in which case that date will be brought forward to the immediately preceding Business Day; or (D) the Preceding Business Day Convention, this date will then be brought forward to the immediately preceding Business Day.

(iii) **Rate of Interest for Securities giving entitlement to remuneration calculated on the basis of a Floating Rate**

This Rate of Interest applicable for each Interest Period shall be determined in accordance with the stipulations below concerning the ISDA Determination, the FBF Determination or the Screen Rate Determination that shall apply, based on the option defined in the Final Terms.

(A) *Détermination ISDA pour Taux Variable*

Si les Conditions Définitives applicables spécifient la clause « Détermination ISDA » comme étant le mode de détermination du Taux d'Intérêt, le Taux d'Intérêt applicable à chaque Période d'Intérêts doit être déterminé par l'Agent de Calcul comme étant un taux égal au Taux ISDA concerné diminué ou augmenté, le cas échéant (tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives), de la Marge (s'il en existe une). Pour les besoins de ce sous-paragraphe (i), le « **Taux ISDA** » pour une Période d'Intérêts signifie un taux égal au Taux Variable qui serait déterminé par l'Agent de Calcul pour une Opération d'Echange régie par une Convention Cadre de l'International Swaps and Derivative Association, Inc. (ISDA) de 2002 complétée par les Définitions ISDA aux termes desquels :

I. l'Option de Taux Variable est tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives ;

II. l'Echéance Désignée serait une période spécifiée dans les Conditions Définitives applicables ; et

III. la Date de Recalcul concernée serait le premier jour de cette Période d'Intérêt, sauf stipulation contraire dans les Conditions Définitives.

Pour les besoins du présent paragraphe, « **Taux Variable** », « **Agent de Calcul** », « **Option de Taux Variable** », « **Echéance Désignée** », « **Date de Recalcul** » et « **Opération d'Echange** » ont la signification qui leur est respectivement donnée dans les Définitions ISDA.

(B) *Détermination FBF pour Taux Variable*

Si les Conditions Définitives applicables spécifient la clause Détermination FBF comme étant le mode de détermination du Taux d'Intérêt, le Taux d'Intérêt applicable à chaque Période d'Intérêts doit être déterminé par l'Agent de Calcul comme étant un taux égal au Taux FBF concerné diminué ou augmenté, le cas échéant (tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives), de la Marge (s'il en existe une). Pour les besoins de ce sous-paragraphe (ii), le « **Taux FBF** » pour une Période d'Intérêts signifie un taux égal au Taux Variable qui serait déterminé par l'Agent pour une opération d'échange de conditions d'intérêt notionnel régie par les Définitions FBF aux termes desquels :

I. l'Option de Taux Variable est telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives ; et

(A) *ISDA Determination for Floating Rate*

Where ISDA Determination is specified in the relevant Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the Rate of Interest applicable to each Interest Period must be determined by the Calculation Agent as being a rate equal to the relevant ISDA Rate, plus or minus, as applicable (as specified in the Final Terms), the Margin (if any). For the purposes of this sub-paragraph (i), the **ISDA Rate** for an Interest Period means a rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Calculation Agent under a Swap Transaction governed by a 2002 Master Agreement of the International Swaps and Derivative Association, Inc. (ISDA), supplemented by ISDA Definitions under the terms of which:

I. the Floating Rate Option is that indicated in the Final Terms;

II. the Designated Maturity is a period specified in the relevant Final Terms; and

III. the relevant Reset Date is the first day of that Interest Period, unless otherwise specified in the relevant Final Terms.

For the purposes of this paragraph, "**Floating Rate**", "**Calculation Agent**", "**Floating Rate Option**", "**Designated Maturity**", "**Reset Date**" and "**Swap Transaction**" have the meanings given to those terms in the ISDA Definition.

(B) *FBF Determination for Floating Rate*

Where FBF Determination is specified in the relevant Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the Rate of Interest applicable to each Interest Period must be determined by the Calculation Agent as being a rate equal to the relevant FBF Rate, plus or minus, as applicable (as specified in the Final Terms), the Margin (if any). For the purposes of this sub-paragraph (ii), the **FBF Rate** for an Interest Period means a rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Agent under a notional interest rate swap transaction governed by the FBF Definitions under the terms of which:

I. the Floating Rate Option is that indicated in the Final Terms; and

II. la Date de Détermination du Taux Variable est telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives.

Pour les besoins du présent paragraphe, « **Taux Variable** », « **Agent** » et « **Date de Détermination du Taux Variable** » sont des termes français dont la signification leur est respectivement donnée dans les Définitions FBF.

(C) *Détermination du Taux sur Page Ecran pour Taux Variable*

Si les Conditions Définitives applicables spécifient la clause Détermination du Taux sur Page Ecran comme étant le mode de détermination du Taux d'Intérêt, le Taux d'Intérêt applicable à chaque Période d'Intérêts doit être déterminé par l'Agent de Calcul à ou autour de l'Heure de Référence à la Date de Détermination des Intérêts relative à cette Période d'Intérêts conformément aux dispositions suivantes (sauf stipulation contraire dans les Conditions Définitives) :

I. si la source principale pour le Taux Variable est constituée par une Page Ecran, sous réserve de ce qui est indiqué ci-dessous, le Taux d'Intérêt sera :

(a) le Taux de Référence (lorsque ce Taux de Référence sur ladite Page Ecran est une cotation composée ou est habituellement fournie par une entité unique) ; ou

(b) la moyenne arithmétique des Taux de Référence des institutions dont les Taux de Référence apparaissent sur cette Page Ecran ;

dans chaque cas tel que publiés sur ladite Page Ecran à l'Heure de Référence à la Date de Détermination des Intérêts, telles qu'indiquées dans les Conditions Définitives concernées, augmenté ou diminué (tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées) de la Marge (le cas échéant) ;

II. si la Page indiquée dans les Conditions Définitives concernées en tant que source principale cesse de façon permanente de coter le(s) Taux de Référence mais que cette(ces) cotation(s) est/sont disponible(s) sur une autre page, section ou endroit du service d'information sélectionné par l'Agent de Calcul (la « **Page de Remplacement** »), la Page de Remplacement se substituera en tant que Source Principale des cotations pour les Taux d'intérêt et s'il n'existe

II. the Floating Rate Determination Date is specified in the relevant Final Terms.

For the purposes of this paragraph, "**Floating Rate**", "**Agent**" and "**Floating Rate Determination Date**" are translations of French terms, respectively have the meanings given to those terms in the FBF Definitions.

(C) *Screen Rate Determination for Floating Rate*

Where Screen Rate Determination is specified in the relevant Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the Rate of Interest for each Interest Period shall be determined by the Calculation Agent at or about the Relevant Time on the Interest Determination Date in respect of such Interest Period in accordance with the following provisions (unless otherwise specified in the applicable Final Terms):

I. if the primary source for the Floating Rate is a Screen Page, subject as provided below, the Rate of Interest shall be:

(a) the Relevant Rate (where such Relevant Rate on such Screen Page is a composite quotation or is customarily supplied by one entity); or

(b) the arithmetic mean of the Relevant Rates of the persons whose Relevant Rates appear on that Screen Page;

in each case appearing on the relevant Screen Page at the Relevant Time on the Interest Determination Date, as disclosed in the relevant Final Terms, plus or minus (as indicated in the relevant Final Terms) the Margin (if any);

II. if the Page specified in the relevant Final Terms as a primary source permanently ceases to quote the Relevant Rate(s) but such quotation(s) is/are available from another page, section or other part of such information service selected by the Calculation Agent (the **Replacement Page**), the Replacement Page shall be substituted as the Primary Source for Rate of Interest quotations and if no Replacement Page exists but such quotation(s) is/are available from

aucune Page de Remplacement mais que cette(ces) cotation(s) est/sont disponible(s) sur une page, section ou un autre endroit d'un autre service d'information choisi par l'Agent de Calcul et approuvé par l'Emetteur (the « **Page de Remplacement Secondaire** »), la Page de Remplacement Secondaire se substituera en tant que Source Principale des cotations pour les Taux d'intérêt ;

a page, section or other part of a different information service selected by the Calculation Agent and approved by the Issuer (the **Secondary Replacement Page**), the Secondary Replacement Page shall be substituted as the Primary Source for Rate of Interest quotations;

III. si la Source Principale pour le Taux Variable est constituée par des Banques de Référence ou si le sous-paragraphe (a)(x) s'applique et qu'aucun Taux de Référence n'est publié sur la Page à l'Heure de Référence à la Date de Détermination des Intérêts ou si le sous-paragraphe (a)(y) ci-dessus s'applique et que moins de deux Taux de Référence sont publiés sur la Page Ecran à l'Heure de Référence à la Date de Détermination des Intérêts, sous réserve de ce qui est indiqué ci-dessous, le Taux d'Intérêt sera égal à la moyenne arithmétique des Taux de Référence que chaque Banque de Référence propose à des banques de premier plan sur la Place Financière de Référence à l'Heure de Référence à la Date de Détermination des Intérêts, tel que déterminé par l'Agent de Calcul, augmenté ou diminué (tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives concernées) de la Marge (le cas échéant) ;

III if the Primary Source for the Floating Rate is Reference Banks or if sub-paragraph (a)(x) applies and no Relevant Rate appears on the Page at the Relevant Time on the Interest Determination Date or if sub-paragraph (i)(y) above applies and fewer than two Relevant Rates appear on the Screen Page at the Relevant Time on the Interest Determination Date, subject as provided below, the Rate of Interest shall be the arithmetic mean of the Relevant Rates which each of the Reference Banks is quoting to leading banks in the Reference Business Centre at the Relevant Time on the Interest Determination Date, as determined by the Calculation Agent, plus or minus (as indicated in the relevant Final Terms) the Margin (if any);

IV. si le paragraphe (III) ci-dessus s'applique et que l'Agent de Calcul détermine que moins de deux Banques de Référence proposent ainsi des Taux de Référence, le Taux d'Intérêt, sous réserve de ce qui est indiqué ci-dessous, sera égal à la moyenne arithmétique des taux annuels (exprimés en pourcentage) que l'Agent de Calcul détermine comme étant les taux (les plus proches possibles de la Référence de Marché) applicables à un Montant Donné dans la Devise qu'au moins deux banques sur cinq banques de premier rang sélectionnées par l'Agent de Calcul sur la principale place financière de du pays de la Devise ou, si la Devise est l'euro, dans la Zone Euro (la « **Place Financière Principale** ») proposent à l'Heure de Référence (ou environ à cette heure) à la date à laquelle lesdites banques proposeraient habituellement de tels taux pour une période débutant à la Date Effective et équivalente à la Durée Prévue (x) à des banques de premier plan exerçant leurs activités en Europe, ou (si l'Agent de Calcul détermine que moins de deux de ces banques proposent de tels

IV. if paragraph (III) above applies and the Calculation Agent determines that fewer than two Reference Banks are so quoting relevant Rates, then, subject as provided below, the Rate of Interest shall be the arithmetic mean of the rates per annum (expressed as a percentage) that the Calculation Agent determines to be the rates (being the nearest equivalent to the Benchmark) in respect of a Representative Amount of the Currency that at least two out of five leading banks selected by the Calculation Agent in the principal financial centre of the country of the Currency or, if the Currency is euro, the Euro-zone, (the **Principal Financial Centre**) are quoting at or about the Relevant Time on the date on which such banks would customarily quote such rates for a period commencing on the Effective Date for a period equivalent to the Specified Duration (x) to leading banks carrying on business in Europe, or (if the Calculation Agent determines that fewer than two of such banks are so quoting to leading banks in Europe) (y) to leading banks carrying on business in the

taux à des banques de premier plan en Europe) (y) à des banques de premier plan exerçant leurs activités sur la Place Financière Principale, étant entendu que lorsque moins de deux banques proposent de tels taux à des banques de premier rang sur la Place Financière Principale, le Taux d'Intérêt sera le Taux d'Intérêt déterminé à la précédente Date de Détermination des Intérêts (après réajustement prenant en compte toute différence de Marge ou Taux d'Intérêt Maximum ou Minimum applicable à la Période d'Intérêts précédente à la Période d'Intérêts applicable).

Principal Financial Centre; except that, if fewer than two of such banks are so quoting to leading banks in the Principal Financial Centre, the Rate of Interest shall (unless otherwise specified) be the Rate of Interest determined on the previous Interest Determination Date (after readjustment for any difference between any Margin, or Maximum or Minimum Rate of Interest applicable to the preceding Interest Period and to the relevant Interest Period).

Tout autre terme et/ou définition nécessaire pour la détermination du Taux d'Intérêt en application de la présente Modalité 4(b)(iii) sera précisé dans les Conditions Définitives. La méthode de détermination peut être remplacée par toute autre détermination similaire relative à des opérations d'échanges ou d'autres produits dérivés régis par une convention cadre de place nationale ou internationale.

Any other term and/or definition necessary for the determination of the Rate of Interest under this Condition 4(b)(iii) shall be specified in the Final Terms. The method of determination may be replaced by any other similar determination for swap transactions or other derivatives governed by a national or international master agreement.

(c) Titres à Taux Fixe/Variable

Les Titres à Taux Fixe/Varibale pourront porter intérêt à un taux (i) que l'Emetteur pourra choisir de convertir à la date indiquée dans les Conditions Défintives d'un Taux Fixe à un Taux Variable ou d'un Taux Variable à un Taux Fixe ou (ii) qui sera automatiquement converti d'un Taux Fixe à un Taux Variable ou d'un Taux Variable à un Taux Fixe à la date indiquée dans les Conditions Défintives.

(c) Fixed/Floating Rate Securities

Fixed/Floating Rate Securities may bear interest at a rate (i) which the Issuer may elect to convert on the date specified in the Final Terms from a Fixed Rate to a Floating Rate or from a Floating Rate to a Fixed Rate or (ii) which shall automatically convert from a Fixed Rate to a Floating Rate or from a Floating Rate to a Fixed Rate on the date specified in the Final Terms.

(d) Titres Zéro Coupon

Si un Titre Zéro Coupon devient exigible et remboursable et n'est pas payé à bonne date, le montant dû et remboursable sera le montant déterminé conformément à la Modalité 5.6.

(d) Zero Coupon Securities

Where a Zero Coupon Security becomes due and payable and is not paid when due, the amount due and repayable shall be the amount determines in accordance with Condition 5.6.

(e) Titres Partiellement Libérés

Dans l'hypothèse de Titres Partiellement Libérés, les intérêts courront comme indiqué précédemment sur la Valeur Nominale libérée de ces Titres.

(e) Partly Paid Securities

In the case of Partly Paid Securities, interest will accrue as aforesaid on the paid-up Nominal Value of said Securities.

(f) Titres référencés sur un ou plusieurs Sous-Jacent(s)

Les Titres référencés sur un ou plusieurs Sous-Jacent(s) porteront intérêt, le cas échéant, selon la ou les Formule(s) de Pay-Off de l'Annexe Technique spécifiée(s) dans les Conditions Définitives applicables.

(f) Securities linked to an Underlying

Securities linked to an Underlying bear interest, if applicable, in accordance with the Pay-Off Formula(ae) in the Technical Annex specified in the applicable Final Terms.

(g) Production d'intérêts

(g) Accrual of interest

(i) Stipulation générale

Les intérêts cesseront de courir pour chaque Titre à la Date de Règlement à moins qu'à cette date le règlement du principal, le règlement du Titre et/ou la livraison du sous-jacent concerné soit abusivement retenu ou refusé ; auquel cas les intérêts continueront de courir (aussi bien avant qu'après un éventuel jugement) au Taux d'Intérêt, conformément aux stipulations de la présente Modalité, jusqu'à la Date de Référence.

(ii) Dispositions spécifiques relatives aux CLN

(A) Lorsque les Conditions de Règlement en rapport avec une Entité de Référence sont remplies, les intérêts relatifs à la Portion affectée par un Evénement de Crédit des CLN cessent d'être cumulés tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives.

Les Conditions Définitives indiqueront que :

I. soit les intérêts cessent d'être cumulés à compter (mais excluant) de la Date de Paiement des Intérêts précédant immédiatement la Date de Détermination de l'Evènement de Crédit (ou, dans le cas la première Période d'Intérêt, la Date de Commencement des Intérêts) ;

II. soit les intérêts cessent d'être cumulés à compter de (mais excluant) la Date de Détermination de l'Evènement de Crédit.

(B) Si les dispositions du sous-paragraphe (I) ci-dessus s'appliquent : si une demande est adressée au Comité de Déterminations des Dérivés de Crédit avant une Date de Paiement des Intérêts et que le Comité de Déterminations des Dérivés de Crédit ne décide pas, au moins cinq Jours Ouvrés avant cette Date de Paiement des Intérêts (x) si cet évènement constitue ou non un Evènement de Crédit ou (y) de ne pas se prononcer sur la question, le montant des intérêts ne sera pas payé à la Date de Paiement des Intérêts et son paiement sera reporté à la Date de Paiement des Intérêts Reportée (telle que définie ci-dessous). Par souci de clarté, les intérêts cumulés sur ce montant d'intérêt (qui doivent être cumulés au taux interbancaire au jour le jour applicable pour les dépôts établis par Exane Derivatives) qui auraient autrement été versés à la Date de Paiement des Intérêts concernée seront également

(i) General provision

Interest shall cease to accrue for each Security on the Settlement Date, unless on such date the repayment of the principal, the settlement of the Security and/or the delivery of the relevant underlying is improperly withheld or refused; in which event, interest shall continue to accrue (both before and after a potential judgment) at the Rate of Interest, in the manner provided in this Condition, until the Reference Date.

(ii) Specific provisions in respect of CLNs

(A) Upon the satisfaction of the Conditions to Settlement in relation to any Reference Entity, interest on the Credit Event Portion of the CLNs shall cease to accrue in the manner specified in the Final Terms.

The Final Terms will specify that either

I. interest ceases to accrue from (but excluding) the Interest Payment Date immediately preceding the Credit Event Determination Date (or, in the case of the first Interest Period, the Interest Commencement Date);

II. or interest ceases to accrue from (but excluding) the Credit Event Determination Date.

(B) If the provisions of sub-paragraph (I) above apply: if a request is delivered to the Credit Derivatives Determinations Committee prior to any Interest Payment Date and the Credit Derivatives Determinations Committee does not Resolve, at least five Business Days prior to such Interest Payment Date (x) whether or not such event constitutes a Credit Event or (y) not to determine such matter, the interest amount shall not be paid on the Interest Payment Date and shall be postponed to the Postponed Interest Payment Date (as defined below). For the avoidance of doubt, any interest accrued on such interest amount (which shall accrue at the applicable overnight rate for deposits set by Exane Derivatives) which would otherwise have been paid on the relevant Interest Payment Date shall also be payable on the Postponed Interest Payment Date. If the Conditions to Settlement

payables à la Date de Paiement des Intérêts Reportée. Si les Conditions de Règlement sont satisfaites et la Date de Détermination de l'Evènement de Crédit concernée survient avant la Date de Paiement des Intérêts, les intérêts cessent d'être cumulés à la Date de Paiement des Intérêts précédant immédiatement ladite Date de Détermination de l'Evènement de Crédit.

are satisfied and the relevant Credit Event Determination Date falls prior to the Interest Payment Date, the interest shall cease to accrue on the Interest Payment Date immediately preceding such Credit Event Determination Date.

(C) Si les dispositions du sous-paragraphe (II) ci-dessus s'appliquent : si une demande est adressée au Comité de Déterminations des Dérivés de Crédit avant toute Date de Paiement des Intérêts et le Comité de Déterminations des Dérivés de Crédit ne Décide pas d'au moins cinq Jours Ouvrés avant une telle Date de Paiement des Intérêts (x) si un tel évènement constitue ou non un Evènement de Crédit ou (y) de ne pas ne se prononcer sur une telle question, le montant des intérêts ne doit pas être payé à la Date de Paiement des Intérêts et sera reporté à une date qui tombe cinq (5) Jours Ouvrés suivant la Date de Fin de Suspension (la « **Date de Paiement des Intérêts Reportée** »). Par souci de clarté, les intérêts cumulés sur ce montant d'intérêt (qui doivent être cumulés au taux interbancaire au jour le jour applicable pour les dépôts établis par Exane Derivatives) qui auraient autrement été versés à la Date de Paiement des Intérêts concernée sont également payables à la Date de Paiement des Intérêts Reportée. Si les Conditions de Règlement sont satisfaites et la Date de Détermination de l'Evènement de Crédit concernée survient avant la Date de Paiement des Intérêts, les intérêts ne seront pas exigibles pour toute la Période d'Intérêt mais uniquement pour la période allant de la Date de Paiement des Intérêts (incluse) précédant immédiatement la Date de Paiement des Intérêts jusqu'à la Date de Détermination de l'Evènement de Crédit (exclue)

(C) If the provisions of sub-paragraph (II) above apply: if a request is delivered to the Credit Derivatives Committee prior to any Interest Payment Date and the Credit Derivatives Committee does not Resolve at least five Business Days prior to such Interest Payment Date (x) whether or not such event constitutes a Credit Event or (y) not to determine such matter, the interest amount shall not be paid on the Interest Payment Date and shall be postponed to a date that is five (5) Business Days following the Suspension End Date (the **Postponed Interest Payment Date**). For the avoidance of doubt, any interest accrued on such interest amount (which shall accrue at the applicable overnight rate for deposits set by Exane Derivatives) which would otherwise have been paid on the relevant Interest Payment Date shall be payable on the Postponed Interest Payment Date. If the Conditions to Settlement are satisfied and the relevant Credit Event Determination Date falls prior to the Interest Payment Date, the interest will not be payable in respect of the full Interest Period but will be payable in respect of the period from and including the immediately preceding Interest Payment Date to but excluding the Credit Event Determination Date.

(h) Marge, Taux d'Intérêt Maximum/Minimum, Versements Echelonnés et Montants de Règlement, Coefficients Multiplicateurs et Arrondis

(h) Margin, Maximum/Minimum Rate of Interest, Instalment Amounts and Settlement Amounts, Coefficient Multipliers and Rounding

(i) Si une Marge ou un Coefficient Multiplicateur s'applique à une ou plusieurs Périodes d'Intérêts tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives, les Taux d'Intérêt applicables aux Périodes d'Intérêts concernées se calculent en additionnant (s'il s'agit d'un nombre positif) ou en soustrayant (s'il s'agit d'un nombre négatif) la valeur absolue de cette

(i) If a Margin or Coefficient Multiplier applies to one or more Interest Period, as set out in the Final Terms, the Rates of Interest applicable to the relevant Interest Periods are calculated by adding (if it is a positive number) or by subtracting (if it is a negative number) the absolute value of such Margin at a Floating Rate,

Marge au Taux Variable ou en multipliant le Taux Variable par le Coefficient Multiplicateur.

(ii) Si un Taux d'Intérêt Minimum ou un Taux d'Intérêt Maximum est indiqué dans les Conditions Définitives, chacun de ces Taux d'Intérêt ne pourra excéder ce maximum ni être inférieur à ce minimum, selon le cas.

(iii) Pour tout calcul devant être effectué aux termes des présentes Modalités (sauf indication contraire), (x) tous les pourcentages résultant de ces calculs seront arrondis, si besoin est, à la cinquième décimale la plus proche (les demis étant arrondis au chiffre supérieur), (y) tous les chiffres seront arrondis jusqu'au septième chiffre après la virgule (les demis étant arrondis à la décimale supérieure) et (z) tous les montants en devises devenus exigibles seront arrondis à l'Unité la plus proche de ladite devise (les demis étant arrondis à l'Unité supérieure), à l'exception du Yen qui sera arrondi à l'Unité inférieure. Pour les besoins du présent paragraphe, « **Unité** » désigne la plus petite subdivision de la devise ayant cours dans le pays de cette devise.

(i) Calculs

Les intérêts payables pour chaque Titre et pour toute période seront calculés en appliquant le Taux d'Intérêt à la Valeur Nominale de chaque Titre et en multipliant le résultat ainsi obtenu par la Méthode de Décompte des Jours à moins qu'une formule permettant le calcul des intérêts ne soit indiquée pour cette période, auquel cas les intérêts payables afférent au Titre pour cette même période seront calculés conformément à la formule permettant leur calcul.

(j) Détermination et publication des Taux d'Intérêt, des Montants des Intérêts, des Montants de Règlement Final, des Montants de Règlement Optionnel, des Montants de Règlement Anticipé et des Montants de Versement Echelonné

Dès que possible après l'Heure de Référence à la date à laquelle l'Agent de Calcul sera amené à devoir calculer un quelconque taux ou montant, obtenir une cotation, déterminer un montant ou procéder à des calculs, il déterminera ce taux et calculera les intérêts payables pour chaque Valeur Nominale des Titres telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives au cours de la Période d'Intérêts

or by multiplying the Floating Rate by the Coefficient Multiplier.

(ii) If a Minimum Rate of Interest or a Maximum Rate of Interest is stipulated in the Final Terms, each of these Rates of Interest may not exceed this maximum nor be less than this minimum, as the case may be.

(iii) For the purposes of any calculations required pursuant to these Conditions (unless otherwise specified), (x) all percentages resulting from these calculations shall be rounded, if necessary, to the nearest ten-thousandth (halves shall be rounded up to the next highest number), (y) all numbers shall be rounded off to seventh significant figure (halves shall be rounded up to the next highest decimal) and (z) all currency amounts that fall due and payable shall be rounded to the nearest Unit of such currency (halves are rounded up to the next highest Unit), save in the case of Yen which shall be rounded down to the nearest Unit. For the purposes of this paragraph, **Unit** means the lowest subdivision of the currency that is available as legal tender in the country of such currency.

(i) Calculations

The interest payable in respect of each Security and for any period shall be calculated by applying the Rate of Interest to the Nominal Value of each Security, and by multiplying the result obtained by the Day Count Fraction, unless a formula for calculating interest is specified in respect of such period, in which case, the amount of interest payable in respect of the Security for such period shall be calculated in accordance with such formula.

(j) Determination and publication of the Rates of Interest, Interest Amounts, Final Settlement Amounts, Optional Settlement Amounts, Early Settlement Amounts and Instalment Amounts

As soon as practicable after the Reference Time on such date as the Calculation Agent may be required to calculate any rate or amount, obtain any quotation, make any determination of an amount or proceed with a calculation, the Agent shall determine such rate and shall calculate the interest payable for each Nominal Value of the Securities as set out in the Final Terms during the corresponding

correspondante. Il calculera également le Montant de Règlement Final, le Montant de Règlement Anticipé, le Montant de Règlement Optionnel ou le Montant de Versement Echelonné, selon le cas et obtiendra la cotation correspondante ou procèdera à la détermination ou au calcul éventuellement nécessaire. Il notifiera ensuite le Taux d'Intérêt et les intérêts payables pour chaque Période d'Intérêts, ainsi que la Date de Paiement des Intérêts concernée et, si nécessaire, le Montant de Règlement Final, le Montant de Règlement Anticipé, le Montant de Règlement Optionnel ou le Montant de Versement Echelonné, à l'Agent Financier, à l'Emetteur, à chacun des Agents Payeurs, aux Porteurs ou à tout autre Agent de Calcul désigné dans le cadre des Titres pour effectuer des calculs supplémentaires et ceci dès réception de ces informations. Si les Titres sont cotés sur une bourse de valeurs dont les règles l'exigent, il communiquera également ces informations à cette bourse dès que possible après leur détermination et au plus tard (i) au début de la Période d'Intérêts concernée, si ces informations sont déterminées avant cette date, dans le cas d'une notification du Taux d'Intérêt et des intérêts payables à cette bourse de valeurs ou (ii) dans tous les autres cas, au plus tard, le quatrième Jour Ouvré après leur détermination. Lorsque la Date de Paiement des Intérêts ou la Période d'Intérêts font l'objet d'ajustements conformément à la Modalité 5, les intérêts payables et la Date de Paiement des Intérêts ainsi publiés pourront faire l'objet de modifications éventuelles (ou d'autres mesures appropriées réalisées par voie d'ajustement) sans préavis dans le cas d'un allongement ou d'une réduction de la Période d'Intérêts. La détermination de chaque taux ou montant, l'obtention de chaque cotation et chacune des déterminations ou calculs effectués par le ou les Agents de Calcul seront (en l'absence d'erreur manifeste) définitifs et lieront les parties.

Interest Period. It shall also calculate the relevant Final Settlement Amount, the Early Settlement Amount, the Optional Settlement Amount and the Instalment Amount, and shall obtain the corresponding quotation or make such determination or calculation that may be necessary. The Agent shall then notify the Rate of Interest and the interest payable for each Interest Period, as well as the relevant Interest Payment Date and, if necessary, the Final Settlement Amount, the Early Settlement Amount, the Optional Settlement Amount, and the Instalment Amount, to the Financial Agent, the Issuer, each of the Paying Agents, the Holders, or any other Calculation Agent named in respect of the Securities in order to make further calculations upon receipt of this information. If the Securities are listed on a stock exchange whose rules so require, the Agent shall also provide this information to said exchange as soon as possible after its determination and no later than (i) the commencement of the relevant Interest Period, if this information is determined before this date, in the case of notification of the Rate of Interest and the interest payable to this stock exchange, or (ii) in all other cases, no later than the fourth Business Day after this information is determined. When the Interest Payment Date or the Interest Period is adjusted pursuant to Condition 5, the interest payable and Interest Payment Date as published may be amended (or other appropriate measures taken by adjustment), without prior notice, in the event of an extension or reduction of the Interest Period. The determination of each rate or amount, the obtaining of each quotation, and the making of each determination or calculation by the Calculation Agent or Agents shall (except in the event of manifest error) be final and binding upon all parties.

(k) Agent de Calcul et Banques de Référence

(i) L'Emetteur s'assurera qu'il y ait à tout moment un ou plusieurs Agents de Calcul si cela est indiqué dans les Conditions Définitives et cela aussi longtemps que des Titres seront en circulation. Dans l'hypothèse où plusieurs Agents de Calcul étaient désignés, toute référence dans les présentes Modalités à l'Agent de Calcul devra être interprétée comme se référant à chacun des Agents de Calcul agissant en vertu des présentes Modalités. Si l'Agent de Calcul n'est plus en mesure ou ne souhaite plus intervenir en cette qualité, ou si l'Agent de Calcul ne peut établir un Taux d'Intérêt pour une quelconque Période d'Intérêts, ou ne peut procéder au calcul des

(k) Calculation Agent and Reference Banks

(i) The Issuer shall ensure that, at all times, there are one or more Calculation Agents if this is specified in the Final Terms, for as long as the Securities are outstanding. In the event that several Calculation Agents are designated, any reference in these Conditions to the Calculation Agent must be interpreted as referring to each of the Calculation Agents acting pursuant to these Conditions. If the Calculation Agent is no longer able or willing to act in this capacity, or if the Calculation Agent fails to establish a Rate of Interest for any Interest Period, or to calculate the Interest Amount, the Final Settlement Amount, the Optional Settlement Amount, the Early

Intérêts payables, du Montant de Règlement Final, du Montant de Règlement Optionnel, du Montant de Règlement Anticipé ou du Montant de Versement Echelonné selon le cas, ou ne peut remplir toute autre obligation, l'Emetteur désignera une banque de premier rang ou une banque d'investissement intervenant sur le marché interbancaire (ou le cas échéant sur le marché monétaire, le marché des contrats d'échanges ou le marché de gré à gré des options sur indice) le plus adapté aux calculs et aux déterminations devant être effectués par l'Agent de Calcul (intervenant par l'intermédiaire de son bureau principal à Paris ou à Luxembourg, selon le cas, ou toute autre agence intervenant activement sur ce marché) pour intervenir en cette qualité à sa place. L'Agent de Calcul ne pourra démissionner de ses fonctions sans qu'un nouvel agent de calcul n'ait été désigné dans les conditions précédemment décrites.

Settlement Amount or the Instalment payable, as applicable, or to comply with any other requirement, the Issuer shall appoint a leading bank or investment bank acting on the interbank market (or, if applicable, on the money market, the swaps market, or the over the counter index options market) the most appropriate for the calculations and determinations to be made by the Calculation Agent (acting through its principal offices in Paris or Luxembourg, as applicable, or any other agency actively operating on this market) to act in this capacity in its place. The Calculation Agent may not resign from its duties unless a new calculation agent has been appointed under the aforesaid conditions.

(ii) L'Emetteur s'assurera qu'il y ait à tout moment au moins deux Banques de Référence si cela est indiqué dans les Conditions Définitives et cela aussi longtemps que des Titres seront en circulation. Si une quelconque Banque de Référence n'est plus en mesure ou ne souhaite plus intervenir comme Banque de Référence, l'Emetteur désignera alors une autre Banque de Référence pour intervenir en cette qualité à sa place.

(ii) The Issuer shall ensure that, at all times, there are at least two Reference Banks, if this is specified in the Final Terms, for as long as Securities are outstanding. If any Reference Bank is no longer able or willing to act as Reference Bank, the Issuer shall then appoint another Reference Bank to act in this capacity in its place.

5. REGLEMENT DES CERTIFICATS

La présente Modalité s'applique uniquement aux Certificats, à l'exception de la Modalité 5.4 'Call Option', de la Modalité 5.5 'Put Option' et de la Modalité 5.15 'Règlement Anticipé Automatique' qui s'appliqueront également aux Titres Hybrides.

5.1 Modalités de Règlement

(a) Règlement en Espèces

Chaque Certificat donnant lieu à un Règlement en Espèces sera réglé par l'Emetteur à la Date de Règlement (i) à son Montant de Règlement Final ou (ii) dans l'hypothèse de Certificats régis par la Modalité 5.3 ci-dessous, à son dernier Montant de Versement Echelonné.

(b) Règlement Physique

Chaque Certificat donnant lieu à Règlement Physique sera réglé par l'Emetteur à la Date de Règlement par la livraison de la Quantité d'Actions, de Parts ou de Titres de Créance prévue ou déterminée de la façon indiquée dans les Modalités et les Conditions Définitives. Le Règlement Physique sera effectué par livraison d'Actions, de Parts ou de Titres de Créance. Le Porteur n'aura droit au paiement des coupons détachés des Actions, des Parts ou des Titres de Créance antérieurement à la Date de Règlement, que si ce paiement est prévu dans les Conditions Définitives.

Les Certificats donnant lieu à Règlement Physique détenus par le même Porteur de Certificats seront additionnés pour déterminer le nombre d'Actions, de Parts ou de Titres de Créance auquel ces Certificats donnent droit. Aucune fraction d'Action, de Parts ou de Titres de Créance ne sera transférée par l'Emetteur ; en conséquence, en cas de rompus, l'Emetteur livrera un nombre entier d'Actions, de Parts ou de Titres de Créance immédiatement inférieur à la Quantité d'Actions, de Parts ou de Titres de Créance et paiera une soulte en numéraire à chaque Porteur concerné, en lieu et place de cette fraction d'Actions, de Parts ou de Titres de Créance, calculée par référence au cours de l'Action ou du Titres de Créance ou à la Valeur Liquidative du Fonds applicable à la Date d'Evaluation, à la Date de Règlement et dans la Devise de Règlement.

Si un évènement indépendant de l'Emetteur empêche le transfert d'Actions, de Parts ou de Titres de Créance (le « **Dysfonctionnement de Livraison** »), la livraison des autres Actions, Parts ou Titres de Créance intégrés à un

5. SETTLEMENT OF CERTIFICATES

This Condition shall apply only to the Certificates, with the exception of Condition 5.4 'Call Option', of Condition 5.5 'Put Option' and of Condition 5.15 'Automatic Early Settlement' which shall also apply to the Hybrid Securities.

5.1 Settlement Conditions

(a) Cash Settlement

Each Certificate resulting in a Cash Settlement shall be settled by the Issuer on the Settlement Date (i) at the Final Settlement Amount or (ii) in the case of Certificates governed by Condition 5.3 au-dessous, at the last Scheduled Instalment Amount.

(b) Physical Settlement

Each Certificate resulting in Physical Settlement shall be settled by the Issuer on the Settlement Date by delivery of the Quantity of Shares, Units or Debt Instruments specified or determined as indicated in the Conditions and the Final Terms. Physical Settlement shall be effected by the delivery of Shares, Units or Debt Instruments. No rights to dividends on the Shares, Units or Debt Instruments shall accrue for the benefit of the Certificate Holder before the Settlement Date, unless the Final Terms provide otherwise.

The Certificates resulting in Physical Settlement held by the same Certificate Holder shall be aggregated in order to determine the number of Shares, Units or Debt Instruments to which said Certificates entitle the Holder. No fractional Share, Unit or Debt Instrument shall be transferred by the Issuer; therefore, in the event of fractional shares, units or debt instruments, the Issuer shall deliver a whole number of Shares, Units or Debt Instruments immediately lower than the Quantity of Shares, Units or Debt Securities, and shall pay a cash balance to each relevant Holder, in place and instead of this fractional Share, Unit or Debt Instrument, calculated by reference to the trading price of the Share or of the Debt Instrument or the Net Asset Value of the Fund on the Valuation Date and Settlement Date and in the Settlement Currency.

If an event outside the Issuer's control prevents the transfer of the Shares, Units or Debt Instruments (the **Delivery Failure**), the delivery of the other Shares, Units or Debt Instruments held as part of a Multi Underlying

Certificat Multi Sous-Jacents, ne sera pas affectée.

Le Règlement Physique des Actions, Parts ou Titres de Créance affecté par le Dysfonctionnement de Livraison sera effectué le premier Jour de Bourse suivant le jour où le Dysfonctionnement de Livraison aura disparu, à moins qu'un Dysfonctionnement de Livraison ne perdure au cours de chacun des cinq (5) Jours de Bourse (ou toute autre période spécifiée dans les Conditions Définitives) suivant immédiatement la date initiale qui, en l'absence de Dysfonctionnement de Livraison, aurait dû être la Date de Règlement. Dans ce cas, le Règlement Physique sera remplacé par un Règlement en Espèces à chaque Porteur concerné. Le Montant de Règlement Final sera égal à la contre-valeur du cours de clôture des Actions ou des Titres de Créance ou de la Valeur Liquidative des Parts touchés par le Dysfonctionnement de Livraison le cinquième Jour de Bourse suivant immédiatement la date initiale qui, en l'absence de Dysfonctionnement de Livraison, aurait dû être la Date de Règlement et sera versé le Jour Ouvré suivant cette même date, en lieu et place des Actions, Parts ou Titres de Créance touchés par le Dysfonctionnement de Livraison.

5.2 Règlement Final

A moins qu'il n'ait déjà été réglé, racheté et annulé tel qu'il est précisé ci-dessous chaque Certificat donnera lieu à un règlement au Montant de Règlement Final à la Date d'Echéance.

5.3 Règlement par Versement Echelonné

A moins qu'il n'ait été préalablement réglé, racheté et annulé conformément à la Modalité 18, chaque Certificat dont les modalités prévoient des Dates de Versement Echelonné et des Montants de Versement Echelonné sera partiellement réglé à chaque Date de Versement Echelonné à hauteur du Montant de Versement Echelonné indiqué dans les Conditions Définitives. La Valeur Nominale de chacun de ces Certificats sera diminuée du Montant de Versement Echelonné correspondant (ou, si ce Montant de Versement Echelonné est calculé par référence à une proportion de la Valeur Nominale de ce Certificat, sera diminué proportionnellement) et ce à partir de la Date de Versement Echelonné, à moins que le paiement du Montant de Versement Echelonné soit abusivement refusé à la date prévue pour un tel paiement.

Certificate shall not be affected.

The Physical Settlement of the Shares, Units or Debt Instruments affected by the Delivery Failure shall be made on the first Trading Day following the day on which the Delivery Failure has disappeared, unless a Delivery Failure continues during each of the five (5) Trading Days (or any other period specified in the Final Terms) immediately following the initial date which should have been, if there were no Delivery Failure, the Settlement Date. In such a case, the Physical Settlement shall be replaced by a Cash Settlement to each relevant Holder. The Final Settlement Amount will be equal to the value of the closing price of the Shares or of the Debt Instruments or Net Asset Value of the Units affected by the Delivery Failure on the fifth Trading Day immediately following the initial day which, in the absence of the Delivery Failure, would have been the Settlement Date, and will be paid on the Business Day following said date instead and in place of the Shares, Units or Debt Instruments affected by the Delivery Failure.

5.2 Final Settlement

Unless it has already been settled, redeemed and cancelled as provided below, each Certificate shall be settled at the Final Settlement Amount on the Maturity Date.

5.3 Settlement by Instalments

Unless it has been previously settled, redeemed and cancelled as provided in this Condition 18 each Certificate the conditions of which provide for Instalment Dates and Instalment Amounts shall be partially settled on each Instalment Date at the related Instalment Amount specified in the Final Terms. The Nominal Value of each of these Certificates shall be reduced by the corresponding Instalment Amount (or, if such Instalment Amount is calculated by reference to a proportion of the Nominal Value of such Certificate, shall be reduced accordingly), as of the Instalment Date, unless the payment of the Instalment Amount is improperly withheld or refused on the date scheduled for such payment.

5.4 Option de Règlement au gré de l'Emetteur (*Call Option*), Exercice d'Options au gré de l'Emetteur et Règlement Partiel

Si les Conditions Définitives applicables prévoient une option de règlement au gré de l'Emetteur, l'Emetteur pourra, le cas échéant à compter de la Date de Référence pour l'Emetteur, conformément aux lois et réglementations en vigueur, et à condition d'en aviser de façon irrévocable les Porteurs au moins dix (10) Jours Ouvrés et au plus trente (30) Jours Ouvrés à l'avance conformément à la Modalité 19 (ou tout autre délai de préavis indiqué dans les Conditions Définitives), procéder au règlement de la totalité ou le cas échéant d'une partie des Certificats, à la Date de Règlement Optionnel. Chacun de ces règlements de Certificats sera effectué au Montant de Règlement Optionnel majoré, le cas échéant, des intérêts courus jusqu'à la date fixée pour le règlement. Chacun de ces règlements doit concerner des Certificats d'un montant en principal au moins égal au Montant en Principal Minimum payable tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives et ne peut dépasser le Montant en Principal Maximum payable tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives.

En cas de règlement partiel ou d'exercice partiel de son Option par l'Emetteur, le règlement sera réalisé par réduction de la Valeur Nominale des Certificats proportionnellement au montant réglé.

Par ailleurs, si un déclenchement de l'option est indiqué comme étant applicable dans les Conditions Définitives et un Seuil de Déclenchement de l'Option est précisé dans les Conditions Définitives, l'Emetteur pourra, à sa discrétion et conformément aux lois et règlements en vigueur, procéder au rachat de la totalité des Certificats. A cet effet, l'Emetteur adressera une notification irrévocable aux Porteurs, conformément à la Modalité 19 et dans un délai compris entre dix (10) Jours Ouvrés et trente (30) Jours Ouvrés avant la date d'exercice de l'option. Chaque Certificat sera racheté à sa juste valeur de marché déterminée par l'Agent de Calcul.

5.4 Settlement Option at the Issuer's discretion (Call Option), Option Exercise at the Issuer's discretion and Partial Settlement

If a settlement option is specified in the Final Terms, the Issuer may, if applicable from the Reference Date for the Issuer, subject to the laws and regulations in force, and on giving not less than ten (10) and not more than thirty (30) Business Days' irrevocable notice to the Holders in accordance with Condition 19 (or any other notice period specified in the Final Terms), settle all or, if applicable, some of the Certificates on the Optional Settlement Date. Each of these settlements shall be made at the Optional Settlement Amount together with the interest accrued until the date fixed for settlement. Each of these settlements must relate to Certificates for which the amount in principal is at least equal to the Minimum Principal Amount payable as indicated in the Final Terms, and may not exceed the Maximum Principal Amount payable as specified in the Final Terms.

In the case of a partial settlement or partial exercise of its Option by the Issuer, settlement shall be effected by reduction of the Nominal Value of the Certificates in proportion to the nominal amount paid.

Furthermore, if a trigger option is indicated as being applicable in the Final Terms and an Option Threshold Trigger is provided in the Final Terms, the Issuer may, at its discretion and subject to the laws and regulations in force, repurchase all of the Certificates. For this purpose, the Issuer will send an irrevocable notice to the Holders in accordance with Condition 19, such notice being due to occur at the least ten (10) Business Days, and not later than thirty (30) Business Days, before the option exercise date. Each Certificate will be repurchased at its fair market value as determined by the Calculation Agent.

5.5 Option de Règlement au gré des Porteurs (*Put Option*), Exercice d'Options au gré des Porteurs

Si les Conditions Définitives applicables prévoient une option de règlement au gré des Porteurs, l'Emetteur devra, à la demande du Porteur et à condition pour le Porteur d'en aviser de façon irrévocable l'Emetteur, procéder au règlement de ce Certificat à la ou aux Dates de Règlement

5.5 Settlement Option at the Holders' discretion (Put Option), Option Exercise at the Holders' discretion

If a Holder's put option or any other option is specified in the Final Terms, the Issuer must, at the Holder's request, and upon the Holder giving irrevocable notice to the Issuer, settle this Certificate on the Optional Settlement Date or Dates at the Optional Settlement Amount plus, if

Optionnel au Montant de Règlement Optionnel majoré, le cas échéant, des intérêts courus jusqu'à la date fixée pour le règlement.

Afin d'exercer une telle option qui pourrait être indiquée dans les Conditions Définitives, le Porteur, le cas échéant à compter de la Date de Référence pour le Porteur, doit envoyer une notice d'exercice de l'option dûment complétée (la « **Notice d'Exercice** ») ») à l'Emetteur par courrier électronique à l'adresse suivante : mo-notifications@exane.com. Un modèle de la Notice d'Exercice peut être obtenu aux heures normales d'ouverture des bureaux auprès de l'Agent Payeur concerné ou de l'Etablissement Mandataire, le cas échéant. La date d'exercice de l'option de règlement au gré des Porteurs sera réputé être le cinquième Jour Ouvré suivant la confirmation par l'Emetteur par retour de courrier électronique de la réception de la Notice d'Exercice. Le Porteur transférera, ou fera transférer, les Certificats qui doivent être réglés au compte de l'Agent Payeur Principal, tel qu'indiqué dans la Notice d'Exercice. Tout Certificat ainsi transféré le sera définitivement sauf consentement préalable contraire écrit de l'Emetteur.

5.6 Règlement anticipé d'un Titre Zéro Coupon

(a) Montant de Règlement Anticipé

Dans le cas de Titres Zéros Coupons, le Montant de Règlement Anticipé est calculé à un montant (le « **Montant Nominal Amorti** ») qui sera égal à la somme de:

– du Prix de Référence indiqué dans les Conditions Définitives applicables ; et

– du produit du taux de rendement (le « **Taux de Rendement** ») indiqué dans les Conditions Définitives applicables (capitalisé annuellement) appliqué au Prix de Référence à compter de la Date d'Emission (incluse) jusqu'à la date (exclue) convenue pour le règlement ou (selon le cas) la date à laquelle ce Titre devient exigible et remboursable.

(b) Retard de Paiement relatif aux Titres Zéro Coupon

Sauf disposition contraire dans les Conditions Définitives applicables, si le montant payable relatif à un Titre Zéro Coupon à la date de règlement de ce Titre Zéro Coupon en vertu des paragraphes 5.2, 5.4, 5.5 et 5.18 de cette même Modalité ou à la date à laquelle il deviendra exigible et payable conformément à la Modalité 5 est indûment

applicable, interest accrued up to the date fixed for settlement.

To exercise such option that may be specified in the Final Terms, the Holder, if applicable from the Reference Date for the Holder, must send a duly completed option exercise notice (the **Exercise Notice**) to the Issuer by e-mail to the following address: mo-notifications@exane.com. The form of Exercise Notice may be obtained during usual business hours from the relevant Paying Agent or the Registrar, as applicable. The date of exercise of the Holders' option shall be deemed to be the fifth Business Day following confirmation by the Issuer by return e-mail of receipt of the Exercise Notice. The Holder shall transfer, or cause to be transferred, the Certificates that are to be settled to the account of the Principal Paying Agent as specified in the Exercise Notice. Any such transfer of Certificates shall be definitive, except in case of prior written consent to the contrary by the Issuer.

5.6 Early settlement of Zero Coupon Security

(a) Early settlement Amount

In the case of Zero Coupon Securities, the Early settlement Amount is calculated at an amount (the **Amortised Face Amount**) which shall be equal to the sum of:

– the Reference Price specified in the applicable Final Terms; and

– the product of the accrual yield (the **Accrual Yield**) specified in the applicable Final Terms (compounded annually) being applied to the Reference Price from (and including) the Issue Date to (but excluding) the date fixed for settlement or (as the case may be) the date upon which such note becomes due and repayable.

(b) Late Payment on Zero Coupon Securities

Except as provided in the applicable Final Terms, if the amount payable in respect of any Zero Coupon Security upon settlement of such Zero Coupon Security pursuant to paragraph 5.2, 5.4, 5.5 and 5.18 of this Condition or upon its becoming due and repayable as provided in Condition 5 is improperly withheld or refused, the amount

retenu ou refusé, le montant dû et remboursable sur ce Titre Zéro Coupon, sera le montant calculé conformément au paragraphe ci-dessus, de la même manière que si les références faites dans ce paragraphe à la date convenue pour le règlement ou à la date à laquelle ce Titre Zéro Coupon devient exigible et payable étaient remplacées par des références à la première des deux dates suivantes :

- la date à laquelle tous les montants dus sur le Titre Zéro Coupon auront été payés ; ou
- cinq (5) jours après la date à laquelle le montant intégral des sommes payables au titre de ces Titres Zéro Coupon aura été reçu par l'Agent Payeur Principal et où un avis à cet effet aura été donné aux Porteurs conformément à la Modalité 19.

due and repayable in respect of such Zero Coupon Security shall be the amount calculated as provided in the paragraph above as though the references therein to the date fixed for the settlement or the date upon which the Zero Coupon Security becomes due and repayable were replaced by references to the date which is the earlier of:

- the date on which all amounts due in respect of the Zero Coupon Security have been paid; and
- five (5) days after the date on which the full amount of the moneys payable in respect of such Zero Coupon Securities have been received by the Principal Paying Agent and notice to that effect has been given to the Holders in accordance with Condition 19.

5.7 Cas de Perturbation du Marché et Ajustements sur Action ou Panier d'Actions

(a) Définitions

« **Action** » désigne, dans le cadre d'une émission de Titres sur une seule Action, l'action ou, selon le cas, le titre ordinaire de capital de la Société, un *Depository Receipt* représentant la propriété de l'Action Sous-Jacente, une Part ETF (*Exchange Traded Fund*) ou dans le cas d'un Panier d'Actions, chaque action, titre ordinaire de capital de la Société, Depository Receipt représentant la propriété de l'Action Sous-Jacente, Part ETF faisant partie du Panier d'Actions, tel qu'indiquée dans les Conditions Définitives applicables, ayant ou ayant chacun à la Date d'Emission le code ISIN (*International Securities Identification Number*) ou tout autre code d'identification indiqué comme tel dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve d'ajustement ou de remplacement à tout moment, conformément au paragraphe (c) ci-dessous.

« **Action de Substitution** » désigne une action (i) qui n'est pas l'Action du Certificat concerné et (ii) qui a, selon l'opinion de l'Agent de Calcul, des caractéristiques similaires à celles de l'Action exclue (secteur d'activité, devise, capitalisation boursière, mode de cotation, liquidité, volatilité ou tout autre paramètre pertinent dans l'opinion de l'Agent de Calcul).

« **Action Sous-Jacente** » désigne l'action émise par la Société à laquelle le *Depository Receipt* est lié et indiquée comme telle dans les Conditions Définitives applicables.

« **Administrateur ETF** » désigne l'administrateur, le fiduciaire (*trustee*) ou une personne similaire investie des responsabilités administratives principales pour cet ETF, indiqué comme tel dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve d'ajustement à tout moment conformément aux dispositions du paragraphe (c)) ci-dessous.

« **Bourse** » désigne, pour une Action, chaque marché ou système de cotation spécifié comme tel dans les Conditions Définitives pour l'Action concernée, tout marché ou système de cotation venant à lui succéder ou lui étant substitué sur lequel la négociation de l'Action concernée a été temporairement relocalisée (sous réserve que l'Agent de Calcul ait déterminé que la liquidité de l'Action concernée était comparable sur ce marché ou système de cotation temporairement substitué, à celle de la

5.7 Market Disruption Event and Adjustments applicable to Shares or Share Baskets

(a) Definitions

Share means, in the case of Securities issue on a single Share, the share or, as the case may be, an ordinary share in the share capital of the Company, a Depository Receipt representing ownership of the Underlying Share, an ETF Unit (*Exchange Traded Fund*) or, in the case of a Basket of Shares, each share, ordinary share in the share capital of the Company, Depository Receipt representing ownership of the Underlying Share, ETF Unit comprised in the Basket of Shares, as specified in the applicable Final Terms, having or each having on the Issue Date the ISIN code (*International Securities Identification Number*) or any other identification code specified as such in the applicable Final Terms, subject to adjustment or replacement at any time, in accordance with paragraph (c) below.

Substitute Share means a share (i) which is not the Share of the relevant Certificate and (ii) which has, in the opinion of the Calculation Agent, similar features to those of the excluded Share (sector of activity, currency, market capitalisation, listing method, liquidity, volatility or any other pertinent feature in the opinion of the Calculation Agent).

Underlying Share means the share issued by the Company to which the Depository Receipt is linked, specified as such in the applicable Final Terms.

ETF Administrator means the administrator, trustee or similar person with principal administrative responsibility for such ETF, specified as such in the applicable Final Terms, subject to adjustment at any time, in accordance with paragraph (c) below.

Exchange means, for a Share, each exchange of quotation system specified as such in the Final Terms for a relevant Share, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Share has temporary relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporaty substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

Bourse d'origine).

« **Conseiller ETF** » désigne la personne nommée aux fonctions de gérant des investissements ou de conseiller en investissements de l'ETF, indiquée comme telle dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve d'ajustement à tout moment conformément aux dispositions du paragraphe (c) ci-dessous

ETF Advisor means the person appointed to act as investment manager or investment adviser of the ETF, as specified in the applicable Final Terms, subject to adjustment at any time in accordance with the provisions of paragraph (c) below.

« **Contrat de Dépôt** » désigne le contrat ou autre instrument financier constituant le *Depository Receipt*, tel qu'il pourra être modifié ou complété conformément à ses termes.

Deposit Agreement means the contract or other financial instrument constituting the Depository Receipt, as amended or supplemented from time to time in accordance with its terms.

« **Cycle de Règlement-Livraison** » désigne la période exprimée en nombre de Jours Ouvrés Système de Compensation Action suivant une transaction sur l'Action intervenue sur la Bourse à l'issue de laquelle le dénouement aura habituellement lieu selon des règles de cette Bourse.

Settlement Cycle means the period expressed as a number of Share Clearing System Business Days following a transaction on the Share on the Exchange in respect of which settlement will normally take place within the rules of such Exchange.

« **Date de Constatation Initiale** » a la signification qui lui est donnée dans l'Annexe Technique.

Initial Observation Date shall have the meaning given thereto in the Technical Annex.

« **Date Effective de l'Evénement** » désigne la date d'effet de l'Evénement, telle que déterminée par l'Agent de Calcul.

Event Effective Date means the effective date of the Event, as determined by the Calculation Agent.

« ***Depository Receipt*** » désigne un instrument financier négociable portant, à la Date d'Emission le code ISIN (*International Securities Identification Number*) ou tout autre code d'identification indiqué comme tel dans les Conditions Définitives applicables, émis par le Sponsor DR en vertu du Contrat de Dépôt concerné, matérialisant la propriété d'un nombre indiqué d'Actions Sous-Jacentes de la Société en dépôt auprès d'un dépositaire sur le marché domestique de l'Emetteur et coté dans la Devise Prévue DR, sous réserve d'ajustement ou de remplacement à tout moment, conformément au paragraphe (c) ci-dessous.

Depository Receipt means a negotiable financial instrument having, as at the Issue Date, the ISIN code (*International Securities Identification Number*) or any other identification code specified as such in the applicable Final Terms, issued by the DR Sponsor under the relevant Deposit Agreement, evidencing ownership of the specified number of Underlying Shares of the Company on deposit with a depositary in the Issuer's domestic market and quoted in the DR Specified Currency, subject to adjustment or replacement at any time, in accordance with paragraph (c) below.

« **Devise Prévue DR** » désigne, pour un Depository Receipt, la devise indiquée dans les Conditions Définitives applicables.

DR Specified Currency means, for a Depository Receipt, the currency specified in the applicable Final Terms.

« **Faillite** » designe que, du fait d'une liquidation amiable ou judiciaire, faillite, insolvabilité ou dissolution, ou de toute autre procédure similaire affectant une Société, (A) toutes les Actions de la Société concerné doivent être transférées à un représentant des créanciers, un liquidateur ou à toute autre personne ou entité replissant des fonctions similaires ou (B) les porteurs des Actions de la Société ne sont plus autorisés par la loi à les transférer.

Insolvency means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Company, (A) all the Shares of that Company are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Company become legally prohibited from transferring them.

« **Fonds Indiciel Coté** » ou « **ETF** » désigne un fonds ou tout autre véhicule d'investissement collectif indiqué comme tel dans les Conditions Définitives applicables, dont les Parts ETF sont cotées sur la Bourse, sous réserve d'ajustement ou de remplacement à tout moment, conformément au paragraphe (c) ci-dessous.

Exchange Traded Fund or **ETF** means a fund or other collective investment vehicle specified as such in the applicable Final Terms, whose ETF Units are listed on the Exchange, subject to adjustment or replacement at any time, in accordance with paragraph (c) below.

« **Heure de Clôture Prévue** » désigne, pour une Bourse ou un Marché Lié et un Jour de Négociation Prévu, l'heure de clôture prévue pour les jours de la semaine sur cette Bourse ou ce Marché Lié le Jour de Négociation Prévu concerné, sans tenir compte des négociations conclues en dehors des horaires normaux ou en dehors des séances de négociations normales.

Scheduled Closing Time means, in respect of an Exchange or Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on the relevant Scheduled Trading Day, without regard to after-hours or any other trading outside of the regular trading sessions.

« **Heure d'Evaluation** » désigne l'Heure de Clôture Prévue de la Bourse concernée à la Date d'Evaluation, la Date de Constatation ou la Date de Détermination concernée, selon le cas, à moins qu'une heure différente soit stipulée dans les Conditions Définitives applicables. Si la clôture de la Bourse concerné survient avant son Heure de Clôture Prévue et si l'Heure d'Evaluation stipulée est postérieure à l'heure de clôture effective de sa séance de négociations normale, alors l'Heure d'Evaluation sera ladite heure de clôture effective.

Valuation Time means the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant Valuation Date, Observation Date or Determination Date, as the case may be, unless otherwise specified in the relevant Final Terms. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then the Valuation Time shall be such actual closing time.

« **Indice Sous-Jacent ETF** » désigne l'indice de référence, indiqué comme tel dans les Conditions Définitives applicables, auquel cet ETF est lié, sous réserve d'ajustement à tout moment conformément aux dispositions du paragraphe (c) ci-dessous.

ETF Underlying Index means the reference index, specified as such in the applicable Final Terms, to which such ETF is linked, subject to adjustment at any time in accordance with the provisions of paragraph (c) below.

« **Jour de Bourse** » désigne soit (i) dans le cas d'une Action, Jour de Bourse (Base Action Unique), soit (ii) dans le cas d'un Panier d'Actions (a) Jour de Bourse (Base Toutes Actions) ou (b) Jour de Bourse (Base Par Action), dans chaque cas tel que stipulé dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve que si les Conditions Définitives applicables ne spécifient aucun Jour de Bourse applicable, la clause Jour de Bourse (Base Toutes Actions) sera réputée s'appliquer.

Exchange Business Day means either (i) in the case of a Share, an Exchange Business Day (Single Share Basis), or (ii) in the case of a Basket of Shares (a) an Exchange Business Day (All Share Basis) or (b) an Exchange Business Day (Per Share Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that if no Exchange Business Day is specified in the relevant Final Terms, Exchange Business Day (All Share Basis) shall be deemed to apply.

« **Jour de Bourse (Base Action Unique)** » désigne tout Jour de Négociation Prévu au cours duquel la Bourse concernée et le Marché Lié concerné, le cas échéant, sont ouverts aux négociations pendant leur(s) séance(s) de négociations normales respective(s), nonobstant toute fermeture d'une Bourse ou d'un Marché Lié avant l'Heure de Clôture Prévue.

Exchange Business Day (Single Share Basis) means any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange and Related Exchange, if applicable, are open for trading during their respective regular trading session(s), notwithstanding any closure of an Exchange or Related Exchange prior to the Scheduled Closing Time.

« **Jour de Bourse (Base Par Action)** » désigne, pour un Panier d'Actions, tout Jour de Négociation Prévu au cours

Exchange Business Day (Per Share Basis) means, in respect of a Basket of Shares, any Scheduled Trading Day

duquel la Bourse concernée et le Marché Lié relatif à cette Action sont ouverts aux négociations pendant leur(s) séance(s) de négociations normales respective(s), nonobstant toute fermeture d'une Bourse ou d'un Marché Lié avant l'Heure de Clôture Prévue.

on which the relevant Exchange and Related Exchange associated with such Share are open for trading during their respective regular trading session(s), notwithstanding any closure of an Exchange or Related Exchange prior to the Scheduled Closing Time.

« **Jour de Bourse (Base Toutes Actions)** » désigne, pour un Panier d'Actions, tout Jour de Négociation Prévu au cours duquel chaque Bourse et chaque Marché Lié sont ouverts aux négociations pendant leur(s) séance(s) de négociations normales respective(s), nonobstant toute fermeture d'une Bourse ou d'un Marché Lié avant l'Heure de Clôture Prévue.

Exchange Business Day (All Share Basis) means, in respect of a Basket of Shares, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading session(s), notwithstanding any closure of an Exchange or Related Exchange prior to the Scheduled Closing Time.

« **Jour de Négociation Prévu** » signifie soit (i) dans le cas d'une Action, Jour de Négociation Prévu (Base Action Unique), soit (ii) dans le cas d'un Panier d'Actions, (a) Jour de Négociation Prévu (Base Toutes Actions) ou (b) Jour de Négociation Prévu (Base Par Action), dans chaque cas tel que stipulé dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve que si les Conditions Définitives applicables ne spécifient aucun Jour de Négociation Prévu, la clause Jour de Négociation Prévu (Base Toutes Actions) sera réputée s'appliquer.

Scheduled Trading Day means either (i) in the case of a Share, Scheduled Trading Day (Single Share Basis), or (ii) in the case of a Basket of Shares, (a) Scheduled Trading Day (All Share Basis) or (b) Scheduled Trading Day (Per Share Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that if no Scheduled Trading Day is specified in the relevant Final Terms, Scheduled Trading Day (All Share Basis) shall be deemed to apply.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Par Action)** » désigne, pour un Panier d'Actions, tout jour au cours duquel la Bourse concernée et le Marché Lié relatif à une Action sont prévus d'être ouverts aux négociations pendant leur(s) session(s) de négociations normales.

Scheduled Trading Day (Per Share Basis) means, in respect of a Basket of Shares, any day on which the relevant Exchange and Related Exchange associated with such Share are scheduled to be open for trading during their regular trading session(s).

« **Jour de Négociation Prévu (Base Action Unique)** » désigne tout jour au cours duquel la Bourse concernée et le Marché Lié concerné sont prévus d'être ouverts aux négociations pendant leur(s) session(s) de négociations normales.

Scheduled Trading Day (Single Share Basis) means any day on which the relevant Exchange and relevant Related Exchange are scheduled to be open for trading during their regular trading session(s).

« **Jour de Négociation Prévu (Base Toutes Actions)** » désigne, pour un Panier d'Actions, tout jour au cours duquel chaque Bourse et chaque Marché Lié relatif à toutes les Actions composant le Panier d'Actions sont prévus d'être ouverts aux négociations pendant leur(s) session(s) de négociations normales.

Scheduled Trading Day (All Share Basis) means, in respect of a Basket of Shares, any day on which each Exchange and each Related Exchange associated with all of the Shares comprised in the Basket of Shares are scheduled to be open for trading during their regular trading session(s).

« **Jour Ouvré Système de Compensation Action** » désigne tout jour où le Système de Compensation Action est ouvert (ou l'aurait été, sans la survenance d'une Perturbation du Système de Règlement-Livraison d'une Action) pour l'acceptation et l'exécution d'instructions de règlement.

Share Clearing System Business Day means any day on which the Share Clearing System is open (or would have been open, but for the occurrence of a Share Clearing System Settlement Disruption Event) for the acceptance and execution of settlement instructions.

« **Marché Lié** » désigne chaque marché ou système de cotation stipulé comme tel pour une Action donnée dans

Related Exchange means each exchange or quotation system specified as such for a relevant Share in the

les Conditions Définitives correspondantes, tout marché ou système de cotation venant à lui succéder ou lui étant substitué sur lequel la négociation des contrats à termes ou des options portant sur l'Action concernée a été temporairement relocalisée (sous réserve que l'Agent de Calcul ait déterminé que la liquidité des contrats à terme ou des options portant sur l'Action concernée était comparable sur ce marché ou système de cotation temporairement substitué à celle du Marché Lié d'origine), étant toutefois précisé que, lorsque les Conditions Définitives correspondantes stipulent que Marché Lié signifie « Tout Marché », « Marché Lié » signifiera, dans ce cas, chaque marché ou système de cotation sur lequel les négociations ont un effet significatif (tel que déterminé par l'Agent de Calcul) sur l'ensemble du marché des contrats à terme ou des options portant sur l'Action concernée.

applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Share has temporary relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange), provided that where "All Exchanges" is specified as the Related Exchange in the applicable Final Terms, "Related Exchange" shall mean each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Share.

« **Nouvelles Actions** » désignent les titres échangés ou offerts contre des Actions dans le cadre d'une Offre Publique d'Achat ou d'Echange, les titres de la nouvelle société ou du nouveau fonds en cas de Fusion ou les titres résultant d'une Scission (selon le cas applicable). Toute substitution sera opérée dès que possible à partir de la Date Effective de l'Evénement, par référence à la parité d'échange applicable, étant entendu que dans le cas où les titres d'origine seraient substituables contre plusieurs catégories de titres différents, l'Agent de Calcul pourra choisir de substituer aux titres concernés un (ou plusieurs) de ce(s) titre(s) (les « **Titre(s) Retenu(s)** »). Dans ce cas, la valeur du (ou des) titre(s) non retenu(s) (les « **Titre(s) Non Retenu(s)** ») sera exprimée comme un nombre ou une fraction d'un nombre d'un (ou plusieurs) du (ou des) Titre(s) Retenu(s), au choix de l'Agent de Calcul, qui sera calculé par l'Agent de Calcul sur la base du cours officiel de clôture à la fois du ou des Titres Retenus et du ou des Titres Non Retenus, relevé simultanément le jour de la Date Effective de l'Evénement. Si le ou les titres substitués incluent un ou plusieurs titres non cotés, l'Agent de Calcul déterminera la juste valeur de marché de ce ou ces titres non cotés à la Date Effective de l'Evénement

New Shares mean the securities exchanged or offered for Shares pursuant to a Cash/Exchange Public Offer, the securities of the new company or new fund in the case of a Merger or the securities resulting from a Spin-off (as the case may be). Any substitution shall be made as soon as possible after the Event Effective Date, by reference to the applicable exchange parity, it being understood that, in the event that the original securities must be substituted for several different categories of securities, the Calculation Agent may decide to substitute for the relevant securities one (or more) of such securities (the **Selected Security(ies)**). In this case, the value of the security or securities not selected (the **Excluded Security(ies)**) shall be expressed as a number or a fraction of a number of one (or more) of the Selected Security(ies), at the Calculation Agent's choice, which shall be calculated by the Calculation Agent on the basis of the official closing price of both the Selected Security or Securities and the Excluded Securities, recorded simultaneously on the Event Effective Date. If the substituted security or securities include one or more unlisted securities, the Calculation Agent shall determine the fair market value of such unlisted security or securities on the Event Effective Date.

« **Panier** » désignent un panier composé d'Actions de chaque Société, telles que spécifiées dans les Conditions Définitives applicables, dans les proportions ou le nombre d'Actions spécifiées dans les Conditions Définitives.

Basket means a basket comprising Shares of each Company, as specified in the applicable Final Terms, in such proportion or number of Shares as specified in the Final Terms.

« **Part ETF** » désigne une unité de compte de propriété de l'ETF.

ETF Unit means a unit of account of ownership in the ETF.

« **Perturbation du Système de Règlement-Livraison d'une Action** » désigne un événement échappant au

Share Clearing System Settlement Disruption Event means an event outside the control of the Issuer, as a

contrôle de l'Emetteur, en conséquence duquel (i) le Système de Compensation Action ne peut pas compenser le transfert de l'Action ou (ii) le Système de Compensation Action cesse de compenser tout ou partie de ses actions.

result of which (i) the Share Clearing System cannot clear the transfer of the Share or (ii) the Share Clearing System ceases to clear all or any of its shares.

« **Pondération** » ou « $\mathbf{W_i}$ » désigne, pour chaque Action comprise dans le Panier d'Actions, le pourcentage ou la fraction indiquée comme telle, au titre de cette Action, dans les Conditions Définitives applicables.

Weighting or $\mathbf{W_i}$ means, in respect of each Share comprised in the Basket of Shares, the percentage or fraction specified, in respect of such Share, in the applicable Final Terms.

« **Position de Couverture** » désigne tout achat, vente, conclusion ou maintien d'un(e) ou plusieurs (i) positions ou contrats sur des valeurs mobilières, options, contrats à terme, dérivés ou devises, (ii) opérations de prêt de titres, ou (iii) autres instruments ou accords (quelle qu'en soit la description), effectué(e) afin de couvrir le risque lié à la conclusion et l'exécution des obligations de l'Emetteur en vertu des Certificats, individuellement ou sur la base d'un portefeuille.

Hedged Position means the purchase, sale, execution or holding of one or more (i) positions or contracts on securities, options, futures, derivatives or currencies, (ii) securities lending transactions, or (iii) other instruments or agreements (however described) made to hedge the risk relating to execution and performance of the Issuer's obligations under the Certificates, whether individually or on a portfolio basis.

« **Prix Initial** » désigne le cours par Action indiqué comme tel dans les Conditions Définitives applicables à la Date de Constatation Initiale ou à la Date de Détermination Initiale, selon le cas (telles que définies dans l'Annexe Techniques) ou, si aucun cours n'est ainsi indiqué dans les Conditions Définitives applicables, le cours de cette Action déterminé par l'Agent de Calcul à l'Heure d'Evaluation sur la Bourse concernée à la Date de Constatation Initiale ou à la Date de Détermination Initiale, selon le cas, sous réserve d'ajustement à tout moment conformément aux dispositions du paragraphe (c) ci-dessous.

Initial Price means the price per Share specified in the applicable Final Terms in the Initial Observation Date or the Initial Determination Date, as the case may be (such dates being defined in the Technical Schedule) or, if no price is specified in the applicable Final Terms, the price of such Share determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the relevant Exchange on the Initial Observation Date or the Initial Determination Date, as the case may be, subject to adjustment at any time in accordance with the provisions of paragraph (c) below.

« **Quantité** » désigne le nombre d'Actions d'un Certificat tel que précisé dans les Conditions Définitives applicables.

Quantity means the number of Shares in respect of a Certificate, as specified in the applicable Final Terms.

« **Sponsor DR** » désigne la banque dépositaire émettant le *Depository Receipt,* indiquée dans les Conditions Définitives applicables.

DR Sponsor means the depositary bank issuing the Depository Receipt, specified in the applicable Final Terms.

« **Société** » désigne l'émetteur d'une Action ou, selon le cas, d'une Action Sous-Jacente, tel que précisé dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve d'ajustement à tout moment, conformément au paragraphe (c) ci-dessous.

Company means the issuer of a Share or, as the case may be, an Underlying Share, as specified in the applicable Final Terms, subject to adjustment at any time in accordance with paragraph (c) below.

« **Substitution** » désigne l'interruption par l'Agent de Calcul de l'indexation des Certificats sur l'Action et le remplacement de cette dernière par une Action de Substitution ou dans le cas d'un Panier d'Actions, la cristallisation de la juste valeur de marché de l'Action à la

Substitution means cessation by the Calculation Agent of indexation of the Certificates to the Share and its replacement with a Substitute Share or in the case of a Basket of Shares, crystallisation of the fair market value of the Share on the relevant Event Effective Date.

Date Effective de l'Evénement concerné.

« **Système de Compensation Action** » désigne le principal système de compensation domestique habituellement utilisé pour régler les transactions sur l'Action à tout moment considéré, tel que déterminé par l'Agent de Calcul.

Share Clearing System means the principal domestic clearing system normally used to settle transactions on the Share at the relevant time, as determined by the Calculation Agent.

(b) Cas de Perturbation de Marché

(b) Market Disruption Event

(i) Définitions

(i) Definitions

« **Cas de Perturbation de Marché** » désigne, dans le cadre d'une émission de Titres sur une seule Action ou sur un Panier d'Actions, pour une Action, la survenance ou l'existence (i) d'une Perturbation des Négociations, (ii) d'une Perturbation de Marché, dont l'Agent de Calcul déterminera qu'elle est substantielle et qui se produira à tout moment pendant la période d'une heure qui précède l'Heure d'Evaluation concernée, ou (iii) d'une Clôture Anticipée.

Market Disruption Event means, in the case of Securities issue on a single Share or a Basket of Shares, in respect of a Share, the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which the Calculation Agent determines is material and which occurs at any time during the one-hour period prior to the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

« **Clôture Anticipée** » désigne la clôture, lors de tout Jour de Bourse, de la Bourse ou, le cas échéant, du Marché Lié avant son Heure de Clôture Prévue, à moins que cette heure de clôture anticipée ne soit annoncée par cette Bourse ou par ce Marché Lié une heure au moins avant celle des heures suivantes qui surviendra la première (i) l'heure réelle de clôture de la séance normale de négociation sur cette Bourse ou ce Marché Lié lors de ce Jour de Bourse, ou (ii) l'heure-limite de soumission des ordres devant être entrés dans le système de la Bourse ou, le cas échéant, du Marché Lié pour exécution à l'Heure d'Evaluation lors de ce Jour de Bourse.

Early Closure means the closure, on any Exchange Business Day, of the Exchange or, as the case may be, the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time, unless such early closing time has been announced by such Exchange or by such Related Exchange at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange, as the case may be, on such Exchange Business Day, or (ii) the submission deadline for orders to be entered into the relevant Exchange or, as the case may be, the Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

« **Date d'Evaluation Prévue** » désigne la date initiale qui, sans la survenance d'un événement causant un Jour de Perturbation aurait été une Date d'Evaluation, une Date de Constatation ou une Date de Détermination, selon le cas.

Scheduled Valuation Date means the initial date which, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been a Valuation Date, an Observation Date or a Determination Date, as the case may be.

« **Jour de Perturbation** » désigne, dans le cadre d'une émission de Titres sur une seule Action ou sur un Panier d'Actions, pour une Action, tout Jour de Négociation Prévu où la Bourse ou, le cas échéant, le Marché Lié n'ouvre pas en vue des négociations pendant sa séance de négociation normale, ou tout Jour de Négociation Prévu où un Cas de Perturbation de Marché est survenu.

Disrupted Day means, in relation to Securities issue on a single Share or a Basket of Shares, in respect of a Share, any Scheduled Trading Day on which the Exchange or, as the case may be, the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session, or any Scheduled Trading Day on which a Market Disruption Event has occurred.

« **Perturbation de Marché** » désigne tout événement (autre qu'une Clôture Anticipée ou une Perturbation des Négociations) qui perturbe ou réduit (comme l'Agent de Calcul le déterminera) la capacité des participants au

Exchange Disruption means any event (other than an Early Closure or a Trading Disruption) which disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect

marché en général (i) d'effectuer des transactions sur les Actions ou d'obtenir des cours de marché pour les Actions sur la Bourse concernée, ou (ii) d'effectuer des transactions sur des contrats à terme ou contrats d'options se rapportant aux Actions, ou d'obtenir des cours de marché pour ces contrats à terme ou contrats d'options, sur le Marché Lié.

transactions in, or obtain market values for, the Shares on the relevant Exchange, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the relevant Share on the Related Exchange.

« **Perturbation des Négociations** » désigne toute suspension ou limitation des négociations imposée par la Bourse ou, le cas échéant, le Marché Lié concerné ou autrement (autre qu'une Clôture Anticipée ou une Perturbation de Marché), que ce soit en raison de fluctuations de cours excédant les limites permises par la Bourse ou le Marché Lié concerné ou autrement, (i) de cette Action sur la Bourse concernée, ou (ii) sur les contrats à terme ou les contrats d'options relatifs à cette Action sur le Marché Lié concerné.

Trading Disruption means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or, as the case may be, the Related Exchange or otherwise (other than an Early Closure or Market Disruption), whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or relevant Related Exchange or otherwise, (i) relating to such Share on the relevant Exchange, or (ii) in futures or options contracts relating to such Share on the relevant Related Exchange.

(ii) Conséquences d'un Cas de Perturbation de Marché à une Date d'Evaluation

(ii) Consequences of a Market Disruption Event on a Valuation Date

Si une Date d'Evaluation (telle que définie à la Modalité 1(a), et pouvant donc également concerner une Date de Constatation et/ou une Date de Détermination) quelconque est un Jour de Perturbation, alors :

If any Valuation Date (as defined in Condition 1(a) and accordingly may encompass an Observation Date and/or Determination Date) is a Disrupted Day, then:

(A) dans le cadre d'une émission de Titres sur une seule Action, cette Date d'Evaluation sera le premier Jour de Négociation Prévu suivant qui n'est pas un Jour de Perturbation, à moins que chacun des huit Jours de Négociation Prévus suivant immédiatement la Date d'Evaluation Prévue ne soit un Jour de Perturbation.

(A) in the case of a Security on a single Share, such Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Day, unless each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day.

Dans ce cas, (1) ce huitième Jour de Perturbation sera réputé être la Date d'Evaluation nonobstant le fait que ce jour est un Jour de Perturbation et (2) l'Agent de Calcul déterminera de bonne foi de la juste valeur de l'Action à l'Heure d'Evaluation ce huitième Jour Perturbation.

In such case, (1) such eighth Disrupted Day shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding that such day is a Disrupted Day and (2) the Calculation Agent shall determine in good faith the fair value of the Share at the Valuation Time on such eighth Disrupted Day.

(B) dans le cadre d'une émission de Titres sur Panier d'Actions, la Date d'Evaluation pour toutes les Actions du Panier d'Actions, y compris celles non affectées par la survenance d'un Jour de Perturbation sera le premier Jour de Négociation Prévu suivant qui n'est pas un Jour de Perturbation pour l'Action qui est affectée par la survenance d'un Jour de Perturbation, à moins que chacun des huit Jours de Négociation Prévus suivant immédiatement la Date d'Evaluation Prévue soit un Jour de Perturbation pour l'Action concernée.

(B) in the case of a Security on a Basket of Shares, the Valuation Date for all Shares of the Basket of Shares, included thoses not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the first succeeding Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Day for the Share affected by the occurrence of a Disrupted Day, unless each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day.

Dans ce cas, (1) ledit huitième Jour de Négociation Prévu sera réputé être la Date d'Evaluation pour toutes les

In such case, (1) such eighth Disrupted Day shall be deemed to be the Valuation Date for all Shares of the

Actions du Panier d'Actions, y compris l'Action affectée par la survenance d'un Jour de Perturbation, nonobstant le fait que ce jour est un Jour de Perturbation pour ladite Action affectée et (2) l'Agent de Calcul devra estimer de bonne foi la valeur de l'Action affectée concernée à l'Heure d'Evaluation ledit huitième Jour de Négociation Prévu

Basket of Shares, included the Share affected by the occurrence of a Disrupted Day, notwithstanding that such day is a Disrupted Day for the relevant affected Share and (2) the Calculation Agent shall determine in good faith the fair value of that affected Share at the Valuation Time on such eighth Disrupted Day.

(iii) Notifications

(iii) Notices

L'Agent de Calcul notifiera à l'Emetteur, dès que possible, la survenance d'un Cas de Perturbation de Marché à une date qui, en l'absence de la survenance d'un Cas de Perturbation de Marché, aurait été la Date d'Evaluation.

The Calculation Agent shall notify the Issuer, as soon as possible, if any Market Disruption Event occurs on any date which, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been a Valuation Date.

L'Emetteur notifiera dès que possible aux Porteurs la survenance d'un Cas de Perturbation de Marché, conformément aux dispositions de la Modalité 19.

The Issuer shall notify the Holders as soon as possible of the occurrence of a Market Disruption Event, in accordance with Condition 19.

(c) Ajustements

(c) Adjustment

(i) Principes

(i) Principles

En cas de survenance de certains événements définis au paragraphe (ii) ci-dessous et affectant une Action (un « **Evénement** »), l'Agent de Calcul pourra, eu égard aux Certificats dont la Date Effective de l'Evénement est concomitante ou antérieure à la Date d'Evaluation (telle que définie à la Modalité 1(a), et pouvant donc également concerner une Date de Constatation et/ou une Date de Détermination) continuer à exécuter ses obligations, sous réserve des ajustements qu'il estimera nécessaire. A cet effet, l'Agent de Calcul appliquera successivement ou alternativement et tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives :

If certain events defined in paragraph (ii) below and affecting a Share (an **Event**) occur, the Calculation Agent may, as regards Certificates in respect of which the Event Effective Date falls on or prior to the Valuation Date (as defined in Condition 1(a) and accordingly may encompass an Observation Date and/or Determination Date), continue to perform its obligations, subject to such adjustments as it considers necessary. To this end, the Calculation Agent shall apply one after another or alternatively specified in the Final Terms:

- la même méthode que celle appliquée par le Marché Lié (le cas échéant) ou de toute autre autorité compétente (la « **Méthode du Marché Lié** »), ou

- les méthodes décrites aux paragraphes (ii), (iii), (iv) et suivants relatifs à l'adaptation du Certificat aux modifications de l'Action ou à sa Substitution (la « **Méthode de l'Agent de Calcul** »).

- the same method as that applied by the Related Exchange (if applicable) or any other relevant authority (the **Related Exchange Method**), or

- the methods described in paragraphs (ii), (iii), (iv) *et seq.* to adapt the Certificates to the modifications to the Share or its Substitution (the **Calculation Agent Method**).

Si l'Agent de Calcul détermine que la Méthode du Marché Lié ou la Méthode de l'Agent de Calcul est techniquement impossible à mettre en œuvre ou inappropriée, il pourra procéder à tout autre ajustement qu'il jugera nécessaire.

If the Calculation Agent determines that the Related Exchange Method or Calculation Agent Method is technically impossible to implement or inappropriate, it may make any other adjustment it deems necessary.

A défaut, l'Emetteur pourra mettre un terme à ses obligations, en notifiant aux Porteurs, conformément à la

Failing the above, the Issuer may terminate its obligations by notifying the Holders, in accordance with Condition

Modalité 19, la juste valeur de marché des Certificats en cas de Règlement en Espèces ou, si applicable, la quantité d'Actions à livrer en cas de Règlement Physique (les « **Actions à Livrer** »), telle que déterminée par l'Agent de Calcul.

19, of the fair market value of the Certificates in the case of Cash Settlement or, if applicable, the quantity of Shares to be delivered in the case of Physical Delivery (the **Deliverable Shares**), as determined by the Calculation Agent.

Les modalités de règlement interviendront dès que possible à la juste valeur de marché spécifiée en cas de Règlement en Espèces ou, si applicable, par la livraison de la quantité d'Actions à Livrer en cas de Règlement Physique (la « **Méthode de Règlement** »).

Settlement terms shall be implemented as soon as possible at the specified fair market value, in the case of Cash Settlement or, if applicable, by delivery of the relevant quantity of Deliverable Shares, in the case of Physical Settlement (the **Settlement Method**).

Par exception avec ce qui précède et dans l'hypothèse où cette option est indiquée comme étant applicable dans les Conditions Définitives concernées, le paiement de la Juste Valeur de Marché Capitalisée en cas de Règlement en Espèces ou, si applicable, la livraison de la quantité d'Actions à Livrer en cas de Règlement Physique sera effectué(e) à la Date de Règlement (l'« **Option de Juste Valeur de Marché Capitalisée** »).

Notwithstanding the above, if such option is specified as being applicable in the applicable Final Terms, payment of the Capitalised Fair Market Value, in the case of Cash Settlement or, if applicable, delivery of the relevant quantity of Deliverable Shares, in the case of Physical Settlement shall be made on the Settlement Date (the **Capitalised Fair Market Value Option**).

Pour les besoins d'interprétation du présent paragraphe, la « **Juste Valeur de Marché Capitalisée** » désigne la juste valeur de marché du Certificat capitalisée entre la Date Effective de l'Evénement et la Date de Règlement au taux EONIA capitalisé tel que constaté sur la page Bloomberg EONCAPL7 Index ou à tout autre taux spécifié dans les Conditions Définitives applicables.

For the purposes of this paragraph, the "**Capitalised Fair Market Value**" means the fair market value of the Certificate capitalised between the Event Effective Date and the Settlement Date at the capitalised EONIA rate appearing on the Bloomberg EONCAPL7 Index screen page, or any other rate specified in the applicable Final Terms.

Tout ajustement décidé par l'Agent de Calcul prend effet à chacune des Dates d'Evaluation postérieures à l'Evènement.

Any adjustment decided by the Calculation Agent shall take effect on each Valuation Date subsequent to the Event.

(ii) Méthode d'ajustements sur Actions

(ii) Adjustments methods applicable to Shares

Si l'Agent de Calcul applique la Méthode de l'Agent de Calcul, il pourra procéder aux ajustements indiqués ci-après.

If the Calculation Agent applies the Calculation Agent Method, it may make the following adjustments.

A ce titre, les Evénements applicables à une Action sont définis ci-après et sont les Cas Potentiels d'Ajustements, Offre Publique d'Achat/d'Echange, Fusion, Scission, Nationalisation, Faillite, Changement de compartiment de cotation ou de Bourse, Radiation de la cote, Correction du cours de l'Action, Modification de la Loi, Procédure d'Insolvabilité, Perturbation de la Couverture et Augmentation du Coût de la Couverture.

To this end, the Events applicable to a Share are defined as follows and include the Potential Adjustment Event, Cash/Exchange Tender Offer, Merger, Spin-off, Nationalisation, Insolvency, Change of Listing - compartment or Exchange, De-listing, Correction of Share price, Change in Law, Insolvency Filing, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging.

(A) Cas Potentiel d'Ajustements

(A) Potential Adjustment Event

En présence d'un Cas Potentiel d'Ajustement tel que décrit ci-après, l'Agent de Calcul pourra procéder à l'ajustement de la nouvelle Quantité d'Actions à laquelle chaque

In the case of a Potential Adjustment Event, the Calculation Agent may adjust the new Quantity of Shares to which each Certificate henceforth relates.

Certificat se rapportera désormais.

« **Cas Potentiels d'Ajustements** » signifie l'un des cas suivants :

Potential Adjustment Event means any of the following:

(1) une division, un regroupement ou un changement de catégorie des Actions (à moins qu'il ne constitue une Fusion), ou une attribution gratuite d'Actions concernées ou une distribution de dividendes sous forme d'attribution d'Actions concernées au profit des porteurs existants réalisée par prélèvement sur les primes, le capital ou tout type d'émission similaire ;

(1) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalization or similar issue;;

(2) une distribution, une émission ou un dividende, au profit des porteurs existants des Actions concernées, portant sur (A) les Actions concernées ou (B) tous autres titres de capital ou titres conférant un droit au paiement de dividendes et/ou au boni de liquidation de la Société égal ou proportionnel à celui des porteurs des Actions concernées ou (C) des titres de capital ou d'autres titres émis par un autre émetteur acquis ou détenu (directement ou indirectement) par la Société du fait d'une scission ou de toute autre opération similaire ou (D) tout autre type de titres, droits ou bons ou d'autres actifs, attribués dans tous les cas contre le paiement (en numéraire ou une autre contrepartie) d'un montant inférieur au prix de marché en vigueur tel que déterminé par l'Agent de Calcul ;

(2) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Company as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;

(3) un dividende exceptionnel dont les caractéristiques ou la portion sera déterminée par l'Agent de Calcul

(3) an extraordinary dividend which characterization of or portion thereof shall be determined by the Calculation Agent;

(4) un appel de fonds par la Société au titre des Actions concernées qui n'ont pas été intégralement libérées ;

(4) a call by the Company in respect of relevant Shares that are not fully paid

(5) un rachat par la Société ou l'une quelconque de ces filiales des Actions concernées, que ce soit par prélévèment sur ses réserves ou son capital, et qu'il donne lieu à un paiement en numéraire, une attribution de titres ou toute autre forme de paiement

(5) a repurchase by the Company or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;

(6) pour la Société, un événement entrainant l'attribution de tous droits d'actionnaires ou le détachement desdits droits d'actionnaires des actions ordinaires ou d'autres titres de capital de la Société dans le cadre d'une mesure de défense (*shareholder rights plan*) ou d'un accord destiné à empêcher les prises de contrôle hostiles, et donnant droit lors de la survenance de certains événements à l'attribution d'actions de préférence, de bons, de tritres de créance ou de droits d'actionnaires à un prix inférieur à leur prix de marché, tel que déterminé par l'Agent de Calcul, étant précisé que tout ajustement effectué en conséquence d'un tel événement devra être

(6) in respect of the Company, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any settlement of such rights;

révisé en cas de renonciation auxdits droits ;

(7) une distribution de réserves en numéraire ou en actions cotées du portefeuille détenu par la Société ou un amortissment du capital ; ou

(8) tout autre événement qui pourrait avoir un effet dilutive ou relutif sur la valeur théorique des Actions concernées.

(B) Offre Publique d'Achat/d'Echange

(i) Définitions

« **Offre Publique d'Achat ou d'Echange** » désigne toute offre d'acquisition, une offre publique d'achat, une offre publique d'échange, une sollicitation, une proposition ou tout autre événement, à l'initiative de toute entité ou personne (l' **« Initiateur »**) ayant pour objet d'acheter ou d'obtenir autrement, ou d'avoir le droit d'obtenir, par conversion ou autre moyen, plus de 10 % et moins de 100 % des actions en circulation de la Société dotées de droit de vote, tel que déterminé par l'Agent de Calcul sur la base des enregistrements effectués auprès des agences gouvernementales ou des agences d'autoréglementation ou de toute autre information jugée pertinente par l'Agent de Calcul.

« **Offre publique d'Achat ou d'Echange Réussie** » désigne l'Offre publique d'Achat ou d'Echange dont le résultat a été publiée par les autorités de la Bourse compétente.

« **Période d'Offre** » désigne la période comprise entre la date (incluse) à laquelle l'Offre Publique d'Achat ou d'Echange est officiellement annoncée par l'Initiateur de quelque manière que ce soit à l'autorité compétente pour le contrôle de l'offre conformément aux lois et règlements en vigueur dans la juridiction concernée et la date de l'Offre Publique (exclue).

(ii) Conséquences

En cas d'ouverture d'une Période d'Offre, l'Agent de Calcul pourra, après examen de ses modalités pratiques et de ses caractéristiques, choisir (a) de conserver l'Action ou (b) de lui substituer l'action émise par l'Initiateur.

Si l'Agent de Calcul n'a pas procédé à un ajustement au cours de la Période de l'Offre conformément au paragraphe ci-dessus et dès lors que la Société fait l'objet d'une Offre Publique d'Achat ou d'Echange Réussie (l'« **Offre Publique** »), l'Agent de Calcul pourra choisir (a) de conserver l'Action, (b) de remplacer l'Action par

(7) a distribution of reserves in cash or in listed shares held in the Company's portfolio or a redemption of share capital; or

(8) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

(B) Cash/Exchange Tender Offer

(i) Definitions

Cash/Exchange Tender Offer means any takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person (the **Offeror**) that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 % and less than 100 % of the outstanding voting shares of the Company, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation gent deems relevant.

Successful Cash/Exchange Tender Offer means a Cash/Exchange Tender Offer the results of which have been published by the relevant Exchange authorities.

Offer Period means the period from (and including) the date on which the Cash/Exchange Tender Offer is officially announced by the Offeror in whatever manner to the competent supervisory authorities in accordance with applicable laws and regulations in the relevant jurisdiction, up to (but excluding) the date of the Tender Offer Date.

(ii) Consequences

If an Offer Period commences, the Calculation Agent may, having examined its characteristics and relevant practical arrangements, elect (a) to maintain the Share or (b) replace it with the share issued by the Offeror.

If the Calculation Agent has not made an adjustment during the Offer Period in accordance with the paragraph above and if the Company is the subject of a Successful Cash/Exchange Tender Offer (the **Tender Offer**), the Calculation Agent may elect to (a) maintain the Share, (b) replace the Share with New Shares or (c) implement

les Nouvelles Actions ou (c) de procéder à la Substitution de l'Action.

Substitution of the Share.

(C) Fusion

(C) Merger

(i) Définitions

(i) Definitions

« **Fusion** » signifie, pour toutes Actions concernées :

Merger means, in respect of any relevant Shares, any:

(i) tout changement de catégorie ou transformation desdites Actions ayant pour conséquence le transfert ou un engagement irrévocable de transférer toutes les Actions concernées en circulation à une autre entité ou personne ;

(i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person;

(ii) toute opération de fusion par création d'une société nouvelle, de fusion-absorption, ou d'échange obligatoire d'actions de la Société avec une autre entité ou une autre personne (à l'exclusion d'une opération de fusion par création d'une société nouvelle, de fusion-absorption, ou d'échange obligatoire d'actions, dans le cadre de laquelle ladite Société est l'entité survivante et qui n'entraîne pas un changement de catégorie ou une transformation des Actions concernées en circulation) ;

(ii) consolidation, amalgation, merger or binding share exchange of the Company with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgation, merger or binding share exchange of all of such Shares outstanding);

(iii) toute offre d'acquisition, offre publique d'achat, offre publique d'échange, sollicitation, proposition ou autre événement, à l'initiative de toute entité ou toute personne, ayant pour objet d'acheter, ou d'obtenir autrement, 100 % des Actions en circulation de la Société, et ayant pour effet le transfert ou un engagement irrévocable de transférer toutes les Actions concernées (à l'exclusion des Actions déjà détenues ou contrôlées par ladite autre personne ou entitité) ;

(iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 % of the outstanding Shares of the Company that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person);

(iv) toute opération de fusion par création d'une société nouvelle, de fusion-absorption, ou d'échange obligatoire des actions de la Société ou de l'une de ses filiales avec une autre entité, dans le cadre de laquelle la Société est l'entité survivante et qui n'entraîne pas un changement de catégorie ou une transformation de toutes lesdites Actions en circulation, mais qui a pour conséquence que les Actions concernées en circulation (à l'exclusion des Actions concernées déjà détenues ou contrôlées par ladite autre entité) immédiatement avant cette opération représentent ensemble moins de 50 % des Actions en ciruclation immédiatement après opération (une « **Fusion à l'Envers** »),

(iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50% of the outstanding Shares immediately following such event (a "Reverse Merger"),

dans chaque cas si la Date Effective de l'Evénement est antérieure ou concomitante (A) pour un Titre donnant lieu à un Règlement Physique, la Date de Règlement ou (B) pour un Titre donnant lieu à un Règlement en Espèces, la dernière des Dates d'Evaluation.

in each case if the Event Effective Date is on or before, (A) in the case of a Security with Physical Settlement the Settlement Date, or (B) in the case of a Security with Cash Settlement, the last occuring Valuation Date.

(ii) Conséquences

En cas de fusion de la Société avec une autre société ou d'absorption par une autre société (autre qu'une fusion dont la Société serait l'entité survivante) (la « **Fusion** »), l'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir (a) de remplacer l'Action par les Nouvelles Actions ou de (b) de procéder à la Substitution de l'Action concernée.

(D) Scission

En cas de scission de la Société (la « **Scission** »), l'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir (a) de remplacer l'Action par les Nouvelles Actions ou (b) de procéder à la Substitution de l'Action concernée.

(E) Nationalisation

(i) Définitions

« **Nationalisation** » signifie que toutes les Actions ou que l'intégralité ou l'essentiel des actifs d'une Société font l'objet d'une nationalisation, d'une expropriation ou d'un transfert obligatoire, quelle que soit sa forme, à une quelconque administration, autorité ou entité publique ou à une entité contrôlée par une administration, autorité ou entité publique.

(ii) Consequences

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de l'Action concernée si une Nationalisation survient.

(F) Faillite

(i) Définitions

« **Faillite** » signifie que, du fait d'une liquidation amiable ou judiciaire, faillite, insolvabilité ou dissolution, ou de toute autre procédure similaire affectant une Société, (A) toutes les Actions de la Société concernée doivent être transférées à un représentant des créanciers, un liquidateur ou à toute autre personne ou entité remplissant des fonctions similaires ou (B) les porteurs des Actions de la Société concernée ne sont plus autorisés par la loi à les transférer.

(ii) Consequences

In the event that a Merger occurs in respect of a Share, the Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to (a) replace the Share with New Shares or (b) implement Substitution of the relevant Share.

(D) Spin-off

In the event of a spin-off of the Company (**Spin-off**), the Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to (a) replace the Share with New Shares or (b) implement Substitution of the relevant Share.

(E) Nationalisation

(i) Definitions

Nationalisation means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Company are nationalized, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof

(ii) Consequences

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Share entity if Nationalisation occurs in respect of a Share.

(F) Insolvency

(i) Definitions

Insolvency means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Company, (A) all the Shares of that Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Company become legally prohibited from transferring them.

(ii) Consequences

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de l'Action concernée dans l'hypothèse d'une Faillite.

(G) Changement de compartiment de cotation ou de Bourse

(i) Définitions

« **Changement de compartiment de cotation ou de Bourse** » signifie que la Bourse annonce que, en application des règles régissant cette Bourse, (A) l'inscription, l'échange ou la cotation des Actions sur cette Bourse cesse (ou va cesser) pour quelque raison que ce soit (autre qu'une Fusion ou une Offre Publique), et il est immédiatement procédé à l'inscription, l'échange ou la cotation des Actions sur un marché ou un système de cotation situé dans le même pays que la Bourse (ou lorsque la Bourse est située dans l'Union Européenne, dans un Etat Membre de l'Union Européenne) qui est, selon l'Agent de Calcul, similaire à la Bourse d'origine ou (B) l'inscription, l'échange ou la cotation des Actions sur cette Bourse cesse (ou va cesser) pour quelque raison que ce soit (autre qu'une Fusion ou une Offre Publique), et il est immédiatement procédé à l'inscription, l'échange ou la cotation des Actions sur un autre compartiement de la Bourse.

(ii) Conséquences

En cas de Changement de compartiment de cotation ou de Bourse d'une Action, l'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution de l'Action concernée.

(H) Radiation de la cote

(i) Définitions

« **Radiation de la cote** » signifie que la Bourse annonce que, en application des règles régissant cette Bourse, l'inscription, l'échange ou la cotation des Actions sur cette Bourse cesse (ou va cesser) pour quelque raison que ce soit (autre qu'une Fusion ou une Offre Publique), et il n'est pas immédiatement procédé à l'inscription, l'échange ou la cotation des Actions sur un marché ou un système de cotation situé dans le même pays que la Bourse (ou lorsque la Bourse est située dans l'Union Européenne, dans un Etat Membre de l'Union

(ii) Consequences

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Share in the event of an Insolvency.

(G) Change of Listing - compartment or Exchange

(i) Definitions

Change of Listing - compartment or Exchange means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares (A) cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger or Tender Offer), but are immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or where the Exchange is within the European Union, in any Member State of the European Union) which is according to the Calculation Agent similar to the original Exchange or (B) cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the original compartment Exchange for any reason (other than a Merger or Tender Offer), and are immediately re-listed, re-traded or re-quoted on another compartment of the Exchange.

(ii) Consequences

In the event of a Change of Listing - compartment or Exchange in respect of a Share, the Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Share.

(H) De-listing

(i) Definitions

Delisting means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger or Tender Offer), and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or where the Exchange is within the European Union, in any Member State of the European Union).

Européenne).

(ii) Conséquences

En cas de Radiation de la cote, l'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution de l'Action concernée.

(I) Correction du cours de l'Action

Si un cours publié sur la Bourse et utilisé par l'Agent de Calcul pour les besoins de toute détermination (la « **Détermination Originelle** ») est corrigé ultérieurement et si la correction (la « **Valeur Corrigée** ») est publiée sur la Bourse concernée en l'espace d'un Cycle de Règlement-Livraison concernée suivant la publication initiale, l'Agent de Calcul notifiera la Valeur Corrigée à l'Emetteur dès que cela est raisonnablement possible et déterminera la valeur concernée (la « **Détermination de Remplacement** ») en utilisant la Valeur Corrigée.

Si le résultat de la Détermination de Remplacement est différent du résultat de la Détermination Originelle et dans la mesure où il le jugera nécessaire, l'Agent de Calcul pourra ajuster en conséquence toutes les dispositions pertinentes des modalités des Certificats concernés.

(J) Modification de la Loi

« **Modification de la Loi** » signifie que, à ou après la Date d'Emission, (A) du fait de l'adoption ou de toute modification de toute loi ou de toute réglementation (notamment, sans que cela soit limitatif, toute loi fiscale) (une « **Réglementation Applicable** »), ou (B) du fait de la promulgation, d'une interprétation nouvelle ou d'une modification de l'interprétation de toute loi ou réglementation applicable par toute juridiction, tribunal ou autorité de régulation (y compris toute action entreprise par une autorité fiscale), l'Agent de Calcul détermine de bonne foi (X) qu'il est devenu illégal ou qu'il deviendra illégal ou contraire à toute Réglementation Applicable pour l'Agent de Couverture, de détenir, d'acquérir ou de céder des Positions de Couverture relatives à ces Certificats ou (Y) que le coût de l'exécution de ses obligations au titre des Certificats augmentera significativement (notamment, sans que cela soit limitatif, du fait de toute augmentation de l'impôt à payer, diminution d'un crédit d'impôt ou conséquence défavorable sur sa situation fiscale).

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des

(ii) Consequences

If a Delisting occurs, the Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Share.

(I) Correction of Share price

If a price published on the Exchange and used by the Calculation Agent for the purposes of any calculation or determination (the **Initial Determination**) is subsequently corrected and if the correction (the **Corrected Value**) is published on the relevant Exchange within one relevant Settlement Cycle following the Initial Determination, the Calculation Agent shall notify the Corrected Value to the Issuer as soon as reasonably practicable and shall determine the relevant price of the Share (the **New Determination**) using the Corrected Value.

If the result of the New Determination is different than the result of the Initial Determination, the Calculation Agent may, to the extent that it deems it necessary, adjust all relevant terms and conditions of the relevant Certificates accordingly.

(J) Change in Law

Change in Law means that, on or after the Issue Date, (A) due to the adoption of, or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) (an **Applicable Regulation**), or (B) due to the promulgation of, or any change in or new interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxation authority), the Calculation Agent determines in good faith that (X) it has or will become illegal or contrary to any Applicable Regulation for the Hedging Party, to to hold, acquire or dispose of Hedged Positions in relation to its Certificates, or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to

Certificats, y compris en procédant à la Substitution de l'Action concernée si une Modification de la Loi survient.

(K) Procédure d'Insolvabilité

« **Procédure d'Insolvabilité** » signifie qu'une procédure pouvant aboutir à un jugement d'insolvabilité ou de faillite, ou toute autre mesure de protection affectant les doirts des créanciers, est ouverte ou a été ouverte à l'encontre de la Société, conformément au lois sur la faillite ou l'insolvabilité applicable dans l'Etat d'immatriculation, d'implantation, de l'administration ou du siège social de la Société, à l'initiative de la Société, d'une autorité de régulation, d'une autorité de contrôle, ou de toute autre autorité officielle similaire disposant à titre principal d'une compétence en matière d'insolvabilité, de redressement ou de réglementation à l'égard de la Société, ou la Société approuve une telle procédure, ou une demande est présentée par la Société ou toute autre autorité de régulation, de contrôle ou toute autre autorité officielle similaire aux fins d'obtenir la dissolution ou la liquidation de la Société, ou la Société approuve une telle demande, étant précisé que les procédures intentées ou les demandes présentées par les créanciers de la Société, lorsqu'elles n'ont pas été approuvées par la Société, ne seront pas considérées comme une Procédure d'Insolvabilité.

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution de l'Action concernée si une Modification de la Loi survient.

(L) Perturbation de la Couverture

« **Perturbation de la Couverture** » signifie que l'Agent de Couverture n'est pas en mesure, après avoir fourni des efforts commercialement raisonnables, (A) d'acquérir, d'établir, de rétablir, de remplacer, de substituer, de maintenir, de dénouer ou de transférer toute(s) opération(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque actions généré par l'émission du Certificat concerné et l'exécution de ses obligations y afférentes ou (B) de réaliser, de recouvrer ou de transférer les revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type.

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution de l'Action concernée si une Perturbation de la Couverture survient.

implement Substitution of the relevant Share if a Change in Law occurs.

(K) Insolvency Filing

Insolvency Filing means that the Company institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organization or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, provided that proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Issuer shall not be deemed an Insolvency Filing.

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Share if a Change in Law occurs.

(L) Hedging Disruption

Hedging Disruption means that the Hedging Party is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) that it deems necessary to hedge the equity price risk or any other relevant price risk including but not limited to the currency risk generated by issuing the relevant Certificate and performing its obligations thereunder, or (B) realise, recover or remit the proceeds generated by any such transaction(s) or asset(s).

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Share if a Hedging Disruption occurs

(M) Augmentation du Coût de la Couverture

« **Augmentation du Coût de la Couverture** » signifie que l'Agent de Couverture encourt une augmentation significative (par rapport aux circonstances prévalant à la Date d'Emission) des montants d'impôts, de taxes, de frais ou de commissions (à l'exclusion des commissions de courtage) liés à (A) l'acquisition, l'établissement, le remplacement, la substitution, le maintien, le dénouement ou le transfert de toute(s) opérations(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque actions généré par l'émission du Certificat concerné et l'exécution de ses obligations y afférentes, ou (B) la réalisation, le recouvrement ou le transfert des revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type, étant précisé que toute augmentation significative d'un tel montant encourue du seul fait de la dégradation de la solvabilité de de l'Agent de Couverture ne sera pas considérée comme une augmentation du coût de couverture.

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution de l'Action concernée si une Augmentation du Coût de la Couverture survient.

(iii) Méthodes de réalisations additionnelles de certains ajustements sur Depository Receipts

(A) Si l'Action indiquée dans les Conditions Définitives applicables est une Action Sous-Jacente (*Depository Receipt*), les dispositions du paragraphe (ii) ci-dessus (*Méthodes de réalisation de certains ajustements sur Actions*) s'appliqueront, les références faites à l'Action seront remplacées par des références à l'Action Sous-Jacentes.

(B) Si le Contrat de Dépôt est résilié, l'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution de l'Action Sous-Jacente concernée.

(iv) Méthodes de réalisations additionnelles de certains ajustements aux Fonds Indiciels Cotés

Si l'Action indiquée dans les Conditions Définitives applicables est une Part ETF, les dispositions suivantes recevront application.

(A) Ajustement de l'Indice Sous-Jacent ETF

(M) Increased Cost of Hedging

Increased Cost of Hedging means that the Hedging Party would incur a materially increased (as compared with the circumstances existing on the Trade Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the market risk of entering into and performing its obligations with respect to the relevant Certificate, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Hedging Party shall not be deemed an increased cost of hedging.

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Share if an Increased Cost of Hedging occurs.

(iii) Additional methods of adjustment for Depository Receipts

(A) If the Share specified in the applicable Final Terms is an Underlying Share (Depository Receipt), the provisions of paragraph (ii) above (*Adjustment methods applicable to Shares*) shall apply, with references to Share being replaced by references to the Underlying Share.

(B) If the Deposit Agreement is terminated, the Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Underlying Share.

(iv) Additional methods of adjustment for ETFs

If the Share specified in the applicable Final Terms is an ETF Unit, the following provisions shall apply.

(A) Adjustment of the ETF Underlying Index

L'Agent de Calcul pourra procéder à la Substitution de l'Action concernée si (i) le sponsor de l'Indice Sous-Jacent ETF modifie de façon significative la formule ou la méthode de calcul de l'Indice Sous-Jacent ETF ou effectue toute autre modification significative de l'Indice Sous-Jacent ETF (autre qu'une modification prescrite dans cette formule ou méthode afin de maintenir l'Indice Sous-Jacent ETF en cas de changements dans les actions comprises dans l'Indice Sous-Jacent ETF, de capitalisation et d'autres événements de routine), ou (ii) le sponsor de l'Indice Sous-Jacent ETF manque de calculer et publier l'Indice Sous-Jacent ETF, et aucun indice successeur utilisant, de l'avis de l'Agent de Calcul, une formule et une méthode de calcul substantiellement similaires à celles utilisées pour le calcul de l'Indice Sous-Jacent ETF n'est publié, de telle sorte qu'il en résulte un changement substantiel du cours des Actions.

The Calculation Agent may implement Substitution of the relevant Share if (i) the sponsor of the ETF Underlying Index materially amends the formula or method for calculating the ETF Underlying Index or makes any other material modification to the ETF Underlying Index (other than any modification prescribed in such formula or method in order to maintain the ETF Underlying Index in the event of change to any of the shares comprised in the ETF Underlying Index, capitalisation or any other routine event), or (ii) the sponsor of the ETF Underlying Index fails to calculate and publish the ETF Underlying Index and no successor index using, in the opinion of the Calculation Agent, a substantially similar formula and calculation method to that used for calculating the ETF Underlying Index is published, resulting in a material change to the price of the Shares.

(B) Changement de la Politique d'Investissement

(B) Change in Investment Policy

L'Agent de Calcul pourra procéder à la Substitution de l'Action concernée lorsque le Conseiller ETF de la Société apporte ou annonce son intention d'apporter un changement aux objectifs d'investissement, au profil de risque ou aux directives d'investissement de la Société, sur tout point significatif, ou apporte tout autre changement substantiel aux termes et conditions de la Société, de telle sorte que les Actions cessent ou soient raisonnablement susceptibles de cesser de répliquer l'Indice Sous-Jacent ETF.

The Calculation Agent may implement Substitution of the relevant Share if the ETF Advisor of the Company makes or announces its intention to make a change to the investment objectives, risk profile or other investment guidelines of the Company, in any material respect, or makes any other substantial change to the terms and conditions of the Company, to the extent that the Shares cease, or are reasonably likely to cease, to replicate the ETF Underlying Index.

(C) Liquidation

(C) Liquidation

L'Agent de Calcul pourra procéder à la Substitution de l'Action concernée si en raison d'une dissolution ou liquidation volontaire ou judiciaire de l'Administrateur ETF, les Actions doivent être transférées à un gérant, fiduciaire (*trustee*), liquidateur ou autre mandataire de justice similaire, ou les porteurs des Actions sont frappés d'une interdiction légale de les transférer.

The Calculation Agent may implement Substitution of the relevant Share if due to the winding-up or voluntary or judicial liquidation of the ETF Administrator, the Shares have to be transferred to a manager, trustee, liquidator or other similar official, or the holders of the Shares are legally prohibited from transferring them.

(v) Stipulations Générales

(v) General provisions

(A) Si plusieurs Evénements se produisent, les ajustements (éventuels) des modalités des Certificats pour le second Evénement et les suivants porteront sur les modalités des Certificats telles qu'ajustés du fait des Evénements précédents.

(A) If several Events occur, the adjustments (if any) to the terms of the Certificates for the second Event and subsequent Events shall be made to the terms of the Certificates, as adjusted pursuant to previous Events.

(B) Dès que raisonnablement possible dans les circonstances, après avoir opéré tout ajustement

(B) The Calculation Agent shall, as soon as reasonably practicable in the circumstances,

ou modification des modalités des Certificats conformément aux présentes Modalités, l'Agent de Calcul devra en aviser l'Emetteur et l'Agent Payeur Principal, moyennant quoi l'Emetteur ou l'Agent Payeur Principal devra notifier cet ajustement ou cette modification aux Porteurs des Certificats conformément à la Modalité 19.

having made adjustments or modifications to the terms of the Certificates in accordance with these Conditions, notify the Issuer and the Principal Paying Agent, following which the Issuer or the Principal Paying Agent shall give notice of such adjustment and/or modification to the Holders of the Certificates in accordance with Condition 19.

(C) Tout Règlement en Espèces en application du paragraphe de la Modalité 6.4 ci-dessus sera effectué dans un délai de dix (10) Jours Ouvrés à compter de la notification de l'avis concerné et tout Règlement Physique en application de la Modalité 19 sera effectué dès que possible.

(C) Any Cash Settlement pursuant to Condition 6.4 shall be made within a period of ten (10) Business Days from the date of the relevant notice and any Physical Settlement pursuant to Condition 19 shall be made as soon as possible.

5.8 Cas de Perturbation du Marché et Ajustements sur Indice ou Panier d'Indices

(a) Définitions

(i) Définitions communes aux Certificats indexés sur un Indice Mono-Bourse, aux Certificats indexés sur un Indice Multi-Bourses et aux Certificats indexés sur un Indice Propriétaire

« **Date d'Evaluation Prévue** » désigne toute date qui, si un événement causant la survenance d'un Jour de Perturbation ne s'était pas produit, aurait été une Date d'Evaluation.

« **Date Effective de l'Evénement** » désigne la date d'effet de l'Evénement, telle que déterminée par l'Agent de Calcul.

« **Heure de Clôture Prévue** » désigne, pour une Bourse ou un Marché Lié et un Jour de Négociation Prévu, l'heure de fermeture pour les jours de la semaine prévue pour cette Bourse ou ce Marché Lié ce Jour de Négociation Prévu, sans tenir compte des heures supplémentaires ou de toute autre négociation en-dehors des heures de la séance de négociation habituelle sous réserve des dispositions de l'« Heure d'Evaluation » ci-dessous.

« **Indice** » désigne l'indice auquel les Certificats se rapportent tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives applicables, tel que calculé ou publié par le Promoteur de l'Indice concerné, sous réserve d'ajustement ou replacement à tout moment, conformément au paragraphe (c) ci-dessous.

« **Indice de Substitution** » désigne un indice (i) qui n'est pas l'Indice du Certificat et (ii) qui a, selon l'opinion de l'Agent de Calcul, des caractéristiques similaires à celles de l'Indice exclu (zone géographique, secteur d'activité, devise, liquidité des contrats à terme et/ou options servant de couverture, méthodologie de calcul des dividendes ou tout autre paramètre pertinent dans l'opinion de l'Agent de Calcul).

« **Jour de Bourse** » désigne (i) dans le cas d'un Indice unique, un Jour de Bourse (Base Indice Unique) ou (ii) dans le cas d'un Panier d'Indices, (a) un Jour de Bourse (Base Tous Indices) ou (b) un Jour de Bourse (Base Par Indice), dans chaque cas tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives applicables, étant entendu que si cette indication n'est pas donnée dans les Conditions

5.8 Market Disruption Events and Adjustments for Indices or Index Baskets

(a) Definitions

(i) Common definitions for Certificates linked to a Mono-Exchange Index, Certificates linked to a Multi-Exchange Index and Certificates linked to a Proprietary Index

Scheduled Valuation Date means any date which, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been a Valuation Date.

Event Effective Date means the effective date of the Event, as determined by the Calculation Agent.

Scheduled Closing Time means, in respect of an Exchange or Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after-hours or any other trading outside of the regular trading sessions, subject as provided in the definition Valuation Time below.

Index means the index to which the Certificates are linked, as specified in the applicable Final Terms, as calculated or published by the relevant Index Sponsor, subject to adjustment or a replacement at any time, in accordance with paragraph (c) below.

Substitute Index means an index (i) which is not the Index of the Certificate and (ii) which, in the opinion of the Calculation Agent, has similar characteristics to those of the excluded Index (geographical zone, business sector, currency, liquidity of futures and/or options contracts used for hedging, dividend calculation methodology or any other relevant parameter in the opinion of the Calculation Agent).

Exchange Business Day means (i) in the case of a single Index, an Exchange Business Day (Single Index Basis), or (ii) in the case of an Index Basket (a) an Exchange Business Day (All Indices Basis) or (b) an Exchange Business Day (Per Index Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that if no Exchange Business Day is specified in the relevant Final

Définitives applicables, Jour de Bourse (Base Tous Indices) s'appliquera.

Terms, Exchange Business Day (All Indices Basis) shall be deemed to apply.

« **Jour de Négociation Prévu** » désigne (i) dans le cas d'un Indice unique, un Jour de Négociation Prévu (Base Indice Unique) ou dans le cas d'un Panier d'Indices, (a) un Jour de Négociation Prévu (Base Tous Indices) ou (b) un Jour de Négociation Prévu (Base Par Indice), dans chaque cas tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives applicables, étant entendu que si cette indication n'est pas donnée dans les Conditions Définitives applicables, Jour de Négociation Prévu (Base Tous Indices) s'appliquera

Scheduled Trading Day means (i) in the case of a single Index, a Scheduled Trading Day (Single Index Basis), or (ii) in the case of an Index Basket (a) a Scheduled Trading Day (All Indices Basis) or (b) a Scheduled Trading Day (Per Index Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that if no Scheduled Trading Day is specified in the relevant Final Terms, Scheduled Trading Day (All Indices Basis) shall be deemed to apply.

« **Marché Lié** » désigne la bourse ou le système de cotation sur lequel des contrats à terme ou contrats d'options portant sur l'Indice sont principalement négociés, tel que déterminé par l'Agent de Calcul, agissant de manière raisonnable mais à sa seule discrétion, ou tout successeur de cette bourse ou de ce système de cotation ou toute bourse ou tout système de cotation de remplacement auquel la négociation des contrats à terme ou contrats d'options sur l'Indice a été temporairement transférée (sous réserve que l'Agent de Calcul ait déterminé qu'il existe, sur cette bourse ou ce système de cotation temporaire de remplacement, une liquidité comparable pour les contrats à terme ou contrats d'options sur l'Indice à celle qui existait sur le Marché Lié d'origine).

Related Exchange means the exchange or quotation system on which futures and/or options contracts relating to the Index are principally traded, as determined by the Calculation Agent, acting reasonably but in its sole discretion, or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).

« **Panier d'Indices** » désigne un panier composé de chaque Indice spécifié dans les Conditions Définitives applicables, affecté des Pondérations indiquées dans les Conditions Définitives applicables.

Index Basket means a basket comprising each Index specified in the applicable Final Terms, having the relevant Weightings specified in the applicable Final Terms.

« **Pondération** » ou « **Wi** » désigne, pour chaque Indice compris dans le Panier d'Indices, le pourcentage ou la fraction indiquée comme telle, au titre de cet Indice, dans les Conditions Définitives applicables.

Weighting or **Wi** means, for each Index comprised in the Index Basket, the percentage or fraction specified as such, in respect of such Index, in the applicable Final Terms.

« **Positions Couvertes** » désigne tout achat, vente, conclusion ou maintien d'un(e) ou plusieurs (i) positions ou contrats sur des valeurs mobilières, options, contrats à terme, dérivés ou devises, (ii) opérations de prêt de titres, ou (iii) autres instruments ou accords (quelle qu'en soit la description), effectué afin de couvrir le risque lié à la conclusion et l'exécution des obligations de l'Emetteur en vertu des Certificats, individuellement ou sur la base d'un portefeuille.

Hedged Position means the purchase, sale, execution or holding of one or more (i) positions or contracts on securities, options, futures, derivatives or currencies, (ii) securities lending transactions, or (iii) other instruments or agreements (however described) made to hedge the risk relating to execution and performance of the Issuer's obligations under the Certificates, whether individually or on a portfolio basis.

« **Promoteur** » désigne la société ou autre entité dont le rôle est de (a) fixer et réviser les règles et procédures, les méthodes de calcul et les ajustements éventuels afférents à l'Indice et (b) de publier (directement ou par

Sponsor means the corporation or other entity that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the Index and (b) announces

l'intermédiaire d'un agent) le niveau de l'Indice sur une base régulière pendant chaque Jour de Bourse, qui est indiqué comme tel, à la Date d'Emission, dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve d'ajustement ou replacement à tout moment, conformément au paragraphe (c) ci-dessous.

(directly or through an agent) the level of such Index on a regular basis during each Exchange Business Day, which as of the Issue Date is the index sponsor specified for such Index in the applicable Final Terms, subject to adjustment or replacement at any time, in accordance with paragraph (c) below.

« **Quantité** » désigne le nombre d'Indices d'un Certificat tel que précisé dans les Conditions Définitives applicables.

Quantity means the number of Indices for a Certificate, as specified the applicable Final Terms.

« **Substitution** » désigne l'interruption par l'Agent de Calcul de l'indexation des Certificats sur l'Indice et le remplacement de ce dernier par un Indice de Substitution, ou uniquement dans le cas d'un Panier d'Indices, la cristallisation de la juste valeur de marché de l'Indice à la Date Effective de l'Evénement.

Substitution means cessation by the Calculation Agent of indexation of the Certificates to the Index and its replacement with a Substitute Index or in the case of an Index Basket, crystallisation of the fair market value of the Index on the relevant Event Effective Date.

(ii) Définitions spécifiques aux Certificats indexés sur un Indice Mono-Bourse

(ii) Specific definitions for Certificates linked to a Mono-Exchange Index

« **Bourse** » désigne chaque bourse ou système de cotation indiqué comme tel pour l'Indice dans les Conditions Définitives applicables, tout successeur à cette bourse ou ce système de cotation ou toute bourse ou système de cotation de substitution sur lequel la négociation des titres composant cet Indice a été temporairement déplacée (à condition que l'Agent de Calcul ait déterminé qu'il existe une liquidité des titres composant cet Indice sur cette bourse ou ce système de cotation de substitution temporaire comparable à celle de la Bourse initiale).

Exchange means each exchange or quotation system specified as such for the Index in the applicable Final Terms, or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in securities comprised in such Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the securities comprised in such Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

« **Heure d'Evaluation** » désigne (a) l'Heure d'Evaluation indiquée dans les Conditions Définitives applicables ; ou (b) si elle n'est pas indiquée dans les Conditions Définitives applicables, l'Heure de Clôture Prévue sur la Bourse à la date concernée. Si la Bourse ferme avant son Heure de Clôture Prévue et l'Heure d'Evaluation est après l'heure de clôture réelle pour la séance de négociation habituelle, alors l'Heure d'Evaluation sera l'heure de clôture réelle.

Valuation Time means (a) the Valuation Time specified in the applicable Final Terms; or (b) if no such time is specified in the applicable Final Terms, the Scheduled Closing Time on the Exchange on the relevant date. If the Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time and the Valuation Time falls after the actual closing time for a regular trading session, then the Valuation Time shall be the actual closing time.

« **Indice Mono-Bourse** » désigne tout Indice spécifié comme tel dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve d'ajustement ou replacement à tout moment, conformément au paragraphe (c) ci-dessous.

Mono-Exchange Index means any Index specified as such in the applicable Final Terms, subject to adjustment or replacement at any time, in accordance with paragraph (c) below.

« **Jour de Bourse (Base Indice Unique)** » désigne tout Jour de Négociation Prévu où le Promoteur est supposé publier le niveau de l'Indice et où le Marché Lié est supposé être ouvert à la négociation pendant sa séance de négociation habituelle, nonobstant le fait que ce Marché Lié ferme avant son Heure de Clôture Prévue.

Exchange Business Day (Single Index Basis) means any Scheduled Trading Day on which the Sponsor is due to publish the Index level and on which the Related Exchange is due to be open for trading during its regular trading session, notwithstanding that such Related Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time.

« **Jour de Bourse (Base Par Indice)** » désigne, pour un Panier d'Indices, tout Jour de Négociation Prévu où le Promoteur est supposé publier le niveau de cet Indice et où le Marché Lié concerné pour cet Indice est supposé être ouvert à la négociation pendant sa séance de négociation habituelle, nonobstant le fait que ce Marché Lié ferme avant son Heure de Clôture Prévue.

Exchange Business Day (Per Index Basis) means, in respect of an Index Basket, any Scheduled Trading Day on which the Sponsor is due to publish the level of such Index and on which the relevant Related Exchange for such Index is due to be open for trading during its regular trading session, notwithstanding that such Related Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time.

« **Jour de Bourse (Base Tous Indices)** » désigne, pour un Panier d'Indices, tout Jour de Négociation Prévu où pour tous les Indices, le Promoteur est supposé publier le niveau de chaque Indice et chaque Marché Lié est supposé être ouvert à la négociation pendant sa séance de négociation habituelle respective pour ces Indices, nonobstant le fait que ce Marché Lié ferme avant son Heure de Clôture Prévue.

Exchange Business Day (All Indices Basis) means, with respect to an Index Basket, any Scheduled Trading Day on which, for all Indices, the Sponsor is due to publish the level of each Index and each Related Exchange for such Indices respectively is due to be open for trading during its regular trading session, notwithstanding that any such Related Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Indice Unique)** » désigne un jour où le Promoteur est censé publier le niveau de l'Indice et où le Marché Lié concerné, doit être ouvert pour la négociation pendant sa séance de négociation habituelle.

Scheduled Trading Day (Single Index Basis) means a day on which the Sponsor is due to publish the Index level and on which the Related Exchange is due to be open for trading during its regular trading session.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Par Indice)** » désigne, pour un Panier d'Indices, un jour où le Promoteur est censé publier le niveau de cet Indice et où le Marché Lié concerné pour cet Indice est censé être ouvert pour la négociation pendant sa séance de négociation habituelle.

Scheduled Trading Day (Per Index Basis) means, in respect of an Index Basket, a day on which the Sponsor is due to publish the level of such Index and on which the relevant Related Exchange for such Index is due to be open for trading during its regular trading session.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Tous Indices)** » désigne, pour un Panier d'Indices, un jour où chaque Promoteur est censé publier le niveau de chaque Indice et chaque Marché Lié relatif aux Indices doit être ouvert pour la négociation pendant sa séance de négociation habituelle.

Scheduled Trading Day (All Indices Basis) means, in respect of an Index Basket, a day on which each Sponsor is due to publish the level of each Index and each Related Exchange for such Indices respectively is due to be open for trading during its regular trading session.

(iii) Définitions spécifiques aux Certificats indexés sur un Indice Multi-Bourses

(iii) Specific definitions for Certificates linked to a Multi-Exchange Index

« **Bourse** » désigne pour chaque Composant, la principale bourse sur laquelle ce Composant est négocié, tel que déterminé par l'Agent de Calcul.

Exchange means for each Component, the principal exchange on which such Component is traded, as determined by the Calculation Agent.

« **Composant** » désigne, pour un Indice Multi-Bourses, chaque titre de cet Indice Multi-Bourses.

Component means, for a Multi-Exchange Index, each security in such Multi-Exchange Index.

« **Heure d'Evaluation** » désigne (a) l'Heure d'Evaluation indiquée dans les Conditions Définitives applicables ; ou (b) si elle n'est pas indiquée dans les Conditions Définitives applicables, (i) pour les besoins d'un Cas de Perturbation de Marché (x) pour un Composant d'Indice Multi-Bourses, l'Heure de Clôture Prévue sur la Bourse

Valuation Time means (a) the Valuation Time specified in the applicable Final Terms; or (b) if not so specified in the applicable Final Terms, (i) for the purposes of a Market Disruption Event (x) for a Multi-Exchange Index Component, the Scheduled Closing Time on the Exchange for such Multi-Exchange Index Component and (y) for

pour ce Composant d'Indice Multi-Bourses et (y) pour des contrats d'option ou des contrats à terme sur l'Indice, la clôture des négociations sur le Marché Lié ; et (ii) dans toutes les autres circonstances, l'heure à laquelle le niveau de clôture officiel de l'Indice est calculé et publié par le Promoteur.

futures and options contracts on the Index, the close of trade on the Related Exchange; and (ii) in all other cases, the time at which the official closing level of the Index is calculated and published by the Sponsor.

« **Indice Multi-Bourses** » désigne tout Indice spécifié comme tel dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve d'ajustement ou replacement à tout moment, conformément au paragraphe (c) ci-dessous.

Multi-Exchange Index means any Index specified as such in the applicable Final Terms, subject to adjustment or replacement at any time, in accordance with paragraph (c) below.

« **Jour de Bourse (Base Indice Unique)** » désigne tout Jour de Négociation Prévu où (a) le Promoteur est supposé publier le niveau de l'Indice Multi-Bourse et (b) le Marché Lié, s'il y a lieu, est supposé être ouvert à la négociation pendant sa séance de négociation habituelle pour cet Indice Multi-Bourse, nonobstant le fait que ce Marché Lié ferme avant son Heure de Clôture Prévue.

Exchange Business Day (Single Index Basis) means any Scheduled Trading Day on which (a) the Sponsor is due to publish the Multi-Exchange Index level and (b) the Related Exchange, if applicable, is due to be open for trading during its regular trading session for such Multi-Exchange Index, notwithstanding that such Related Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time.

« **Jour de Bourse (Base Par Indice)** » désigne, pour un Panier d'Indices, tout Jour de Négociation Prévu (a) le Promoteur est supposé publier le niveau de l'Indice Multi-Bourse et (b) le Marché Lié est supposé être ouvert à la négociation pendant sa séance de négociation habituelle, nonobstant le fait que ce Marché Lié ferme avant son Heure de Clôture Prévue.

Exchange Business Day (Per Index Basis) means, in respect of an Index Basket, any Scheduled Trading Day on which (a) the Sponsor is due to publish the level of the Multi-Exchange Index and (b) the Related Exchange is due to be open for trading during its regular trading session, notwithstanding that such Related Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time.

« **Jour de Bourse (Base Tous Indices)** » désigne, pour un Panier d'Indices, tout Jour de Négociation Prévu (a) le Promoteur est supposé publier le niveau de l'Indice Multi-Bourse et (b) chaque Marché Lié (le cas échéant) est ouvert à la négociation pendant sa séance de négociation habituelle pour ces Indices Multi-Bourses, nonobstant le fait que ce Marché Lié ferme avant son Heure de Clôture Prévue.

Exchange Business Day (All Indices Basis) means, with respect to an Index Basket, any Scheduled Trading Day on which (a) the Sponsor is due to publish the level of the Multi-Exchange Index and (b) each Related Exchange (if applicable) is open for trading during its regular trading session for such Multi-Exchange Indices, notwithstanding that such Related Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Indice Unique)** » désigne un jour où (a) l'Agent de Publication concerné est censé publier le niveau de cet Indice Multi-Bourse et (b) le Marché Lié concerné, s'il y a lieu, est censé être ouvert pour la négociation pendant sa séances de négociation habituelle pour cet Indice Multi-Bourse.

Scheduled Trading Day (Single Index Basis) means a day on which (a) the relevant Publication Agent is due to publish the level of such Multi-Exchange Index and (b) the relevant Related Exchange, if necessary, is due to be open for trading during its regular trading session for such Multi-Exchange Index.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Par Indice)** » désigne, pour un Panier d'Indices, un jour où (a) l'Agent de Publication est censé publier le niveau de cet Indice Multi-Bourse et (b) le Marché Lié est censé être ouvert pour la négociation pendant sa séances de négociation habituelle.

Scheduled Trading Day (Per Index Basis) means, in respect of an Index Basket, a day on which (a) the Publication Agent is due to publish the level of such Multi-Exchange Index and (b) the Related Exchange is due to be open for trading during its regular trading session.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Tous Indices)** » désigne, pour un Panier d'Indices, un jour où (a) l'Agent de Publication est censé publier le niveau de cet Indice Multi-Bourse et (b) chaque Marché Lié est censé être ouvert pour la négociation pendant sa séances de négociation habituelle pour cet Indice Multi-Bourse.

Scheduled Trading Day (All Indices Basis) means, in respect of an Index Basket, a day on which (a) the Publication Agent is due to publish the level of such Multi-Exchange Index and (b) each Related Exchange is due to be open for trading during its regular trading session for such Multi-Exchange Index.

(iv) Définitions spécifiques aux Certificats indexés sur un Indice Propriétaire

(iv) Specific definitions for Certificates linked to a Proprietary Index

« **Conseiller de l'Indice** » désigne l'entité en charge de fournir au Promoteur de l'Indice ou, le cas échéant, à l'Agent de Calcul de l'Indice, les informations nécessaires au calcul et au maintien de l'Indice Propriétaire, notamment relatives au choix des Composants Indice, qui est indiquée comme tel dans les Conditions Définitives applicables.

Index Adviser means the entity responsible for providing the Index Sponsor or, as the case may be, the Index Calculation Agent, with the information necessary for calculating and maintaining the Proprietary Index, in particular with respect to selection of Index Components, as specified in the applicable Final Terms.

« **Cours de Clôture** » désigne le niveau officiel de l'Indice Propriétaire, publié par l'Agent de Calcul de l'Indice à la Date d'Evaluation concernée.

Closing Price means the official level of the Proprietary Index, as published by the Index Calculation Agent on the relevant Valuation Date.

« **Heure d'Evaluation** » désigne, sauf disposition contraire dans les Conditions Définitives applicables, l'heure à laquelle le Cours de Clôture est publié par l'Agent de Calcul de l'Indice en vertu des Règles de l'Indice.

Valuation Time means, unless provided otherwise in the applicable Final Terms, the time at which the Closing Price is published by the Index Calculation Agent pursuant to the Index Rules.

« **Indice Propriétaire** » désigne tout Indice parmi les indices propriétaires figurant aux sections intitulées « Méthodologie Spécifique des Indices Exane » et précisé dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve d'ajustement ou replacement à tout moment, conformément au paragraphe (c) ci-dessous.

Proprietary Index means any Index being one of the proprietary indices appearing in the sections entitled Exane Indices Specific Methodologies as specified in the applicable Final Terms, subject to adjustment or replacement at any time, in accordance with paragraph (c) below.

« **Indice Propriétaire de Substitution** » désigne un indice (i) qui n'est pas l'Indice Propriétaire concerné et (ii) qui a, selon l'opinion de l'Agent de Calcul des caractéristiques similaires à celles de l'Indice Propriétaire exclu (stratégie, devise, classe d'actifs, secteurs géographiques ou économiques).

Substitute Proprietary Index means an index (i) which is not the relevant Proprietary Index and (ii) which, in the opinion of the Calculation Agent, has similar characteristics to those of the excluded Proprietary Index (strategy, currency, asset class, geographical or economic sector).

« **Jour de Négociation Prévu** » désigne, pour un Indice Propriétaire, tout jour où il est prévu que l'Agent de Calcul de l'Indice publie le Cours de Clôture en vertu des Règles de l'Indice.

Scheduled Trading Day means, in respect of a Proprietary Index, any day on which the Index Calculation Agent is due to publish the Closing Price pursuant to the Index Rules.

« **Jour de Perturbation** » désigne tout Jour de Négociation Prévu où un Cas de Perturbation du Marché survient.

Disrupted Day means any Scheduled Trading Day on which a Market Disruption Event occurs.

« **Marché** » désigne le principal marché ou le principal système de cotation sur lequel, comme l'Agent de Calcul

Market means the principal market or quotation system on which, as the Calculation Agent may determine in

le déterminera de bonne foi, les Composants Indice concernés sont négociés et qui offre la liquidité la plus élevée pour ces composants, ou tout marché ou tout système de cotation venant à lui succéder ou lui étant substitué.

good faith, the relevant Index Components are traded and which offers the greatest liquidity for such Components, or any successor or replacement market or quotation system.

« **Marché Lié** » désigne chaque marché ou système de cotation sur lequel la négociation a un effet significatif (tel que déterminé par l'Agent de Calcul) sur l'ensemble du marché des contrats à terme et contrats d'options portant sur les Composants Indice concernés, ou tout marché ou tout système de cotation venant à lui succéder ou lui étant substitué.

Related Exchange means each market or quotation system on which trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the market as a whole for futures and options contracts on the relevant Index Components, or any successor or replacement market or quotation system.

« **Règles de l'Indice** » désigne la méthodologie de l'Indice Propriétaire décrite dans les sections intitulées « Méthodologie Générale des Indices Exane » et « Méthodologie spécifique des Indices Exane », telle que cette méthodologie pourra être modifiée, complétée ou remplacée de temps à autre.

Index Rules means the methodology of the Proprietary Index described in the sections entitled Exane Indices General Methodologies and Exane Indices Specific Methodologies, as amended, supplemented or replaced from time to time.

(b) Cas de Perturbation du Marché

(b) Market Disruption Event

(i) Définitions

(i) Definitions

(A) Définitions spécifiques aux Certificats indexés sur un Indice Mono-Bourse

(A) Specific definitions for Certificates linked to a Mono-Exchange Index

« **Cas de Perturbation du Marché** » désigne la survenance ou l'existence (i) d'une Perturbation des Négociations, (ii) d'une Perturbation de Marché, dont l'Agent de Calcul déterminera, dans chaque cas, qu'elle est substantielle et qui se produira à tout moment pendant la période d'une heure qui précède l'Heure d'Evaluation concernée, ou (iii) d'une Clôture Anticipée. Afin de déterminer si un Cas de Perturbation de Marché existe à un moment quelconque, si un Cas de Perturbation du Marché survient au titre d'une valeur mobilière incluse dans l'Indice à tout moment, le pourcentage de contribution de cette valeur mobilière au niveau de l'Indice sera fondé sur une comparaison (x) de la portion du niveau de l'Indice attribuable à cette valeur mobilière, avec (y) le niveau global de l'Indice, dans chaque cas immédiatement avant la survenance de ce Cas de Perturbation de Marché.

Market Disruption Event means the occurrence or existence (i) of a Trading Disruption, (ii) a Market Disruption, which the Calculation Agent determines, in each case, is material and occurs at any time during the one hour period ending at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure. To determine whether a Market Disruption Event exists at any given time, if a Market Disruption Event occurs in respect of any security included in the Index at any time, the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to such security, and (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.

« **Clôture Anticipée** » désigne la clôture, lors de tout Jour de Bourse, de la Bourse se rapportant à des valeurs mobilières qui constituent 20% au moins du niveau de l'Indice, ou, le cas échéant, du Marché Lié avant son Heure de Clôture Prévue pertinente, à moins que cette heure de clôture anticipée ne soit annoncée par cette Bourse ou par ce Marché Lié une heure au moins avant

Early Closure means the closure, on any Exchange Business Day, of the Exchange relating to securities constituting at least 20% of the level of the Index, or, if applicable, of the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time, unless such earlier closing time is announced by such Exchange or Related Exchange at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time

celle des heures suivantes qui surviendra la première (i) l'heure réelle de clôture de la séance normale de négociation sur cette Bourse ou ce Marché Lié lors de ce Jour de Bourse, ou (ii) la date-limite de soumission des ordres devant être entrés dans le système de la Bourse ou, le cas échéant, du Marché Lié pour exécution à l'Heure d'Evaluation lors de ce Jour de Bourse.

for the regular trading session on such Exchange or such Related Exchange on such Exchange Business Day, or (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or, if applicable, Related Exchange system for execution at the relevant Valuation Time on such Exchange Business Day.

« **Jour de Perturbation** » désigne un Jour de Négociation Prévu où (i) la Bourse concernée et/ou le Marché Lié n'ouvre pas pour la négociation pendant leur séance de négociation habituelle ou (ii) un Cas de Perturbation de Marché est survenu.

Disrupted Day means a Scheduled Trading Day on which (i) the relevant Exchange and/or Related Exchange do not open for trading for the regular trading session or (ii) a Market Disruption Event has occurred.

« **Perturbation de Marché** » désigne tout événement (autre qu'une Clôture Anticipée ou qu'une Perturbation des Négociations) qui perturbe ou réduit (comme l'Agent de Calcul le déterminera) la capacité des participants au marché en général (i) d'effectuer des transactions sur des valeurs mobilières qui constituent 20 % au moins du niveau de l'Indice, ou d'obtenir des cours de marché pour des valeurs mobilières qui constituent 20 % au moins du niveau de l'Indice, ou (ii) d'effectuer des transactions sur des contrats à terme ou contrats d'options se rapportant à l'Indice, ou d'obtenir des cours de marché pour ces contrats à terme ou contrats d'options, sur le Marché Lié.

Market Disruption means any event (other than an Early Closure or Trading Disruption) which disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for, securities representing at least 20% of the level of the Index or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index, on the Related Exchange.

« **Perturbation des Négociations** » désigne toute suspension ou limitation des négociations imposée par la Bourse ou, le cas échéant, le Marché Lié concerné ou autrement (autre qu'une Clôture Anticipée ou qu'une Perturbation de Marché), que ce soit en raison de fluctuations de cours excédant les limites permises par la Bourse ou le Marché Lié concerné ou autrement, (i) sur toute Bourse se rapportant à des titres qui composent 20 % au moins du niveau de l'Indice, ou (ii) sur les contrats à terme ou les contrats d'options relatifs à l'Indice sur le Marché Lié concerné.

Trading Disruption means any suspension or limitation on trading imposed by the Exchange or, if applicable, the relevant Related Exchange or otherwise (other than an Early Closure or Market Disruption), whether by reason of price fluctuations exceeding limits permitted by the Exchange or the relevant Related Exchange or otherwise, (i) on any Exchange in relation to securities representing at least 20% of the level of the Index, or (ii) on futures or options contracts relating to the Index on the relevant Related Exchange.

(B) Définitions spécifiques aux Certificats indexés sur un Indice Multi-Bourses

(B) Specific definitions for Certificates linked to a Multi-Exchange Index

« **Cas de Perturbation du Marché** » désigne :

Market Disruption Event means:

- la survenance ou l'existence, au titre de tout Composant :

  I. d'une Perturbation des Négociations au titre de ce Composant, dont l'Agent de Calcul déterminera qu'elle est substantielle et qui se produira à tout moment pendant la

- the occurrence or existence, in respect of any Component:

  I. of a Trading Disruption in respect of such Component, which the Calculation Agent determines is material and which occurs at any time during the one-hour period

période d'une heure qui précède l'Heure d'Evaluation au titre de la Bourse sur lequel ce Composant est principalement négocié ; et/ou

II. d'une Perturbation de Marché au titre de ce Composant, dont l'Agent de Calcul déterminera qu'elle est substantielle et qui se produira à tout moment pendant la période d'une heure qui précède l'Heure d'Evaluation au titre de la Bourse sur lequel ce Composant est principalement négocié ; et/ou

III. d'une Clôture Anticipée au titre de ce Composant ; et

- la situation dans laquelle le total de tous les Composants au titre desquels une Perturbation des Négociations et/ou une Perturbation de Marché et/ou une Clôture Anticipée survient ou existe, compose 20 % au moins du niveau de l'Indice ; OU

- la survenance ou l'existence, au titre de contrats à terme ou de contrats d'options se rapportant à l'Indice : (a) d'une Perturbation des Négociations, (b) d'une Perturbation de Marché, dont l'Agent de Calcul déterminera, dans chaque cas, qu'elle est substantielle et qui se produira à tout moment pendant la période d'une heure qui précède l'Heure d'Evaluation concernée au titre du Marché Lié, ou (iii) d'une Clôture Anticipée, dans chaque cas au titre de ces contrats à terme ou ces contrats d'options.

prior to the Valuation Time on the Exchange on which such Component is principally traded; and/or

II. of a Market Disruption in respect of such Component, which the Calculation Agent determines is material and which occurs at any time during the one-hour period prior to the Valuation Time on the Exchange on which such Component is principally traded; and/or

III. of an Early Closure in respect of such Component; and

- the situation in which the total of all Components in respect of which a Trading Disruption and/or Market Disruption and/or Early Closure has occurred or exists, represents at least 20% of the level of the Index; OR

- the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to the Index, of: (a) a Trading Disruption, (b) a Market Disruption, which the Calculation Agent determines, in each case, is material and occurs at any time during the one-hour period prior to the relevant Valuation Time on the Related Exchange, or (iii) an Early Closure, in each case in respect of such futures or options contracts.

Afin de déterminer si un Cas de Perturbation de Marché existe à un moment quelconque au titre d'un Composant, si un Cas de Perturbation de Marché survient au titre de ce Composant à tout moment, le pourcentage de contribution de ce Composant au niveau de l'Indice sera fondé sur une comparaison (x) de la portion du niveau de l'Indice attribuable à ce Composant, avec (y) le niveau global de l'Indice, dans chaque cas en utilisant les pondérations d'ouverture officielles, telles que publiées par le

To determine whether a Market Disruption Event exists at any given time in respect of a Component, if a Market Disruption Event occurs in respect of such Component at any time, the relevant percentage contribution of such Component to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to such Component, and (y) the overall level of the Index, using, in each case, the official opening weightings, as published by the Index Sponsor as part of

Promoteur de l'Indice dans le cadre des « données d'ouverture » du marché.

its market opening data.

« **Clôture Anticipée** » désigne la clôture, lors de tout Jour de Bourse, de la Bourse au titre de tout Composant ou du Marché Lié avant son Heure de Clôture Prévue pertinente, à moins que cette heure de clôture anticipée ne soit annoncée par cette Bourse ou par ce Marché Lié (selon le cas) une heure au moins avant celle des heures suivantes qui surviendra la première (i) l'heure réelle de clôture de la séance normale de négociation sur cette Bourse ou ce Marché Lié (selon le cas) lors de ce Jour de Bourse, ou (ii) la date-limite de soumission des ordres devant être entrés dans le système de la Bourse ou, le cas échéant, du Marché Lié pour exécution à l'Heure d'Evaluation lors de ce Jour de Bourse.

Early Closure means the closure, on any Exchange Business Day, of the Exchange relating to any Component or of the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time, unless such earlier closing time is announced by such Exchange or Related Exchange (as the case may be) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or such Related Exchange (as the case may be) on such Exchange Business Day, or (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or, if applicable, Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

« **Jour de Perturbation** » désigne un Jour de Négociation Prévu où (i) le Promoteur ne publie pas le niveau de l'Indice ou (ii) un Cas de Perturbation de Marché est survenu.

Disrupted Day means a Scheduled Trading Day on which (i) the Sponsor does not publish the Index level or (ii) a Market Disruption Event has occurred.

« **Perturbation de Marché** » désigne tout événement (autre qu'une Clôture Anticipée ou qu'une Perturbation des Négociations) qui perturbe ou réduit (comme l'Agent de Calcul le déterminera) la capacité des participants au marché en général d'effectuer des transactions sur, ou d'obtenir des cours de marché pour : (i) tout Composant sur la Bourse au titre de ce Composant ; (ii) des contrats à terme ou contrats d'options se rapportant à l'Indice, sur le Marché Lié.

Market Disruption means any event (other than an Early Closure or Trading Disruption) which disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for: (i) any Component on the Exchange in respect of such Component; (ii) futures or options contracts relating to such Index, on the Related Exchange.

« **Perturbation des Négociations** » désigne toute suspension ou limitation des négociations imposée par la Bourse ou, le cas échéant, le Marché Lié concerné ou autrement (autre qu'une Clôture Anticipée ou qu'une Perturbation de Marché), que ce soit en raison de fluctuations de cours excédant les limites permises par la Bourse ou le Marché Lié concerné ou autrement, (i) de tout Composant sur la Bourse au titre de ce Composant, ou (ii) sur les contrats à terme ou les contrats d'options relatifs à l'Indice sur le Marché Lié.

Trading Disruption means any suspension or limitation on trading imposed by the Exchange or, if applicable, the relevant Related Exchange or otherwise (other than an Early Closure or Market Disruption), whether by reason of price fluctuations exceeding limits permitted by the Exchange or the relevant Related Exchange or otherwise (i) on any Component on the Exchange in respect of such Component or (ii) on futures or options contracts relating to such Index, on the Related Exchange.

(C) Définitions spécifiques aux Certificats indexés sur un Indice Propriétaire

(C) Specific definitions for Certificates linked to a Proprietary Index

« **Cas de Perturbation Action** » désigne la survenance de l'un des Evénements décrits à la Modalité 5.7(b)(Modalité relative aux cas de perturbation de marché affectant un sous-jacent action).

Share Disruption Event means the occurrence of any of the Events described in Condition 5.7(b)(Condition relating to market disruption events affecting an underlying share).

« **Cas de Perturbation du Marché** » désigne la survenance de l'un des événements suivants dont l'Agent

Market Disruption Event means the occurrence of any of the following events, in respect of which the

de Calcul déterminera qu'il est substantiel : (a) la non-publication du Cours de Clôture ou (b) un Evénement Composant Indice.

« **Cas de Perturbation Fonds** » désigne la survenance de l'un des Evénements décrits à la Modalité 5.10(b) (Modalité relative aux cas de perturbation de marché affectant un sous-jacent fonds).

« **Cas de Perturbation Indice** » désigne la survenance de l'un des Evénements décrits au présent paragraphe (b) (Paragraphe relatif aux cas de perturbation de marché affectant un sous-jacent indice mono-bourse ou indice multi-bourse).

« **Cas de Perturbation Contrat à Terme** » désigne la survenance de l'un des Evénements décrits à la Modalité 5.11(b) (Modalité relative aux cas de perturbation de marché affectant un sous-jacent contrat à terme).

« **Evénement Composant Indice** » désigne la survenance de l'un quelconque des événements suivants :

- pour un Indice Propriétaire dont les Composants Indice comprennent, sans caractère limitatif, un ou plusieurs Instruments Action, la survenance d'un Cas de Perturbation Action affectant un ou plusieurs de ces Instruments Action ; et
- pour un Indice Propriétaire dont les Composants Indice comprennent, sans caractère limitatif, un ou plusieurs Instruments Fonds, la survenance d'un Cas de Perturbation Fonds affectant un ou plusieurs de ces Instruments Fonds ; et
- pour un Indice Propriétaire dont les Composants Indice comprennent, sans caractère limitatif, un ou plusieurs Instruments Indice, la survenance d'un Cas de Perturbation Indice affectant un ou plusieurs de ces Instruments Indice ; et
- pour un Indice Propriétaire dont les Composants Indice comprennent, sans caractère limitatif, un ou plusieurs Instruments Contrat à Terme, la survenance d'un Cas de Perturbation Contrat à Terme affectant un ou plusieurs de ces Instruments Contrat à Terme.

(ii) Conséquences d'un Cas de Perturbation de Marché

(A) Conséquences d'un Cas de Perturbation de Marché pour un Indice qui ne serait pas un Indice Propriétaire

Calculation Agent will determine whether such event is material: (a) the non-publication of the Closing Price or (b) an Index Component Event.

Fund Disruption Event means the occurrence of any of the Events described in Condition 5.10(b)(Condition relating to market disruption events affecting an underlying fund).

Index Disruption Event means the occurrence of any of the Events described in this paragraph (b) (Paragraph relating to market disruption events affecting an underlying mono-exchange index or multi-exchange index).

Futures Contract Disruption Event means the occurrence of any of the Events described in Condition 5.11(b) (Condition relating to market disruption events affecting an underlying futures contract).

Index Component Event means the occurrence of any of the following events:

- in respect of a Proprietary Index whose Index Components include, without limitation, one or more Share Instruments, the occurrence of a Share Disruption Event affecting one or more of such Share Instruments; and
- in respect of a Proprietary Index whose Index Components include, without limitation, one or more Fund Instruments, the occurrence of a Fund Disruption Event affecting one or more of such Fund Instruments; and
- in respect of a Proprietary Index whose Index Components include, without limitation, one or more Index Instruments, the occurrence of an Index Disruption Event affecting one or more of such Index Instruments; and
- in respect of a Proprietary Index whose Index Components include, without limitation, one or more Futures Contract Instruments, the occurrence of a Futures Contract Disruption Event affecting one or more of such Futures Contract Instruments.

(ii) Consequences of a Market Disruption Event

(A) Consequences of a Market Disruption Event for an Index (other than a Proprietary Index)

Si une Date d'Evaluation est un Jour de Perturbation, cette Date d'Evaluation sera le premier Jour de Bourse suivant qui n'est pas un Jour de Perturbation, à moins que chacun des cinq Jours de Bourse suivant immédiatement la Date d'Evaluation Prévue ne soit un Jour de Perturbation.

Dans ce cas, (1) ce cinquième Jour de Perturbation sera réputé être la Date d'Evaluation nonobstant le fait que ce jour est un Jour de Perturbation et (2) l'Agent de Calcul déterminera le niveau de cet Indice à l'Heure d'Evaluation au cours de ce cinquième Jour de Perturbation, selon les dernières formule(s) et méthode(s) de calcul de cet Indice en vigueur immédiatement avant ce Cas de Perturbation du Marché, en n'utilisant (1) que les titres qui composaient l'Indice concerné immédiatement avant ce Cas de Perturbation du Marché, (autres que les titres qui auront depuis cessé d'être cotés à la Bourse) et, (2) si les négociations des titres qui composaient cet Indice ont été suspendues ou limitées dans une mesure significative, la juste valeur de marché qu'aurait reflété le cours négocié à la Bourse, en l'absence de cette suspension ou limitation, à l'Heure d'Evaluation au cours de ce cinquième Jour de Bourse, pour chaque titre compris dans l'Indice.

A défaut de reporter la Date d'Evaluation, l'Agent de Calcul pourra déterminer le niveau de l'Indice à partir d'un cours coté disponible sur un instrument financier à terme indexé sur l'Indice à la Date d'Evaluation.

Pour la détermination du niveau de l'Indice, l'Agent de Calcul pourra tenir compte de la valeur de marché des différents instruments financiers de couverture mis en place par l'Emetteur concernant les Certificats, corrigée des pertes ou des gains éventuellement subis ou réalisés, selon le cas, par l'Emetteur du fait du Cas de Perturbation du Marché.

(B) Conséquences d'un Cas de Perturbation de Marché pour un Indice Propriétaire

Si une Date d'Evaluation est un Jour de Perturbation pour un Indice Propriétaire, cette Date d'Evaluation sera le premier Jour de Négociation Prévu suivant qui n'est pas un Jour de Perturbation au titre de cet Indice Propriétaire, à moins que chacun des cinq Jours de Négociation Prévus suivant immédiatement la Date d'Evaluation Prévue ne soit un Jour de Perturbation.

Dans ce cas, (1) ce cinquième Jour de Perturbation sera réputé être la Date d'Evaluation nonobstant le fait que ce jour est un Jour de Perturbation et (2) l'Agent de Calcul déterminera le niveau de cet Indice Propriétaire ce

If a Valuation Date is a Disrupted Day, such Valuation Date shall be the next following Exchange Business Day which is not a Disrupted Day, unless each of the five Exchange Business Days immediately following the Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day.

In such case, (1) such fifth Disrupted Day shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding that such day is a Disrupted Day and (2) the Calculation Agent shall determine the level of such Index at the Valuation Time on such fifth Disrupted Day, using the latest formula(s) and method(s) for calculating such Index in force immediately prior to such Market Disruption Event, using (1) only the securities comprised in the relevant Index immediately prior to such Market Disruption Event, (other than any securities which have since ceased to be quoted on such Exchange) and (2) if trading in the securities which comprised such Index has been suspended or limited to a material extent, the fair market value that would have been reflected in the price traded on the Exchange in the absence of such suspension or limitation, at the Valuation Time on such fifth Exchange Business Day, for each security comprised in the Index.

Failing the postponement of the Valuation Date, the Calculation Agent may determine the level of the Index from available quoted prices for forward financial instruments linked to the Index on the Valuation Date.

In order to determine the level of the Index, the Calculation Agent may take into account the market value of any hedging instruments put in place by the Issuer in relation to the Certificates, adjusted for gains or losses, if any, realised or incurred, as the case may be, by the Issuer due to the Market Disruption Event.

(B) Consequences of a Market Disruption Event for a Proprietary Index

If a Valuation Date is a Disrupted Day for a Proprietary Index, such Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Day in respect of such Proprietary Index, unless each of the five Scheduled Trading Days immediately following the Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day.

In such case, (1) such fifth Disrupted Day shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding that such day is a Disrupted Day and (2) the Calculation Agent shall determine the level of such Proprietary Index on such fifth

cinquième Jour de Perturbation, conformément à la dernière formule et méthode de calcul de l'Indice Propriétaire en vigueur avant la survenance du premier Jour de Perturbation.

Disrupted Day, using the latest formula and method for calculating such Proprietary Index in force prior to such first Disrupted Day.

(iii) Notifications

(iii) Notices

L'Agent de Calcul notifiera à l'Emetteur, dès que possible, la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché à une date qui, en l'absence de la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché, aurait été la Date d'Evaluation.

The Calculation Agent shall notify the Issuer, as soon as possible, of the occurrence of a Market Disruption Event on any date which, in the absence of such Market Disruption Event, would have been the Valuation Date.

L'Emetteur notifiera dès que possible aux Porteurs la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché, conformément aux dispositions de la Modalité 19.

The Issuer shall, as soon as possible, notify the Holders of the occurrence of a Market Disruption Event, in accordance with the provisions of Condition 19.

(c) Ajustements

(c) Adjustments

(i) Principes

(i) Principles

En cas de survenance de certains événements définis aux paragraphes (ii) et (iii) ci-dessous et affectant un Indice (un « **Evénement** »), l'Agent de Calcul pourra, eu égard aux Certificats dont la Date Effective de l'Evénement est concomitante ou antérieure à la Date d'Evaluation continuer à exécuter ses obligations, sous réserve des ajustements qu'il estimera nécessaire. A cet effet, l'Agent de Calcul appliquera successivement ou alternativement et tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives :

If certain events defined in paragraphs (ii) and (iii) below and affecting an Index (an **Event**) occur, the Calculation Agent may, as regards Certificates in respect of which the Event Effective Date falls on or prior to the Valuation Date, continue to perform its obligations, subject to such adjustments as it considers necessary. To this end, the Calculation Agent shall apply one after antoher or alternatively as specified in the Final Terms:

(a) la même méthode que celle appliquée par le Marché Lié (le cas échéant) ou par toute autre autorité compétente (la « **Méthode du Marché Lié** ») (sauf pour les Indices Propriétaires), ou

(a) the same method as that applied by the Related Exchange (if applicable) or any other relevant authority (the **Related Exchange Method**) (except for Proprietary Indices), or

(b) les méthodes décrites aux paragraphes (ii) et (iii) relatifs à l'adaptation du Certificat aux modifications de l'Indice ou à sa Substitution (la « **Méthode de l'Agent de Calcul** »).

(b) the methods described in paragraphs (ii) and (iii) to adapt the Certificates to the modifications to the Index or its Substitution (the **Calculation Agent Method**).

Si l'Agent de Calcul détermine que la Méthode du Marché Lié ou la Méthode de l'Agent de Calcul est techniquement impossible à mettre en œuvre ou inappropriée, il pourra (sauf pour les Indices Propriétaires) procéder à tout autre ajustement qu'il jugera nécessaire.

If the Calculation Agent determines that the Related Exchange Method or Calculation Agent Method is technically impossible to implement or inappropriate, it may (except for Proprietary Indices) make any other adjustment it deems necessary.

A défaut, l'Emetteur pourra mettre un terme à ses obligations, en notifiant aux Porteurs, conformément à la Modalité 19 la juste valeur de marché des Certificats, telle que déterminée par l'Agent de Calcul. Les modalités de règlement interviendront dès que possible à la juste valeur de marché spécifiée (la « **Méthode de Règlement** »).

Failing the above, the Issuer may terminate its obligations by notifying the Holders, in accordance with Condition 19, of the fair market value of the Certificates, as determined by the Calculation Agent. Settlement terms shall be implemented as soon as possible at the specified fair market value (the **Settlement Method**).

Par exception avec ce qui précède et dans l'hypothèse où

Notwithstanding the above, if such option is specified as

cette option est indiquée comme étant applicable dans les Conditions Définitives applicables, le paiement de la Juste Valeur de Marché Capitalisée sera effectué à la Date de Règlement (l'« **Option de Juste Valeur de Marché Capitalisée** »).

Pour les besoins d'interprétation du présent paragraphe, la « **Juste Valeur de Marché Capitalisée** » désigne la juste valeur de marché du Certificat capitalisée entre la Date Effective de l'Evénement et la Date de Règlement au taux EONIA capitalisé tel que constaté sur la page Bloomberg EONCAPL7 Index ou à tout autre taux spécifié dans les Conditions Définitives applicables.

Tout ajustement décidé par l'Agent de Calcul prend effet à chacune des Dates d'Evaluation postérieures à l'Evènement.

(ii) Méthodes de réalisation de certains ajustements sur Indice (à l'exclusion des Indices Propriétaires)

Si l'Agent de Calcul applique la Méthode de l'Agent de Calcul plutôt que la Méthode du Marché Lié, il pourra procéder aux ajustements indiqués ci-après.

(A) Calcul et publication d'un Indice par un promoteur

Si un Indice cesse d'être calculé et/ou rendu public par son Promoteur à la Date d'Evaluation ou à une date antérieure, mais est calculé et/ou publié par une autre personne, organisme ou successeur désigné par le Promoteur ou toute autre autorité compétente (le « **Nouveau Promoteur** »), le niveau de référence de l'Indice sera déterminé sur la base du niveau de l'Indice tel que calculé et/ou publié par le Nouveau Promoteur.

Le nom du Nouveau Promoteur et les modalités et conditions de calcul et/ou de diffusion de l'Indice seront notifiées dès que possible aux Porteurs conformément à la Modalité 19.

(B) Modification du calcul ou remplacement d'un Indice

Si, à la Date d'Evaluation ou à une date antérieure, le Promoteur ou, le cas échéant, le Nouveau Promoteur ou toute autre autorité compétente modifie de façon significative la méthode de calcul d'un Indice, ou si le Promoteur remplace un Indice par un nouvel indice, ce nouvel indice devant être utilisé comme nouveau sous-jacent des Certificats, l'Agent de Calcul pourra :

being applicable in the applicable Final Terms, payment of the Capitalised Fair Market Value shall be made on the Settlement Date (the **Capitalised Fair Market Value Option**).

For the purposes of this paragraph, the "**Capitalised Fair Market Value**" means the fair market value of the Certificate capitalised between the Event Effective Date and the Settlement Date at the capitalised EONIA rate appearing on the Bloomberg EONCAPL7 Index screen page, or any other rate specified in the applicable Final Terms.

Any adjustment decided by the Calculation Agent shall take effect on each Valuation Date subsequent to the Event.

(ii) Adjustment methods applicable to Indices (other than Proprietary Indices)

If the Calculation Agent applies the Calculation Agent Method, rather than the Related Exchange Method, it may make the following adjustments.

(A) Calculation and publication of an Index by a sponsor

If an Index ceases to be calculated and/or published by the Sponsor of such Index on the Valuation Date or on an earlier date, but is calculated and/or published by another person, organisation, or a successor designated by the Sponsor or any other competent authority (the "**New Sponsor**"), the reference level of the Index shall be determined on the basis of the level of the Index as calculated and/or published by the New Sponsor.

The name of the New Sponsor and the terms and conditions for the calculation and/or distribution of the Index shall be notified as soon as possible to the Holders in accordance with Condition 19.

(B) Change in the calculation or replacement of an Index

If, on the Valuation Date or an earlier date, the Sponsor or, if applicable, the New Sponsor or any other competent authority significantly changes the method of calculating an Index, or if the Sponsor replaces an Index with a new Index and such new Index must be used as the new underlying instrument of the Certificates, the Calculation Agent may:

(a) utiliser l'Indice ainsi calculé ou remplacer l'Indice par le nouvel indice, selon le cas, en le multipliant, si nécessaire, par un coefficient assurant la continuité de l'Indice servant de sous-jacent aux Certificats ; l'Indice ainsi calculé ou le nouvel indice, selon le cas, ainsi que le coefficient, si nécessaire, feront l'objet d'une notification dès que possible aux Porteurs conformément à la Modalité 19 ; ou

(b) procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de l'Indice affecté.

(C) Non publication ou arrêt du calcul d'un Indice

Si, à la Date d'Evaluation ou à une date antérieure, le Promoteur ou le Nouveau Promoteur ne publie pas ou cesse définitivement de calculer l'Indice sans fournir de nouvel Indice, ou s'il n'est plus possible d'utiliser normalement l'Indice comme Indice sous-jacent des Certificats, l'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de l'Indice affecté.

(D) Modification de la loi

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de l'Indice concerné si, à ou après la Date d'Emission, (A) du fait de l'adoption ou de toute modification de toute loi ou de toute réglementation (notamment, sans que cela soit limitatif, toute loi fiscale), ou (B) du fait de la promulgation d'une interprétation nouvelle ou d'une modification de l'interprétation de toute loi ou réglementation applicable par toute juridiction, tribunal ou autorité de régulation (y compris toute action entreprise par une autorité fiscale), l'Agent de Calcul détermine de bonne foi (X) que la détention, l'acquisition ou l'aliénation des Indices concernés est devenue illégale ou contraire à toute réglementation pour l'Agent de Couverture, de détenir, d'acquérir ou de céder des Positions Couvertes relatives à ces Certificats, ou (Y) que le coût de l'exécution de ses obligations au titre des Certificats augmentera significativement (notamment, sans que cela soit limitatif, du fait de toute augmentation de l'impôt à payer, diminution d'un crédit d'impôt ou conséquence défavorable sur sa situation fiscale).

(a) use the Index so calculated or replace the Index with the new index, as applicable, by multiplying it, if necessary, by a factor that ensures the continuity of the Index used as the underlying instrument for the Certificates; the Index so calculated or the new index, as applicable, as well as the factor, if necessary, shall be notified as soon as possible to the Holders in accordance with Condition 19; or

(b) make adjustments to the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to proceed with Substitution of the affected Index.

(C) Non-publication or cessation of calculation of an Index

If, on the Valuation Date or an earlier date, the Sponsor or the New Sponsor does not publish or definitively stops calculating the Index without providing a new Index, or if it is no longer possible to use the Index normally as the Index underlying the Certificates, the Calculation Agent may make adjustments to the redemption, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the affected Index.

(D) Change of law

The Calculation Agent may make adjustments to the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Index if, on or after the Issue Date, (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of new interpretations or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Calculation Agent determines in good faith that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of the relevant Indices or contrary to any regulations for the Hedging Party to hold, acquire or dispose of Hedged Positions relating to such Certificates, or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

(E) Perturbation de la Couverture

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de l'Indice concerné si l'Agent de Couverture n'est pas en mesure, après avoir fourni des efforts commercialement raisonnables, (A) d'acquérir, d'établir, de rétablir, de remplacer, de substituer, de maintenir, de dénouer ou de transférer toute(s) opération(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque indices généré par l'émission du Certificat concerné et l'exécution de ses obligations y afférentes ou (B) de réaliser, de recouvrer ou de transférer les revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type.

(E) Hedging Disruption

The Calculation Agent may make adjustments to the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Index if, the Hedging Party is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) that it deems necessary to hedge the index risk generated by issuing the relevant Certificate and performing its obligations thereunder, or (B) realise, recover or remit the proceeds generated by any such transaction(s) or asset(s).

(F) Augmentation du coût de couverture

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de l'Indice concerné si l'Agent de Couverture encourt une augmentation significative (par rapport aux circonstances prévalant à la Date d'Emission) des montants d'impôts, de taxes, de frais ou de commissions (à l'exclusion des commissions de courtage) liés à (A) l'acquisition, l'établissement, le remplacement, la substitution, le maintien, le dénouement ou le transfert de toute(s) opérations(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque indices généré par l'émission du Certificat concerné et l'exécution de ses obligations y afférentes, ou (B) la réalisation, le recouvrement ou le transfert des revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type, étant précisé que toute augmentation significative d'un tel montant encourue du seul fait de la dégradation de la solvabilité de l'Agent de Couverture ne sera pas considérée comme une augmentation du coût de couverture.

(F) Increase in hedging costs

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Index if, the Hedging Party incurs a materially increased (as compared with the circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the index risk of entering into and performing its obligations with respect to the relevant Certificate, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Hedging Party shall not be deemed an increased cost of hedging.

(iii) Méthodes de réalisation additionnelles de certains ajustements sur Indice Propriétaire

(iii) Additional methods of adjustment for Proprietary Indices

(A) L'Agent de Calcul de l'Indice calcule et annonce un Indice Propriétaire de Remplacement

(A) The Index Calculation Agent calculates and announces a Substitute Proprietary Index

Si un Indice Propriétaire (i) n'est pas calculé et annoncé par l'Agent de Calcul de l'Indice mais par un agent de calcul qui remplace l'Agent de Calcul de l'Indice (l'« **Agent de Calcul de Remplacement** ») acceptable pour l'Agent de Calcul, ou (ii) est remplacé par un nouvel Indice Propriétaire qui utilise, selon l'Agent de Calcul, la même formule et méthode de calcul ou une formule et

If a Proprietary Index (i) is not calculated and published by the Index Calculation Agent but by a replacement Index Calculation Agent (the **Replacement Index Calculation Agent**) acceptable to the Calculation Agent, or (ii) is replaced by a new Proprietary Index which uses, in the opinion of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula and calculation method as

méthode de calcul substantiellement similaire à celles utilisées pour le calcul de cet Indice Propriétaire, alors dans chaque cas, cet Indice Propriétaire (l'« **Indice Propriétaire de Remplacement** ») sera réputé être l'Indice Propriétaire.

(B) Modification et Cessation du calcul d'un Indice Propriétaire

Si le Promoteur de l'Indice effectue ou annonce qu'il effectuera un changement important dans la formule ou la méthode de calcul de l'Indice Propriétaire donné ou, de toute autre manière, modifie de manière significative cet Indice Propriétaire (autre qu'une modification prescrite dans cette formule ou cette méthode pour maintenir cet Indice Propriétaire dans le cas de changements dans les éléments qui le constituent et leur capitalisation ou dans les contrats ou matières premières et de tout autre événement courant) (la « **Modification de l'Indice Propriétaire** ») ou supprime de manière permanente l'Indice Propriétaire et aucun Indice Propriétaire de Remplacement n'existe (la « **Suppression de l'Indice Propriétaire** »), alors l'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats notamment en calculant le niveau de cet Indice Propriétaire conformément aux Règles de l'Indice en vigueur avant cette modification ou cette suppression mais en n'utilisant que les Composants de l'Indice immédiatement avant cette Modification de l'Indice Propriétaire ou avant cette Suppression de l'Indice Propriétaire, ou l'Agent de Calcul pourra procéder à la Substitution de l'Indice Propriétaire.

(C) Changement au sein du Conseiller de l'Indice

L'Agent de Calcul pourra procéder à la Substitution de l'Indice concerné si (i) le Conseiller de l'Indice n'occupe plus ses fonctions et qu'aucun successeur satisfaisant selon l'opinion de l'Agent de Calcul n'a été nommé en remplacement dans les cinq (5) Jours Ouvrés postérieures à cet événement, (ii) en cas de changement de contrôle du Conseiller de l'Indice ou (iii) le Conseiller de l'Indice n'est plus en mesure, selon l'Agent de Calcul, d'exercer son activité avec la même attention et diligence que celle prévalant à la Date d'Emission, notamment en raison d'une décision légale, réglementaire ou d'une autorité de tutelle ou fait l'objet d'une procédure de redressement judiciaire, de liquidation ou d'insolvabilité ou, à un moment quelconque, cesser d'honorer ses dettes, ou fait l'objet d'un retrait temporaire ou définitif de son agrément, ou fait l'objet d'une procédure disciplinaire ou administrative de la part de ses autorités de tutelle ou agit de manière frauduleuse ou en cas de survenance de tout

that used to calculate such Proprietary Index then, in each case, such susbstitute Proprietary Index (the **Substitute Proprietary Index**) shall be deemed to be the Proprietary Index.

(B) Modification and cessation of calculation of a Proprietary Index

If the Index Sponsor makes or announces its intention to make a significant change to the formula or method of calculation of a given Proprietary Index or makes any other material modification to such Proprietary Index (other than any modification prescribed in such formula or method in order to maintain such Proprietary Index in the event of change to any of the elements comprised in the Proprietary Index, their capitalisation or in contracts or commodities or any other routine event) (**Proprietary Index Modification**) or permanently cancels the Proprietary Index and no Substitute Proprietary Index exists (**Proprietary Index Cancellation**), then the Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates by, in particular, calculating the level of such Proprietary Index in accordance with the Index Rules in force prior to such modification or cancellation, but using only the Index Components immediately prior to such Proprietary Index Modification or Proprietary Index Cancellation, or the Calculation Agent may proceed with Substitution of the Proprietary Index.

(C) Change of Index Adviser

The Calculation Agent may proceed with Substitution of the relevant Index if (i) the Index Adviser ceases to perform its functions and no satisfactory successor, in the opinion of the Calculation Agent, has been appointed to replace it within five (5) Business Days following such event, (ii) there is a change of control of the Index Adviser or (iii) the Index Adviser is no longer able, in the opinion of the Calculation Agent, to perform its functions with the same care and attention as prior to the Issue Date, in particular due to a legal or regulatory decision or decision of a supervisory authority or is the subject of judicial reorganisation, liquidation or insolvency proceedings or, at any time, ceases to honour its debts or is the subject of a temporary or permanent withdrawal of its licence, or is the subject of disciplinary or administrative proceedings initiated by its supervisory authorities or acts in a fraudulent manner or any other event occurs which, in the opinion of the Calculation Agent, has a material adverse

autre événement qui, selon l'Agent de Calcul, a un effet défavorable significatif à l'égard de l'Indice Propriétaire.

(i) Modification de la loi

L'Emetteur pourra procéder au règlement anticipé des Certificats selon la Méthode de t Règlement indiquée ci-dessus, si, à ou après la Date d'Emission, (A) du fait de l'adoption ou de toute modification de toute loi ou de toute réglementation (notamment, sans que cela soit limitatif, toute loi fiscale), ou (B) du fait de la promulgation d'une interprétation nouvelle ou d'une modification de l'interprétation de toute loi ou réglementation applicable par toute juridiction, tribunal ou autorité de régulation (y compris toute action entreprise par une autorité fiscale), l'Agent de Calcul détermine de bonne foi (X) que la détention, l'acquisition ou l'aliénation des Indices Propriétaires concernés est devenue illégale ou contraire à toute réglementation pour l'Agent de Couverture, de détenir, d'acquérir ou de céder des Positions Couvertes relatives à ces Certificats, ou (Y) que le coût de l'exécution de ses obligations au titre des Certificats augmentera significativement (notamment, sans que cela soit limitatif, du fait de toute augmentation de l'impôt à payer, diminution d'un crédit d'impôt ou conséquence défavorable sur sa situation fiscale).

(ii) Perturbation de la Couverture

L'Emetteur pourra procéder au règlement anticipé des Certificats sous réserve d'un préavis de trois (3) Jours Ouvrés selon la Méthode de Règlement indiquée ci-dessus si l'Agent de Couverture n'est pas en mesure, après avoir fourni des efforts commercialement raisonnables, (A) d'acquérir, d'établir, de rétablir, de remplacer, de substituer, de maintenir, de dénouer ou de transférer toute(s) opération(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque indices propriétaires généré par l'émission du Certificat concerné et l'exécution de ses obligations y afférentes ou (B) de réaliser, de recouvrer ou de transférer les revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type.

(iii) Augmentation du coût de couverture

L'Emetteur pourra procéder au règlement anticipé des Certificats sous réserve d'un préavis de trois (3) Jours Ouvrés selon la Méthode de Règlement indiquée ci-dessus si l'Agent de Couverture encourt une augmentation significative (par rapport aux circonstances prévalant à la Date d'Emission) des montants d'impôts, de taxes, de frais ou de commissions (à l'exclusion des commissions de courtage) liés à (A) l'acquisition, l'établissement, le remplacement, la substitution, le maintien, le dénouement ou le transfert de toute(s) opérations(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque indices propriétaires généré par l'émission du Certificat concerné

effect on the Proprietary Index.

(i) Change of law

The Issuer may redeem the Certificates early using the Settlement Method specified above, if on, or after, the Issue Date, (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of new interpretations or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Calculation Agent determines in good faith that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of the relevant Proprietary Indices or contrary to any regulations for the Hedging Party to hold, acquire or dispose of Hedged Positions relating to such Certificates, or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

(ii) Hedging Disruption

The Issuer may redeem the Certificates early, subject to a notice period of three (3) Business days, using the Settlement Method specified above if, the Hedging Party is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) that it deems necessary to hedge the proprietary index risk generated by issuing the relevant Certificate and performing its obligations thereunder, or (B) realise, recover or remit the proceeds generated by any such transaction(s) or asset(s).

(iii) Increase in hedging costs

The Issuer may redeem the Certificates early, subject to a notice period of three (3) Business days, using the Settlement Method specified above if, the Hedging Party incurs a materially increased (as compared with the circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the proprietary index risk generated by issuing the relevant Certificate and

et l'exécution de ses obligations y afférentes, ou (B) la réalisation, le recouvrement ou le transfert des revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type, étant précisé que toute augmentation significative d'un tel montant encourue du seul fait de la dégradation de la solvabilité de l'Agent de Couverture ne sera pas considérée comme une augmentation du coût de couverture.

performing its obligations thereunder, or (B) to realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Hedging Party shall not be deemed an increased cost of hedging.

(d) Stipulations Générales

(d) General

(i) Si plusieurs Evénements se produisent, les ajustements (éventuels) des modalités des Certificats pour le second Evénement et les suivants porteront sur les modalités des Certificats telles qu'ajustés du fait des Evénements précédents.

(i) If several Events occur, the adjustments (if any) to the terms of the Certificates for the second Event and subsequent Events shall be made to the terms of the Certificates, as adjusted pursuant to previous Events.

(ii) Dès que raisonnablement possible dans les circonstances, après avoir opéré tout ajustement ou modification des modalités des Certificats conformément aux présentes Modalités, l'Agent de Calcul devra en aviser l'Emetteur et l'Agent Payeur Principal, moyennant quoi l'Emetteur ou l'Agent Payeur Principal devra notifier cet ajustement ou cette modification aux Porteurs des Certificats conformément à la Modalité 19.

(ii) The Calculation Agent shall, as soon as reasonably practicable in the circumstances, having made adjustments or modifications to the terms of the Certificates in accordance with these Conditions, notify the Issuer and the Principal Paying Agent, following which the Issuer or the Principal Paying Agent shall give notice of such adjustment and/or modification to the Holders of the Certificates in accordance with Condition 19.

(iii) Tout Règlement en Espèces en application de la Modalité 6.4 sera effectué dans un délai de dix (10) Jours Ouvrés à compter de la notification de l'avis concerné.

(iii) Any Cash Settlement pursuant to Condition 6.4 shall be made within a period of ten (10) Business Days from the date of the relevant notice**.**

5.9 Cas de Perturbation du Marché et Ajustements sur Matières Premières ou Panier de Matières Premières

(a) Définitions

« **Argent** » désigne des barres d'argent ou de l'argent non alloué conformes aux règles du LBMA, sauf stipulation contraire des Conditions Définitives applicables, relatives à la bonne livraison et à la finesse, en vigueur à tout moment.

« **Barrière** » désigne le Prix de la Matière Première indiqué comme tel dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve d'ajustement conformément à l'application du paragraphe (c) ci-dessous

« **Bourse** » désigne la bourse ou le marché réglementé sur lequel la Matière Première est principalement négociée et tel que spécifiée dans les Conditions Définitives applicables.

Changement Substantiel de la Formule » désigne, au titre d'une Matière Première, la survenance depuis la Date d'Emission d'un changement substantiel de la formule ou de la méthode de calcul du Prix de Référence de la Matière Première concernée.

« **Changement Substantiel du Contenu** » désigne, au titre d'une Matière Première, la survenance depuis la Date d'Emission d'un changement substantiel du contenu, de la composition ou de la constitution de la Matière Première concernée.

« **Convention de Couverture** » désigne toutes conventions de couverture conclues par l'Emetteur (et/ou l'un quelconque de ses affiliés respectifs) ou toutes entités concernées par les Conventions de Couverture conclues à tout moment afin de couvrir les Certificats, y compris, sans caractère limitatif, l'achat et/ou la vente de toutes valeurs mobilières, de toutes options ou de tous contrats à terme sur ces valeurs mobilières, tous certificats de dépôt au titre de ces valeurs mobilières, et toutes transactions sur devises y afférentes.

« **Courtiers de Référence pour la Matière Première** » désigne au titre d'une Matière Première (autre que les Métaux Précieux) pour laquelle le Prix de Référence de la Matière Première est le Prix « Courtiers de Référence pour la Matière Première », les quatre courtiers indiqués dans les Conditions Définitives applicables ou, s'ils ne sont pas indiqués, quatre courtiers de premier rang sur le marché

5.9 Market Disruption Events and Adjustments for Commodities or Commodity Baskets

(a) Definitions

Silver means silver bars or non-allocated silver complying with LBMA rules, unless provided otherwise in the applicable Final Terms, relating to good delivery and fineness, in force at any time.

Barrier means the Commodity Price specified as such in the applicable Final Terms, subject to adjustment in accordance with paragraph (c) below

Exchange means the principal exchange or regulated market on which the Commodity is traded, as specified in the applicable Final Terms.

Material Formula Change means, in respect of a Commodity, the occurrence since the Issue Date of a material change in the formula or method of calculation of the Reference Price of the relevant Commodity.

Material Composition Change means, in respect of a Commodity, the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of the relevant Commodity.

Hedging Agreement means all hedging agreements entered into by the Issuer (and/or any of its affiliates) or any entities party to the Hedging Agreements entered into at any time to hedge the Certificates, including, without limitation, the purchase and/or sale of any securities, options, futures contracts on such securities, all certificates of deposit relating to such securities and all related currency transactions.

Commodity Reference Brokers means in respect of a Commodity (other than Precious Metals) for which the Commodity Reference Price is the Commodity Reference Broker Price, the four brokers specified in the applicable Final Terms or, if none are specified, four prime brokers on the relevant market, selected by the Issuer.

concerné, choisis par l'Emetteur.

« **Courtiers de Référence en Métaux Précieux**» désigne, au titre de tous Métaux Précieux pour lesquels le Prix de Référence de la Marchandise est le Prix « Courtiers de Référence pour la Matière Première », les quatre courtiers majeurs qui sont les membres du LBMA indiqués dans les Conditions Définitives, ou si ces Courtiers de Référence en Métaux Précieux ne sont pas ainsi indiqués, qui sont choisis par l'Agent de Calcul, sauf stipulation contraire des Conditions Définitives applicables.

Precious Metals Reference Brokers means, in respect of any Precious Metals for which the Commodity Reference Price is the Commodity Reference Broker Price, the four leading brokers (members of the LBMA) specified in the Final Terms, or if such Precious Metals Reference Brokers are not so specified, those chosen by the Calculation Agent, unless provided otherwise in the applicable Final Terms.

« **Date de Constation Initiale** » a la signification qui lui est donnée dans l'Annexe Technique.

Initial Observation Date shall have the meaning given thereto in the Technical Annex.

« **Date Effective de l'Evènement** » désigne pour les besoins des Cas de Perturbation du Marché, la date à laquelle l'Evènement concerné devient effectif.

Event Effective Date means, for the purposes of a Market Disruption Event, the date on which the relevant Event becomes effective.

« **Heure de Clôture Prévue** » désigne, pour une Bourse ou un Marché Lié et un Jour de Négociation Prévu, l'heure de clôture prévue pour les jours de la semaine sur cette Bourse ou ce Marché Lié le Jour de Négociation Prévu concerné, sans tenir compte des négociations conclues en dehors des horaires normaux ou en dehors des séances de négociations normales.

Scheduled Closing Time means, in respect of an Exchange or Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on the relevant Scheduled Trading Day, without regard to after-hours or any other trading outside of the regular trading sessions.

« **Heure d'Evaluation** » désigne l'heure à la Date d'Evaluation concernée stipulée comme telle dans les Conditions Définitives applicables ou si une telle heure n'est pas stipulée, l'Heure de Clôture Prévue de la Bourse concernée à la Date d'Evaluation concernée.

Valuation Time means the time on the relevant Valuation Date specified as such in the relevant Final Terms or, if no such time is specified, the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant Valuation Date.

« **Jour de Bourse** » désigne soit (i) dans le cas d'une Matière Première, Jour de Bourse (Base Matière Première Unique), soit (ii) dans le cas d'un Panier de Matières Premières (a) Jour de Bourse (Base Toutes Matières Premières) ou (b) Jour de Bourse (Base Par Matière Première), dans chaque cas tel que stipulé dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve que si les Conditions Définitives applicables ne spécifient aucun Jour de Bourse applicable, la clause Jour de Bourse (Base Toutes Matières Premières) sera réputée s'appliquer.

Exchange Business Day means either (i) in the case of a Commodity, an Exchange Business Day (Single Commodity Basis), or (ii) in the case of a Commodity Basket (a) an Exchange Business Day (All Commodities Basis) or (b) an Exchange Business Day (Per Commodity Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that if no Exchange Business Day is specified in the relevant Final Terms, Exchange Business Day (All Commodities Basis) shall be deemed to apply.

« **Jour de Bourse (Base Matière Première Unique)** » désigne tout Jour de Négociation Prévu au cours duquel la Bourse concernée et le Marché Lié concerné, le cas échéant, sont ouverts aux négociations pendant leurs séances de négociations normales respectives, nonobstant toute fermeture d'une Bourse ou d'un Marché Lié avant l'Heure de Clôture Prévue.

Exchange Business Day (Single Commodity Basis) means any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange and Related Exchange, if applicable, are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any closure of an Exchange or Related Exchange prior to the Scheduled Closing Time.

« **Jour de Bourse (Base Par Matière Première)** »

Exchange Business Day (Per Commodity Basis) means,

désigne, pour un Panier de Matières Premières, tout jour au cours duquel la Bourse concernée et le Marché Lié relatif à cette Matière Première sont ouverts aux négociations pendant leurs séances de négociations normales respectives.

in respect of a Commodity Basket, any day on which the relevant Exchange and Related Exchange associated with such Commodity are open for trading during their respective regular trading sessions.

« **Jour de Bourse (Base Toutes Matières Premières)** » désigne, pour un Panier de Matières Premières, tout Jour de Négociation Prévu au cours duquel chaque Bourse et chaque Marché Lié sont ouverts aux négociations pendant leurs séances de négociations normales respectives, nonobstant toute fermeture d'une Bourse ou d'un Marché Lié avant l'Heure de Clôture Prévue.

Exchange Business Day (All Commodities Basis) means, in respect of a Commodity Basket, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any closure of an Exchange or Related Exchange prior to the Scheduled Closing Time.

« **Jour de Négociation Prévu** » signifie soit (i) dans le cas d'une Matière Première, Jour de Négociation Prévu (Base Matière Première Unique), soit (ii) dans le cas d'un Panier de Matières Premières, (a) Jour de Négociation Prévu (Base Toutes Matières Premières) ou (b) Jour de Négociation Prévu (Base Par Matière Première), dans chaque cas tel que stipulé dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve que si les Conditions Définitives applicables ne spécifient aucun Jour de Négociation Prévu, la clause Jour de Négociation Prévu (Base Toutes Matières Premières) sera réputée s'appliquer.

Scheduled Trading Day means either (i) in the case of a Commodity, Scheduled Trading Day (Single Commodity Basis), or (ii) in the case of a Commodity Basket, (a) Scheduled Trading Day (All Commodities Basis) or (b) Scheduled Trading Day (Per Commodity Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that if no Scheduled Trading Day is specified as being applicable in the relevant Final Terms, Scheduled Trading Day (All Commodities Basis) shall be deemed to apply.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Par Matière Première)** » désigne, pour un Panier de Matières Premières, tout jour au cours duquel la Bourse concernée et le Marché Lié relatif à une Matière Première sont prévus d'être ouverts aux négociations pendant leurs sessions de négociations normales.

Scheduled Trading Day (Per Commodity Basis) means, in respect of a Commodity Basket, any day on which the relevant Exchange and Related Exchange associated with such Commodity are scheduled to be open for trading during their regular trading sessions.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Matière Première Unique)** » désigne tout jour au cours duquel la Bourse concernée et le Marché Lié concerné sont prévus d'être ouverts aux négociations pendant leurs sessions de négociations normales.

Scheduled Trading Day (Single Commodity Basis) means any day on which the relevant Exchange and relevant Related Exchange are scheduled to be open for trading during their regular trading sessions.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Toutes Matières Premières)** » désigne, pour un Panier de Matières Premières, tout jour au cours duquel chaque Bourse et chaque Marché Lié relatif à toutes les Matières Premières composant le Panier de Matières Premières sont prévus d'être ouverts aux négociations pendant leurs sessions de négociations normales.

Scheduled Trading Day (All Commodities Basis) means, in respect of a Commodity Basket, any day on which each Exchange and each Related Exchange associated with all of the Commodities comprised in the Commodity Basket are scheduled to be open for trading during their regular trading sessions.

« **Jour Ouvré Marchandise** » désigne au titre d'une Matière Première (autre que les Métaux Précieux) pour laquelle le Prix de Référence de la Matière Première n'est pas un Prix annoncé ou publié par une Bourse, un jour au titre duquel le Sponsor du Prix de Référence de la Matière Première ou la Source de Prix a publié (ou aurait publié,

Commodity Business Day means for a Commodity (other than Precious Metals) in respect of which the Commodity Reference Price is not a Price announced or published by an Exchange, a day on which the Sponsor of the Commodity Reference Price or the Price Source has published (or would, but for the occurrence of a Market

sans la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché) un Prix ; et au titre de tous Métaux Précieux, tout jour où les banques commerciales sont ouvertes à Londres et à New York et dans tout lieu dont l'Emetteur ou l'Agent de Calcul pourra déterminer qu'il est le lieu où le paiement sera ou devra être effectué pour ces Métaux Précieux en vertu de toutes les Conventions de Couvertures connexes.

Disruption Event, have published) a Price; and in respect of any Precious Metal, any day on which commercial banks are open in London and New York and in any place which the Issuer or the Calculation Agent may determine is the place where payment shall or must be made for such Precious Metals pursuant to any related Hedging Agreements.

« **LBMA** » désigne London Bullion Market Association, ou son successeur.

LBMA means the London Bullion Market Association, or its successor.

« **LPPM** » désigne London Platinum and Palladium Market, ou son successeur.

LPPM means the London Platinum and Palladium Market, or its successor.

« **Marché Lié** » désigne un marché organisé sur lequel des contrats à terme et/ou d'options sur une Matière Première sont négociés tel que spécifié dans les Conditions Définitives applicables ou tout marché lui succédant ou tout autre marché qui serait ultérieurement désigné par l'Emetteur pour remplacer le Marché Lié spécifié dans les Conditions Définitives applicables.

Related Exchange means an organised market on which futures contracts and/or options on a Commodity are traded, as specified in the applicable Final Terms or any successor market or any other market that may be nominated subsequently by the Issuer to replace the Related Exchange specified in the applicable Final Terms.

« **Matière Première** » désigne sous réserve d'ajustement conformément au paragraphe (c) ci-dessous, (a) (i) la marchandise, le (ii) contrat d'options relatif à une marchandise, (iii) le contrat à terme relatif à une marchandise, (iv) le contrat d'options relatif à un contrat à terme sur une marchandise, (v) le contrat de swap se rapportant à l'un quelconque des éléments visés aux (i) à (iv), ou (vi) tout autre contrat, dérivé ou autre, se rapportant à une marchandise, ou (b) des Métaux Précieux, s'ils sont indiqués comme la marchandise visée du (i) au (iv) ci-dessus, telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives applicables. Toutes les expressions apparentées devront être interprétées par analogie.

Commodity means subject to adjustment in accordance with paragraph (c) below, (a) (i) a commodity, (ii) options contracts relating to a commodity, (iii) futures contracts relating to a commodity, (iv) options contracts relating to futures contracts on a commodity, (v) swap contracts relating to any of the elements referred to in (i) to (iv), or (vi) any other contract, derivative or otherwise, relating to a commodity, or (b) Precious Metals, if specified as the commodity referred to in (i) to (iv) above, as specified in the applicable Final Terms. All related expressions shall be construed accordingly.

« **Matière Première de Substitution** » désigne une Matière Première (i) qui n'est pas un Sous-Jacent dudit Certificat et (ii) qui a, selon l'Agent de Calcul, des caractéristiques similaires à celles de la Matière Première exclue (sous-jacent, devise, maturité, liquidité des instruments servant de couverture ou tout autre paramètre pertinent dans l'opinion de l'Agent de Calcul).

Substitute Commodity means a Commodity (i) which is not an Underlying of the Certificate and (ii) which, in the opinion of the Calculation Agent, has similar characteristics to those of the excluded Commodity (underlying, currency, maturity, liquidity of hedging instruments, or any other relevant parameter, in the opinion of the Calculation Agent).

« **Métaux Précieux**» désigne l'Or, l'Argent, le Platine ou le Palladium, ou tout autre métal indiqué dans les Conditions Définitives applicables, selon le cas

Precious Metals means Gold, Silver, Platinum or Palladium, or any other metal specified in the applicable Final Terms, as the case may be.

« **Or** » désigne des barres d'or ou de l'or non alloué conforme aux règles du LBMA, sauf stipulation contraire des Conditions Définitives applicables, relatives à la bonne livraison et à la finesse, en vigueur à tout moment.

Gold means gold bars or non-allocated gold complying with LBMA rules, unless provided otherwise in the applicable Final Terms, relating to good delivery and fineness, in force at any time.

« **Palladium** » désigne des lingots ou plaques de palladium ou du palladium non alloué conformes aux règles du LPPM, sauf stipulation contraire des Conditions Définitives applicables, relatives à la bonne livraison et à la finesse, en vigueur à tout moment.

Palladium means palladium ingots or plaques or non-allocated palladium complying with LPPM rules, unless provided otherwise in the applicable Final Terms, relating to good delivery and fineness, in force at any time.

Platine » désigne des lingots ou plaques de platine ou du platine non alloué conformes aux règles du LPPM, sauf stipulation contraire des Conditions Définitives applicables, relatives à la bonne livraison et à la finesse, en vigueur à tout moment.

Platinum means platinum ingots or plaques or non-allocated platinum complying with LPPM rules, unless provided otherwise in the applicable Final Terms, relating to good delivery and fineness, in force at any time.

« **Panier** » désignent un panier composé de Matières Premières, telles que spécifiées dans les Conditions Définitives applicables, dans les proportions ou le nombre de Matières Premières spécifiées dans les Conditions Définitives applicables.

Basket means a basket comprising Commodities, as specified in the applicable Final Terms, in such proportion or number of Commodities as is specified in the applicable Final Terms.

« **Panier Multi-Bourses** » désigne, au titre du Panier de Matières Premières indiqué comme un Panier Multi-Bourses dans les Conditions Définitives applicables, le fait que les Matières Premières composant ce Panier de Matières Premières sont ou sont réputées être négociées sur plusieurs marchés, de telle sorte que les définitions figurant dans la présente Modalité 5.9, s'appliquent à ce Panier de Matières Premières et à chacune des Matières Premières qui le composent.

Multi-Exchange Basket means, in respect of a Commodity Basket specified as being a Multi-Exchange Basket in the applicable Final Terms, the fact that the Commodities comprised in such Commodity Basket are, or are deemed to be, traded on several markets, such that the definitions set forth in this Condition 5.9, shall apply to such Commodity Basket and to each of the Commodities comprised therein.

« **Panier Mono-Bourse** » désigne, au titre du Panier de Matières Premières indiqué comme un Panier Mono-Bourse dans les Conditions Définitives applicables, le fait que chaque Matière Première composant ce Panier est réputée être négociée sur le même marché, de telle sorte que les définitions figurant dans la présente Modalité 5.9, s'appliquent à ce Panier Mono-Bourse et à chacune des Matières Premières qui composent ce Panier de Matières Premières.

Mono-Exchange Basket means, in respect of a Commodity Basket specified as being a Mono-Exchange Basket in the applicable Final Terms, the fact that each Commodity comprised in such Commodity Basket is, or is deemed to be, traded on the same market, such that the definitions set forth in this Condition 5.9, shall apply to such Mono-Exchange Basket and each of the Commodities comprised in such Commodity Basket.

« **Perturbation de la Source de Prix** » désigne au titre d'une Matière Première (a) le fait que la Source de Prix concerné manque d'annoncer ou de publier le Prix (ou les informations nécessaires pour déterminer le Prix) pour le Prix de Référence de la Matière Première concernée ; (b) la disparition ou l'indisponibilité temporaire ou définitive de la Source de Prix ; (c) si le Prix de Référence de la Matière Première est le Prix « Courtiers de Référence pour la Matière Première », l'impossibilité d'obtenir au moins trois cotations demandées aux Courtiers de Référence pour la Matière Première ou aux Courtiers de Référence en Métaux Précieux, selon le cas ; ou (d) si les Conditions Définitives applicables stipulent que la clause Pourcentage d'Ecart Substantiel de Prix est applicable, le fait que le

Price Source Disruption means in respect of a Commodity (a) the failure by the relevant Price Source to announce or publish the Price (or the necessary information to determine the Price) for the Reference Price of the relevant Commodity; (b) the disappearance or temporary or permanent unavailability of the Price Source; (c) if the Commodity Reference Price is the Commodity Reference Broker Price, the inability to obtain at least three quotations from the Commodity Reference Brokers or Precious Metals Reference Brokers, as the case may be; or (d) if the applicable Final Terms specify that the Material Price Differential Percentage applies, the fact that the Price of the relevant Commodity determined by reference to the Commodity Reference Price differs from

Prix pour le Prix de Référence de la Matière Première concernée diffère du Prix déterminé selon la clause « Prix Courtiers de Référence pour la Matière Première », dès lors que cette différence atteint ce Pourcentage d'Ecart Substantiel de Prix.

the Price determined by reference to the Commodity Reference Broker Price, where such difference reaches the Material Price Differential Percentage.

« **Pondération** » ou « $\mathbf{W_i}$ » désigne, pour chaque Matière Première comprise dans le Panier de Matières Premières, le pourcentage ou la fraction indiquée comme telle, au titre de cette Matière Première, dans les Conditions Définitives applicables.

Weighting or **Wi** means, in respect of each Commodity comprised in the Commodity Basket, the percentage or fraction specified, in respect of such Commodity, in the applicable Final Terms.

« **Pourcentage d'Ecart Substantiel de Prix**» désigne le pourcentage indiqué dans les Conditions Définitives applicables, le cas échéant.

Material Price Differential Percentage means the percentage, if any, specified in the applicable Final Terms.

« **Position Couverte** » désigne tout achat, vente, conclusion ou maintien d'un(e) ou plusieurs (i) positions ou contrats sur des valeurs mobilières, options, contrats à terme, dérivés ou devises, (ii) opérations de prêt de titres, ou (iii) autres instruments ou accords (quelle qu'en soit la description), effectué(e) afin de couvrir le risque lié à la conclusion et l'exécution des obligations de l'Emetteur en vertu des Certificats, individuellement ou sur la base d'un portefeuille.

Hedged Position means any purchase, sale, execution or holding of one or more (i) positions or contracts on securities, options, futures, derivatives or currencies, (ii) securities lending transactions, or (iii) other instruments or agreements (however described) made to hedge the risk relating to execution and performance of the Issuer's obligations under the Certificates, whether individually or on a portfolio basis.

« **Prix** » désigne le prix, le niveau ou le cours de la Matière Première concernée, selon le cas.

Price means the price, level or rate of the relevant Commodity, as the case may be.

« **Prix Courtiers de Référence pour la Matière Première** » signifie que le Prix pour une date quelconque sera déterminé sur la base des cotations fournies par des Courtiers de Référence pour la Matière Première ou des Courtiers de Référence en Métaux Précieux, selon le cas, indiquant le Prix spécifié de la Marchandise concernée à cette date. Si quatre cotations demandées sont fournies, le Prix pour cette date sera la moyenne arithmétique des Prix pour cette Matière Première, communiqués par chaque Courtier de Référence ou Courtier de Référence en Métaux Précieux, selon le cas, sans tenir compte du Prix le plus haut et du Prix le plus bas. Si trois cotations demandées sont fournies, le Prix pour cette date sera la Prix communiqué par le Courtier de Référence ou le Courtier de Référence en Métaux Précieux, selon le cas, qui restera après avoir écarté le Prix le plus élevé et le Prix le plus bas. A cet effet, si plusieurs cotations indiquent la même valeur la plus haute et la plus basse, le Prix de l'une de ces cotations sera écarté. Si moins de trois cotations sont fournies, il sera déterminé impossible de déterminer le Prix pour cette date.

Commodity Reference Broker Price means that the Price on any given date shall be determined on the basis of quotations, provided by Commodity Reference Brokers or Precious Metals Reference Brokers, as the case may be, indicating the Price of the relevant Commodity on such date. If four requested quotations are provided, the Price for such date shall be the arithmetic average of the Prices for such Commodity, transmitted by each Reference Broker or Precious Metals Reference Broker, as the case may be, excluding the highest quoted Price and the lowest quoted Price. If three requested quotations are provided, the Price for such date shall be the Price transmitted by the Reference Broker or the Precious Metals Reference Broker, as the case may be, that remains having excluded the highest quoted Price and the lowest quoted Price. For this purpose, if more than one quotation specifies the same highest and lowest values, one such quoted Price shall be excluded. If less than three quotations are provided, it shall be deemed to have been impossible to determine the Price on such date.

« **Prix Initial** » désigne le cours par Matière Première indiqué comme tel dans les Conditions Définitives

Initial Price means the price for a Commodity specified as such in the applicable Final Terms or, if no such price

applicables ou, si aucun cours n'est ainsi indiqué dans les Conditions Définitives applicables, le cours de cette Matière Première déterminé par l'Agent de Calcul à l'Heure d'Evaluation sur la Bourse concernée à la Date de Constatation Initiale, sous réserve d'ajustement à tout moment conformément aux dispositions du paragraphe (c) ci-dessous.

is specified in the applicable Final Terms, the price for such Commodity as determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the relevant Exchange on the Initial Observation Date, subject to adjustment at any time in accordance with the provisions of paragraph (c) below.

« **Prix de Référence de la Matière Première** » désigne, pour toute Matière Première, le prix de référence indiqué dans les Conditions Définitives applicables.

Commodity Reference Price means, in respect of any Commodity, the reference price specified in the applicable Final Terms.

« **Quantité** » désigne le nombre de Matière Première d'un Certificat tel que précisé dans les Conditions Définitives applicables.

Quantity means the number of Commodities for a Certificate, as specified in the applicable Final Terms.

« **Source de Prix** » désigne la publication (ou toute autre source de référence, notamment une Bourse ou un Sponsor de Prix de Référence de la Matière Première) contenant (ou publiant) le prix concerné (ou les prix servant de base au calcul du prix concerné) précisé dans le Prix de Référence de la Matière Première concernée.

Price Source means the publication (or any other reference source, in particular an Exchange or a Commodity Reference Price Sponsor) containing (or publishing) the relevant price (or the price used as the basis for calculating the relevant price) specified in the relevant Commodity Reference Price.

« **Sponsor du Prix de Référence de la Matière Première** » désigne la société ou autre entité dont le rôle est de (a) fixer et réviser les règles et procédures, les méthodes de calcul et les ajustements éventuels afférents au Prix de Référence de la Matière Première, et (b) publier (directement ou indirectement) le Prix de Référence de la Matière Première sur une base régulière pendant chaque Jour Ouvré, qui est indiqué comme tel dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve d'ajustement prévus au paragraphe (c) ci-dessous.

Commodity Reference Price Sponsor means the corporation or other entity that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the Commodity Reference Price and (b) announces (directly or indirectly) the Commodity Reference Price on a regular basis during each Business Day, specified as such in the applicable Final Terms, subject to adjustment in accordance with paragraph (c) below.

« **Substitution** » désigne l'interruption par l'Agent de Calcul de l'indexation des Certificats sur la Matière Première et le remplacement de cette dernière par une Matière Première de Substitution ou dans le cas d'un Panier de Matières Premières, la cristallisation de la juste valeur de marché de la Matière Première à la Date Effective de l'Evénement concerné.

Substitution means the cessation by the Calculation Agent of the indexation of the Certificates to the Commodity and its replacement by a Substitute Commodity or, in the case of a Commodity Basket, the crystallisation at the fair market value of the Commodity on the relevant Event Effective Date.

(b) Cas de Perturbation du marché

(b) Market disruption events

(i) Définitions

(i) Definitions

« **Cas de Perturbation du Marché** » désigne la survenance ou l'existence (i) d'une Perturbation des Négociations, (ii) d'une Perturbation de Marché, (iii) d'une Perturbation de la Source de Prix dont l'Agent de Calcul déterminera qu'elle est substantielle et qui se produira à tout moment pendant la période d'une heure qui précède l'Heure d'Evaluation concernée, ou (iii) d'une

Market Disruption Event means the occurrence or existence (i) of a Trading Disruption, (ii) a Market Disruption, (iii) a Price Source Disruption which the Calculation Agent determines is material and occurs at any time during the one hour period ending at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

Clôture Anticipée.

« **Clôture Anticipée** » désigne la clôture, lors de tout Jour de Bourse, de la Bourse ou, le cas échéant, du Marché Lié avant son Heure de Clôture Prévue pertinente, à moins que cette heure de clôture anticipée ne soit annoncée par cette Bourse ou par ce Marché Lié une heure au moins avant celle des heures suivantes qui surviendra la première (i) l'heure réelle de clôture de la séance normale de négociation sur cette Bourse ou ce Marché Lié lors de ce Jour de Bourse, ou (ii) l'heure-limite de soumission des ordres devant être entrés dans le système de la Bourse ou, le cas échéant, du Marché Lié pour exécution à l'Heure d'Evaluation lors de ce Jour de Bourse.

Early Closure means the closure, on any Exchange Business Day, of the Exchange or, if applicable, of the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time, unless such earlier closing time is announced by such Exchange or Related Exchange at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or such Related Exchange on such Exchange Business Day, or (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or, if applicable, Related Exchange system for execution at the relevant Valuation Time on such Exchange Business Day.

« **Date d'Evaluation Prévue** » désigne la date initiale qui, sans la survenance d'un événement causant un Jour de Perturbation aurait été une Date d'Evaluation.

Scheduled Valuation Date means the initial date which, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day would have been a Valuation Date.

« **Jour de Perturbation** » désigne tout Jour de Négociation Prévu où (i) la Bourse ou, le cas échéant, le Marché Lié n'ouvre pas en vue des négociations pendant sa séance de négociation normale, (ii) le Sponsor du Prix de Référence de la Matière Première ne publie pas le Prix de Référence de la Matière Première ou (iii) un Cas de Perturbation de Marché est survenu.

Disrupted Day means a Scheduled Trading Day on which (i) the Exchange and/or Related Exchange are not open for trading for the regular trading session or (ii) the Commodity Reference Price Sponsor does not publish the Commodity Reference Price or (iii) a Market Disruption Event has occurred.

« **Perturbation de Marché** » désigne tout événement (autre qu'une Clôture Anticipée ou qu'une Perturbation des Négociations ou qu'une Perturbation de la Source du Prix) qui perturbe ou réduit (comme l'Agent de Calcul le déterminera) la capacité des participants au marché en général (i) d'effectuer des transactions sur les Matières Premières ou d'obtenir des cours de marché pour les Matières Premières sur la Bourse concernée, ou (ii) d'effectuer des transactions sur des contrats à terme ou contrats d'options se rapportant à la Matière Première concernée, ou d'obtenir des cours de marché pour ces contrats à terme ou contrats d'options, sur le Marché Lié.

Market Disruption means any event (other than an Early Closure or Trading Disruption or Price Source Disruption) which disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for, Commodities on the relevant Exchange, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the relevant Commodity, on the Related Exchange.

« **Perturbation des Négociations** » désigne toute suspension ou limitation des négociations imposée par la Bourse ou, le cas échéant, le Marché Lié concerné ou autrement, que ce soit en raison de fluctuations de cours excédant les limites permises par la Bourse ou le Marché Lié concerné ou autrement, (i) de cette Matière Première sur la Bourse concernée, ou (ii) sur les contrats à terme ou les contrats d'options relatifs à cette Matière Première sur le Marché Lié concerné.

Trading Disruption means any suspension or limitation on trading imposed by the Exchange or, if applicable, the relevant Related Exchange or otherwise, whether by reason of price fluctuations exceeding limits permitted by the Exchange or the relevant Related Exchange or otherwise, (i) in such Commodity on the relevant Exchange, or (ii) on futures or options contracts relating to such Commodity on the relevant Related Exchange.

(ii) Conséquences d'un Cas de Perturbation du Marché à une Date d'Evaluation

Si une Date d'Evaluation quelconque est un Jour de Perturbation, cette Date d'Evaluation sera le premier Jour de Négociation Prévu suivant qui n'est pas un Jour de Perturbation, à moins que chacun des cinq Jours de Négociation Prévus suivant immédiatement la Date d'Evaluation Prévue ne soit un Jour de Perturbation.

Dans ce cas, (1) ce cinquième Jour de Perturbation sera réputé être la Date d'Evaluation nonobstant le fait que ce jour est un Jour de Perturbation et (2) l'Agent de Calcul déterminera de bonne foi de la juste valeur de la Matière Première à l'Heure d'Evaluation ce cinquième Jour Perturbation.

(iii) Notifications

L'Agent de Calcul notifiera à l'Emetteur, dès que possible, la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché à une date qui, en l'absence de la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché, aurait été la Date d'Evaluation.

L'Emetteur notifiera dès que possible aux Porteurs la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché, conformément aux dispositions de la Modalité 19.

(c) Ajustements

(i) Principes

En cas de survenance de certains événements définis au paragraphe (ii) ci-dessous et affectant une Matière Première (un « **Evénement** »), l'Agent de Calcul pourra, eu égard aux Certificats dont la Date Effective de l'Evénement est concomitante ou antérieure à la Date d'Evaluation continuer à exécuter ses obligations, sous réserve des ajustements qu'il estimera nécessaire. A cet effet, l'Agent de Calcul appliquera successivement ou alternativement et tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives :

(a) la même méthode que celle appliquée par le Marché Lié (le cas échéant) ou de toute autre autorité compétente (la « **Méthode du Marché Lié** »), ou

(b) les méthodes décrites au paragraphe (ii) et suivants relatifs à l'adaptation du Certificat aux modifications de la Matière Première ou à sa Substitution (la « **Méthode de l'Agent de Calcul** »).

(ii) Consequences of a Market Disruption Event on a Valuation Date

If a Valuation Date is a Disrupted Day, such Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Day, unless each of the five Scheduled Trading Days immediately following the Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day.

In such case, (1) such fifth Disrupted Day shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding that such day is a Disrupted Day and (2) the Calculation Agent shall determine in good faith the fair value of the Commodity at the Valuation Time on such fifth Disrupted Day.

(iii) Notices

The Calculation Agent shall notify the Issuer, as soon as possible, of the occurrence of a Market Disruption Event on any date which, in the absence of such Market Disruption Event, would have been the Valuation Date.

The Issuer shall, as soon as possible, notify the Holders of the occurrence of a Market Disruption Event, in accordance with the provisions of Condition 19.

(c) Adjustments

(i) Principles

If certain events defined in paragraph (ii) below and affecting a Commodity (an **Event**) occur, the Calculation Agent may, as regards Certificates in respect of which the Event Effective Date falls on or prior to the Valuation Date, continue to perform its obligations, subject to such adjustments as it considers necessary. To this end, the Calculation Agent shall apply one after another or alternatively as specified in the Final Terms:

(a) the same method as that applied by the Related Exchange (if applicable) or any other relevant authority (the **Related Exchange Method**); or

(b) the methods described in paragraph (ii) et seq. to adapt the Certificates to the modifications to the Commodity or its Substitution (the **Calculation Agent Method**).

Si l'Agent de Calcul détermine que la Méthode du Marché Lié ou la Méthode de l'Agent de Calcul est techniquement impossible à mettre en œuvre ou inappropriée, il pourra procéder à tout autre ajustement qu'il jugera nécessaire. De même, dans l'hypothèse où la Matière Première n'est pas régie par la réglementation française, les méthodes décrites au paragraphe (ii) pourront être modifiées pour assurer la conformité avec les pratiques commerciales locales et/ou la réglementation locale.

If the Calculation Agent determines that the Related Exchange Method or Calculation Agent Method is technically impossible to implement or inappropriate, it may make any other adjustment it deems necessary. Similarly, if the relevant Commodity is not governed by French law, the methods described in paragraph (ii) below may be modified to ensure compliance with local commercial practices and/or regulations.

A défaut, l'Emetteur pourra mettre un terme à ses obligations, en notifiant aux Porteurs, conformément à la Modalité 19, la juste valeur de marché des Certificats, telle que déterminée par l'Agent de Calcul.

Failing the above, the Issuer may terminate its obligations by notifying the Holders, in accordance with Condition 19, of the fair market value of the Certificates, as determined by the Calculation Agent.

Les modalités de règlement interviendront dès que possible à la juste valeur de marché spécifiée (la « **Méthode de Règlement** »).

Settlement terms shall be implemented as soon as possible at the specified fair market value (the **Settlement Method**).

Par exception avec ce qui précède et dans l'hypothèse où cette option est indiquée comme étant applicable dans les Conditions Définitives applicables, le paiement de la Juste Valeur de Marché Capitalisée sera effectué à la Date de Règlement (l'« **Option de Juste Valeur de Marché Capitalisée** »).

Notwithstanding the above, if such option is specified as being applicable in the applicable Final Terms, payment of the Capitalised Fair Market Value shall be made on the Settlement Date (the **Capitalised Fair Market Value Option**).

Pour les besoins d'interprétation du présent paragraphe, la « **Juste Valeur de Marché Capitalisée** » désigne la juste valeur de marché du Certificat capitalisée entre la Date Effective de l'Evénement et la Date de Règlement au taux EONIA capitalisé tel que constaté sur la page Bloomberg EONCAPL7 Index ou à tout autre taux spécifié dans les Conditions Définitives applicables.

For the purposes of this paragraph, the "**Capitalised Fair Market Value**" means the fair market value of the Certificate capitalised between the Event Effective Date and the Settlement Date at the capitalised EONIA rate appearing on the Bloomberg EONCAPL7 Index screen page, or any other rate specified in the applicable Final Terms.

Tout ajustement décidé par l'Agent de Calcul prend effet à chacune des Dates d'Evaluation postérieures à l'Evènement.

Any adjustment decided by the Calculation Agent shall take effect on each Valuation Date subsequent to the Event.

(ii) Méthodes de réalisation de certains ajustements sur Matières Premières

(ii) Adjustment methods applicable to Commodities

Si l'Agent de Calcul applique la Méthode de l'Agent de Calcul, il pourra procéder aux ajustements indiqués ci-après.

If the Calculation Agent applies the Calculation Agent Method, it may make the following adjustments.

(A) Cessation de la cotation de la Matière Première

(A) No price quotations for the Commodity

Si la négociation sur une Matière Première considérée sur la Bourse ou le Marché Lié concerné ne commence pas ou cesse définitivement, l'Agent de Calcul pourra procéder à la Substitution de la Matière Première concernée.

If trading in the relevant Commodity on the Exchange or relevant Related Market does not commence or ceases definitively, the Calculation Agent may proceed with Substitution of the relevant Commodity.

(B) Disparition du Prix de Référence de la Matière Première

Si le Prix de Référence de la Matière Première considéré (i) n'est pas déterminé ni calculé et publié par la Marché ou le Sponsor du Prix de Référence de la Matière Première concernée, mais est calculé par un marché successeur ou un Sponsor du Prix de Référence de la Matière Première successeur jugé acceptable par l'Agent de Calcul ou (ii) est remplacé par une matière première successeur qui, de l'avis de l'Agent de Calcul, utilise les mêmes stipulations, ou la même formule et la même méthode de calcul, ou des stipulations, une formule et une méthode de calcul substantiellement similaires à celles utilisées dans la détermination du calcul du Prix de Référence de la Matière Première, l'Agent de Calcul pourra procéder à la Substitution de la Matière Première concernée.

(B) Disappearence of the Commodity Reference Price

If the relevant Commodity Reference Price (i) is not determined, calculated or published by the Exchange or the Commodity Reference Price Sponsor, but is calculated by a successor exchange or successor Commodity Reference Price Sponsor, deemed acceptable by the Calculation Agent, or (ii) is replaced by a successor commodity which, in the opinion of the Calculation Agent, uses the same or substantially similar terms, formula and calculation method as those used to determine or calculate the Commodity Reference Price, the Calculation Agent may proceed with Substitution of the relevant Commodity.

(C) Modification du Prix de Référence de la Matière Première

Si le Marché ou le Sponsor du Prix de Référence de la Matière Première concernée annonce qu'il procèdera à un Changement Substantiel de la Formule, l'Agent de Calcul pourra soit :

- calculer le Prix de Référence de la Matière Première conformément à la formule et la méthode de calcul du Prix de Référence de cette Matière Première, en vigueur avant le cas d'ajustement ; soit
- procéder à la Substitution de la Matière Première concernée.

(C) Change of Commodity Reference Price

If the Exchange or relevant Commodity Reference Price Sponsor announces that it is to make a Material Formula Change, the Calculation Agent may either:

- calculate the Commodity Reference Price using the formula and calculation method for the Reference Price for such Commodity, in force immediately prior to the adjustment event; or
- implement Substitution of the relevant Commodity.

(D) Modification de la Matière Première

Si le Marché ou le Sponsor du Prix de Référence de la Matière Première concernée annonce qu'il procèdera à un Changement Substantiel du Contenu, l'Agent de Calcul pourra soit :

- calculer le Prix de Référence de la Matière Première conformément à la formule et la méthode de calcul du Prix de Référence de cette Matière Première, en vigueur avant le cas d'ajustement ; soit
- procéder à la Substitution de la Matière Première concernée.

(D) Change of Commodity

If the Exchange or relevant Commodity Reference Price Sponsor announces that it is to make a Material Composition Change, the Calculation Agent may either:

- calculate the Commodity Reference Price using the formula and calculation method for the Reference Price for such Commodity, in force immediately prior to the adjustment event; or
- implement Substitution of the relevant Commodity.

(E) Perturbation Fiscale

Si au titre d'une Matière Première, l'imposition, le changement ou la suppression de tout droit ou taxe ayant pour assiette la Matière Première concernée est imposé(e) par tout gouvernement ou toute autorité fiscale après la Date d'Emission avec pour effet direct d'augmenter ou de réduire le Prix de Référence de la Matière Première, l'Agent de Calcul pourra soit :

- calculer le Prix de Référence de la Matière Première conformément à la formule et la méthode de calcul du Prix de Référence de cette Matière Première, en vigueur avant le cas d'ajustement ; soit
- procéder à la Substitution de la Matière Première concernée.

(F) Correction du Prix

Si le Prix annoncé par la Bourse ou le Sponsor du Prix de Référence de la Matière Première, utilisé par l'Agent de Calcul pour les besoins de toute détermination serait ultérieurement corrigé et dans le cas où la correction serait publiée par la Bourse ou le Sponsor du Prix de Référence de la Matière Première dans les deux Jours de Négociation Prévu suivant la publication originelle, et, en toute hypothèse, au plus tard le second Jour de Négociation Prévu précédant immédiatement la date de paiement du montant dû et payable en vertu des Certificats qui est lié à la détermination originelle, l'Agent de Calcul notifiera la valeur corrigée à l'Emetteur, dès que cela sera raisonnablement possible et déterminera la valeur concernée.

Si le résultat de la détermination de la valeur concernée par l'Agent de Calcul est différent du résultat de la détermination originelle, l'Agent pourra, s'il l'estime nécessaire agissant de manière raisonnable mais à sa seule discrétion, ajuster en conséquence toutes les dispositions pertinentes des présentes Modalités.

Afin de lever toute ambiguïté, les Porteurs ne pourront formuler aucune réclamation à l'encontre de l'Emetteur ou de l'Agent de Calcul si toute détermination originelle n'est pas ultérieurement corrigée et/ou si la correction de la détermination originelle est publiée par la Bourse ou le Sponsor du Prix de Référence de la Matière Première après le second Jour de Négociation Prévu précédant immédiatement la date de paiement du montant dû et payable en vertu des Certificats liés à cette détermination

(E) Tax Disruption

If, after the Issue Date, in respect of a Commodity, any government or taxation authority imposes, changes or abolishes any tax or duty charged on the relevant Commodity, the effect of which is to increase or reduce the Commodity Reference Price, the Calculation Agent may either:

- calculate the Commodity Reference Price using the formula and calculation method for the Reference Price for such Commodity, in force immediately prior to the adjustment event; or
- implement Substitution of the relevant Commodity.

(F) Price Correction

If the Price announced by the Exchange or by the Commodity Reference Price Sponsor, used by the Calculation Agent for the purpose of any determination, is subsequently corrected and if the correction is published by the Exchange or by the Commodity Reference Price Sponsor within two Scheduled Trading Days of the original publication, and, in any event, no later than the second Scheduled Trading Day immediately preceding the payment date of the amount due and payable under the Certificates, to which the original determination relates, the Calculation Agent shall notify the corrected value to the Issuer, as soon as reasonably practicable and shall determine the relevant value.

If the result of the determination of the relevant value by the Calculation Agent differs from the result of the original determination, the Calculation Agent may, if it considers it necessary, acting reasonably but at its sole discretion, adjust all relevant provisions of these Conditions accordingly.

For the avoidance of doubt, the Holders may not bring any claim against the Issuer or the Calculation Agent if any original determination is not subsequently corrected and/or if the correction of the original determination is published by the Exchange or the Commodity Reference Price Sponsor after the second Scheduled Trading Day immediately preceding the payment date of the amount due and payable under the Certificates, to which the original determination related.

originelle.

(G) Modification de la loi

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution de la Matière Première concernée si, à ou après la Date d'Emission, (A) du fait de l'adoption ou de toute modification de toute loi ou de toute réglementation (notamment, sans que cela soit limitatif, toute loi fiscale), ou ordonnance, de toute décision d'une autorité règlementaire ou fiscale, ou de toute règlementation, règle ou procédure de toute bourse, ou (B) du fait de la promulgation, d'une interprétation nouvelle ou d'une modification de l'interprétation de toute loi ou réglementation applicable par toute juridiction, tribunal ou autorité règlementaire (y compris toute action entreprise par une autorité fiscale), l'Agent de Calcul détermine de bonne foi (X) que la détention, l'acquisition ou l'aliénation de la Matière Première concernée est devenue illégale ou contraire à toute réglementation pour l'Agent de Couverture, de détenir, d'acquérir ou de céder des Positions Couvertes relatives à ces Certificats ou (Y) que le coût de l'exécution de ses obligations au titre des Certificats augmentera significativement (notamment, sans que cela soit limitatif, du fait de toute augmentation de l'impôt à payer, diminution d'un crédit d'impôt ou conséquence défavorable sur sa situation fiscale).

(G) Change of law

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Commodity if, on or after the Issue Date, (A) due to the adoption of, or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) or any order or decision of any regulatory or taxation authority or any rule, regulation or procedure of any stock exchange, or (B) due to the promulgation of, or any change in or new interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxation authority), the Calculation Agent determines in good faith that (X) it has become illegal or contrary to any applicable regulation for the Hedging Party, to hold, acquire or dispose of Hedged Positions in relation to its Certificates, or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

(H) Perturbation de la couverture

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution de la Matière Première concernée si l'Agent de Couverture n'est pas en mesure, après avoir fourni des efforts commercialement raisonnables, (A) d'acquérir, d'établir, de rétablir, de remplacer, de substituer, de maintenir, de dénouer ou de transférer toute(s) opération(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque matière première généré par l'émission du Certificat concerné et l'exécution de ses obligations y afférentes ou (B) de réaliser, de recouvrer ou de transférer les revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type.

(H) Hedging disruption

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Commodity if, the Hedging Party is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) that it deems necessary to hedge the commodity risk generated by issuing the relevant Certificate and performing its obligations thereunder, or (B) realise, recover or remit the proceeds generated by any such transaction(s) or asset(s).

(I) Augmentation du coût de la couverture

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution de la Matière Première concernée si l'Agent de Couverture encourt une augmentation significative (par rapport aux

(I) Increase in hedging costs

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Commodity if, the Hedging Party incurs a materially increased (as compared with the circumstances existing on the Issue Date) amount

circonstances prévalant à la Date d'Emission) des montants d'impôts, de taxes, de frais ou de commissions (à l'exclusion des commissions de courtage) liés à (A) l'acquisition, l'établissement, le remplacement, la substitution, le maintien, le dénouement ou le transfert de toute(s) opérations(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque matière première généré par l'émission du Certificat concerné et l'exécution de ses obligations y afférentes, ou (B) la réalisation, le recouvrement ou le transfert des revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type, étant précisé que toute augmentation significative d'un tel montant encourue du seul fait de la dégradation de la solvabilité de l'Agent de Couverture ne sera pas considérée comme une augmentation du coût de couverture.

of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the commodity risk generated by issuing the relevant Certificate and performing its obligations thereunder, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Hedging Party shall not be deemed an increased cost of hedging.

(d) Stipulations Générales

(i) Si plusieurs Evénements se produisent, les ajustements (éventuels) des modalités des Certificats pour le second Evénement et les suivants porteront sur les modalités des Certificats telles qu'ajustés du fait des Evénements précédents.

(ii) Dès que raisonnablement possible dans les circonstances, après avoir opéré tout ajustement ou modification des modalités des Certificats conformément aux présentes Modalités, l'Agent de Calcul devra en aviser l'Emetteur et l'Agent Payeur Principal, moyennant quoi l'Emetteur ou l'Agent Payeur Principal devra notifier cet ajustement ou cette modification aux Porteurs des Certificats conformément à la Modalité 19.

(iii) Tout Règlement en Espèces en application de la Modalité 6.4 sera effectué dans un délai de dix (10) Jours Ouvrés à compter de la notification de l'avis concerné.

(d) General provisions

(i) If several Events occur, the adjustments (if any) to the terms of the Certificates for the second Event and subsequent Events shall be made to the terms of the Certificates, as adjusted pursuant to previous Events.

(ii) The Calculation Agent shall, as soon as reasonably practicable in the circumstances, having made adjustments or modifications to the terms of the Certificates in accordance with these Conditions, notify the Issuer and the Principal Paying Agent, following which the Issuer or the Principal Paying Agent shall give notice of such adjustment and/or modification to the Holders of the Certificates in accordance with Condition 19.

(iii) Any Cash Settlement pursuant to Condition 6.4 shall be made within a period of ten (10) Business Days from the date of the relevant notice.

5.10 Cas de Perturbation du Marché et Ajustements sur Fonds ou Panier de Fonds

(a) Définitions

« **Administrateur du Fonds** » désigne l'administrateur, le gérant, le fiduciaire (*trustee*) ou une autre personne similaire investie de responsabilités administratives principales pour le Fonds, conformément aux Documents du Fonds, indiqué comme tel dans les Conditions Définitives applicables.

« **Bourse** » désigne la bourse ou le marché réglementé sur lequel le Fonds est principalement négocié et tel que spécifiée dans les Conditions Définitives applicables.

« **Conseiller du Fonds** » désigne toute personne investie du rôle de gérant discrétionnaire des investissements ou de conseiller non discrétionnaire en investissements (y compris un conseiller non discrétionnaire en investissements d'un gérant discrétionnaire ou un autre conseiller non discrétionnaire en investissements) pour le Fonds, indiquée comme telle dans les Conditions Définitives applicables.

« **Convention de Couverture** » désigne toutes conventions de couverture conclues par l'Emetteur (et/ou l'un quelconque de ses affiliés respectifs) ou toutes entités concernées par les Conventions de Couverture conclues à tout moment afin de couvrir les Certificats, y compris, sans caractère limitatif, l'achat et/ou la vente de toutes valeurs mobilières, de toutes options ou de tous contrats à terme sur ces valeurs mobilières, tous certificats de dépôt au titre de ces valeurs mobilières, et toutes transactions sur devises y afférentes.

« **Date Effective de l'Evénement** » désigne la date d'effet de l'Evénement, telle que déterminée par l'Agent de Calcul.

« **Date d'Evaluation** » désigne chaque date indiquée comme telle dans les Conditions Définitives applicables ou, si cette date n'est pas un Jour de Bourse, le Jour de Bourse suivant, sous réserve des Conséquences d'un Cas de Perturbation du Marché définies au paragraphe (b)(ii) ci-dessous.

« **Date d'Evaluation Prévue** » désigne la date originelle qui, sans la survenance d'un événement causant un Jour de Perturbation, aurait été une Date d'Evaluation.

« **Dépositaire** » désigne l'entité agissant en qualité de

5.10 Market Disruption Event and Adjustments for Funds or Fund Baskets

(a) Definitions

Fund Administrator means the administrator, manager, trustee or other similar person with principal administrative responsibility for the Fund, in accordance with the Fund Documents, as specified in the applicable Final Terms.

Exchange means the principal exchange or regulated market on which the Fund is traded, as specified in the applicable Final Terms.

Fund Adviser means any person authorised to act as discretionary investment manager or non-discretionary investment adviser (including a non-discretionary investment adviser of a discretionary manager or another non-discretionary investment adviser) for the Fund, as specified in the applicable Final Terms.

Hedging Agreement means all hedging agreements entered into by the Issuer (and/or any of its affiliates) or any entities party to the Hedging Agreements entered into at any time to hedge the Certificates, including, without limitation, the purchase and/or sale of any securities, options, futures contracts on such securities, all certificates of deposit relating to such securities and all related currency transactions.

Event Effective Date means the effective date of the Event, as determined by the Calculation Agent.

Valuation Date means each date specified as such in the applicable Final Terms or, if such date is not an Exchange Business Day, the next following Exchange Business Day, subject to the Consequences of a Market Disruption Event set forth in paragraph (b)(ii) below.

Scheduled Valuation Date means the initial date which, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been a Valuation Date.

Depositary means the entity acting as depositary of the

dépositaire du Fonds, telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives applicables.

Fund, as specified in the applicable Final Terms.

« **Documents du Fonds** » désignent, pour un Fonds, les documents constitutifs, les contrats de souscriptions et tout autre contrat du Fonds prévoyant les termes et conditions relatifs à ce Fonds en vigueur à la Date d'Emission.

Fund Documents mean, with respect to any Fund, the constitutive documents, subscription agreements and other agreements of the Fund specifying the terms and conditions relating to such Fund in force on the Issue Date.

« **Fonds** » désigne tout organisme ou structure de placement collectif de droit français ou étranger, ou tout compartiment d'un organisme ou structure de placement collectif de droit français ou étranger, tel que spécifié dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve d'ajustement ou de remplacement à tout moment, conformément au paragraphe (c) ci-dessous.

Fund means any collective investment scheme or structure governed by French or foreign law, or any sub-fund of a collective investment scheme or structure governed by French or foreign law, as specified in the applicable Final Terms, subject to adjustment or replacement at any time, in accordance with paragraph (c) below.

« **Heure d'Evaluation** » désigne l'heure indiquée comme telle dans les Conditions Définitives applicables, ou si aucune heure n'est indiquée, l'heure à laquelle la Valeur Liquidative est publiée par le Fonds (ou le Prestataire de Service Externe au Fonds qui détermine généralement cette valeur).

Valuation Time means the time specified as such in the applicable Final Terms, or if no such time is specified, the time at which the Net Asset Value is published by the Fund (or by the Fund External service Provider which generally determines such value).

« **Investisseur Hypothétique** » désigne un investisseur hypothétique ou réel (tel que déterminé par l'Agent de Calcul dans le contexte de la situation concernée) dans une Part du Fonds, qui est réputé avoir les droits et obligations, tels que stipulés dans les Documents du Fonds concernés, d'un investisseur détenant une Part du Fonds à la date considérée. L'Agent de Calcul peut considérer que l'Investisseur Hypothétique est résident d'une juridiction ou constitué dans une quelconque juridiction, et qu'il est, sans caractère limitatif, l'Emetteur, le Garant (le cas échéant), l'Agent de Calcul ou l'un quelconque de leurs affiliés (comme l'Agent de Calcul le déterminera dans le contexte de la situation concernée).

Hypothetical Investor means any hypothetical or real investor (as determined by the Calculation Agent in the context of the relevant situation) in a Fund Unit, who is deemed to have the rights and obligations, as specified in the relevant Fund Documents, of an investor holding a Fund Unit on the relevant date. The Calculation Agent may assume that the Hypothetical Investor is resident in a jurisdiction or incorporated in a jurisdiction, and that it is, without limitation, the Issuer, the Guarantor (if applicable), the Calculation Agent or any of their affiliates (as the Calculation Agent may determine in the context of the relevant situation).

« **Jour de Bourse** » désigne, pour un Fonds (ou, dans le cas d'un Panier de Fonds, pour chaque Fonds observé séparément), toute date à laquelle un Ordre Valable peut être passé par un Investisseur Hypothétique sur la base des Documents du Fonds prévalant à la Date d'Emission des Certificats.

Exchange Business Day means, in respect of a Fund (or, in the case of a Fund Basket, in respect of each separate individual Fund), any date on which a Valid Order may be placed by a Hypothetical Investor based on the Fund Documents in force on the Issue Date of the Certificates.

« **Marché Lié** » désigne un marché organisé sur lequel des contrats à terme et/ou d'options sur un Fonds sont négociés tel que spécifié dans les Conditions Définitives applicables ou tout marché lui succédant ou tout autre marché qui serait ultérieurement désigné par l'Emetteur pour remplacer le Marché Lié spécifié dans les Conditions Définitives applicables.

Related Exchange means any organised market on which futures and/or options contracts on a Fund are traded, as specified in the applicable Final Terms or any successor market or any other market subsequently nominated by the Issuer to replace the Related Exchange specified in the applicable Final Terms.

« **Ordre Valable** » désigne un ordre valable de souscription ou de rachat envoyé dans les délais voulus au Fonds ou au Prestataire de Service Externe au Fonds qui accepte généralement ces ordres, en respectant le préavis de souscription ou de rachat et la date et l'heure butoir fixés dans les Documents du Fonds.

Valid Order means a valid subscription or repayment order sent by the required deadline to the Fund or to the Fund External service Provider which generally accepts such orders, which complies with the subscription and settlement notice periods and the date and time limits specified in the Fund Documents.

« **Panier de Fonds** » désigne un panier composé de Fonds spécifié dans les Conditions Définitives applicables, affecté des Pondérations indiquées dans les Conditions Définitives applicables.

Fund Basket means a basket comprised of Funds specified in the applicable Final Terms, to which Weightings have been attributed as specified in the applicable Final Terms.

« **Part** » désigne, au titre d'un Fonds, une action ou une part de ce Fonds ou, si les droits dans ce Fonds ne sont pas représentés par des parts ou actions, une unité de compte représentant la propriété de ce droit dans ce Fonds.

Unit means, in respect of a Fund, a share or unit of such Fund or, if the rights in such Fund are not represented by units or shares, a unit of account representing title to such right in such Fund.

« **Part de Substitution** » désigne une part ou action d'un Fonds (i) qui n'est pas une Part de Fonds, (ii) qui a, selon l'opinion de l'Agent de Calcul, des caractéristiques similaires à celles de la Part du Fonds exclue (classification, objectif de gestion, orientation des placements ou tout autre paramètre pertinent dans l'opinion de l'Agent de Calcul) et (iii) dont le mode d'établissement et de périodicité de calcul de la Valeur Liquidative est reconnu satisfaisant par l'Agent de Calcul.

Substitute Unit means a unit or share in any Fund (i) which is not a Fund Unit, (ii) which has, in the opinion of the Calculating Agent, similar features to those of the excluded Fund Unit (classification, management objective, investment guidelines or any other relevant parameter in the opinion of the Calculation Agent) and (iii) whose method of determination and frequency of Net Asset Value calculation is deemed satisfactory by the Calculation Agent.

« **Pondération** » ou « **Wi** » désigne, pour chaque Fonds compris dans le Panier de Fonds, le pourcentage ou la fraction indiquée comme telle, au titre des Fonds, dans les Conditions Définitives applicables.

Weighting or **Wi** means, in respect of each Fund comprised in the Fund Basket, the relevant percentage or fraction specified, in respect of such Funds, in the applicable Final Terms.

« **Position Couverte** » désigne tout achat, vente, conclusion ou maintien d'un(e) ou plusieurs (i) positions ou contrats sur des valeurs mobilières, options, contrats à terme, dérivés ou devises, (ii) opérations de prêt de titres, ou (iii) autres instruments ou accords (quelle qu'en soit la description), effectué(e) afin de couvrir le risque lié à la conclusion et l'exécution des obligations de l'Emetteur en vertu des Certificats, individuellement ou sur la base d'un portefeuille.

Hedged Position means the purchase, sale, execution or holding of one or more (i) positions or contracts on securities, options, futures, derivatives or currencies, (ii) securities lending transactions, or (iii) other instruments or agreements (however described) made to hedge the risk relating to execution and performance of the Issuer's obligations under the Certificates, whether individually or on a portfolio basis.

« **Prestataire de Service Externe au Fonds** » désigne, pour un Fonds, toute personne ou entité nommée en vue de fournir des services, directement ou indirectement, à ce Fonds, qu'elle soit ou non désignée dans les Documents du Fonds, y compris tout Conseiller du Fonds, l'administrateur du fonds, le gérant, toute personne nommée en tant que gérant discrétionnaire ou conseiller non-discrétionnaire (y compris un conseiller non-discrétionnaire au gérant discrétionnaire) pour ce Fonds (le « **Conseiller du Fonds** »), mandataire ou toute

Fund Service Provider means, in respect to any Fund, any person or entity who is appointed to provide services, directly or indirectly, for that Fund, whether or not specified in the Fund Documents, including any Fund Advisor, fund administrator, manager, any person appointed in the role of discretionary investment manager or non-discretionary investment adviser (including a non-discretionary investment adviser to a discretionary investment manager) for such Fund (the "**Fund Adviser**"), trustee or similar person with the primary

personne équivalente ayant des responsabilités administratives importantes dans ce Fonds, opérateur, société de gestion, banque de dépôt, dépositaire, sous-dépositaire, *prime broker*, agent comptable et agent de transfert, agent domiciliataire.

administrative responsibilities for such Fund, operator, management company, depositary, custodian, subcustodian, prime broker, registrar and transfer agent, domiciliary agent.

« **Quantité** » désigne (sous réserve d'ajustement, conformément au paragraphe (c) ci-dessous le nombre de Fonds d'un Certificat tel que précisé dans les Conditions Définitives applicables.

Quantity means (subject to adjustment, in accordance with paragraph (c) below, the number of Funds for a Certificate, as specified in the applicable Final Terms.

« **Société de Gestion** » désigne l'entité agissant en tant que société de gestion du Fonds concerné, telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives applicables.

Management Company means the entity acting as management company for the relevant Fund, as specified in the applicable Final Terms.

« **Substitution** » désigne l'interruption par l'Agent de Calcul de l'indexation des Certificats sur la Part du Fonds et le remplacement de ce dernier par une Part de Substitution ou, uniquement dans le cas d'un Panier de Fonds, la cristallisation de la juste valeur de marché du Fonds à la Date Effective de l'Evénement concernée.

Substitution means the cessation by the Calculation Agent of the indexation of the Certificates to the Fund Unit and its replacement by a Substitute Unit or, solely in the case of a Fund Basket, crystallisation of the fair market value of the Fund on the relevant Event Effective Date.

« **Valeur Liquidative** » désigne, pour un Fonds, la valeur liquidative de la Part de Fonds, telle que calculée et publiée par la Société de Gestion, l'Administrateur du Fonds ou toute autre personne qui publie généralement cette valeur pour le compte du Fonds à l'intention de ses investisseurs ou un service de publication à la date considérée, étant entendu que l'Agent de Calcul pourra ajuster la valeur liquidative de la Part du Fonds pour refléter, sans duplication, la portion, incombant à la Part du Fonds, de tous frais, commissions, coûts, charges, droits, taxes ou prélèvements pouvant être payables et/ou encourus en relation avec la souscription ou le rachat de cette Part du Fonds..

Net Asset Value means, in respect of a Fund, the net asset value of the Fund Unit, as calculated and published by the Management Company, the Fund Administrator or any other person that generally publishes this value on behalf of the Fund for its investors or a publication service on the relevant date, it being specified that the Calculation Agent may adjust the net asset value of the Fund Unit to reflect, without duplication, the portion borne by the Fund Unit of all costs, commissions, expenses, charges, duties, taxes or deductions that may be payable and/or incurred in connection with the subscription or settlement of this Fund Unit

(b) Cas de Perturbation de Marché

(b) Market Disruption Event

(i) Définitions

(i) Definitions

« **Cas de Perturbation du Marché** » désigne :

Market Disruption Event means:

(A) la situation dans laquelle le Fonds (ou le Prestataire de Services Externe au Fonds qui détermine généralement la Valeur Liquidative) ne publie pas la Valeur Liquidative de la Part du Fonds à la Date d'Evaluation concernée (par exception, si un événement survient qui constitue à la fois un Cas de Perturbation du Marché et un Evénement pour cette Part du Fonds (tel que défini ci-dessous), cet événement constituera un Evénement pour cette Part et non un Cas de Perturbation du Marché) ; ou

(A) the situation where the Fund (or the Fund Service Provider which generally determines the Net Asset Value) does not publish the Net Asset Value of the Fund Unit on the relevant Valuation Date (exceptionally, if an event occurs which constitutes both a Market Disruption Event and an Event for such Fund Unit (as defined below), such event shall constitute an Event for such Unit and not a Market Disruption Event); or

(B) la survenance ou l'existence (i) d'une Perturbation de l'Evaluation ou (ii) d'une Perturbation de la Liquidité ou (iii) d'une Perturbation du Règlement dont l'Agent de Calcul déterminera dans chaque cas, agissant de manière raisonnable mais à sa seule discrétion, qu'elle est substantielle.

(B) the occurrence or existence (i) of a Valuation Disruption or (ii) of a Liquidity Disruption or (iii) of a Settlement Disruption which the Calculation Agent determines in each case, acting reasonably but at its sole discretion, is material.

« **Date de la Notification de Règlement** » désigne, au titre de toute Date d'Evaluation, la dernière date à laquelle un Investisseur Hypothétique serait autorisé, en vertu des Documents du Fonds, à soumettre une notification de règlement qui serait soumise dans les délais pour un règlement à la Date d'Evaluation Prévue du Règlement survenant à cette Date d'Evaluation, ou, si aucune Date d'Evaluation Prévue du Règlement n'intervient à cette Date d'Evaluation ou à cette Date d'Evaluation de Règlement Automatique, la Date d'Evaluation Prévue du Règlement immédiatement précédente.

Settlement Notification Date means, in respect of any Valuation Date, the latest date on which a Hypothetical Investor would be authorised, pursuant to the Fund Documents, to submit a settlement notice for submission by the required deadline for settlement on the Scheduled Settlement Valuation Date taking place on such Valuation Date, or, if no Scheduled Settlement Valuation Date occurs on such Valuation Date or on such Automatic Settlement Valuation Date, the immediately preceding Scheduled Settlement Valuation Date.

« **Date d'Evaluation Prévue du Règlement** » désigne la date à laquelle il est prévu que le Fonds (ou tout Prestataire de Services Externe au Fonds qui détermine généralement cette valeur), conformément aux Documents du Fonds (sans donner effet à toute barrière, tout report, toute suspension ou toutes autres dispositions permettant au Fonds de retarder ou refuser le rachat de Parts du Fonds) détermine la Valeur Liquidative de cette Part du Fonds, pour les besoins du calcul des produits de règlement à payer à un investisseur qui a soumis une notification valide et faite dans les délais pour le règlement de Parts du Fonds, basés sur la valeur déterminée à cette date. La Date d'Evaluation Prévue du Règlement, se rapportant à toute Date d'Evaluation, sera la Date d'Evaluation Prévue du Règlement survenant à cette Date d'Evaluation, ou, si aucune Date d'Evaluation Prévue du Règlement n'intervient à cette Date d'Evaluation, la Date d'Evaluation Prévue du Règlement immédiatement précédente.

Scheduled Settlement Valuation Date means the scheduled date on which the Fund (or the Fund Service Provider which generally determines such value), in accordance with the Fund Documents (without giving effect to any barrier, delay, suspension or any other provision permitting the Fund to delay or refuse settlement of Fund Units) determines the Net Asset Value of such Fund Unit, for the purpose of calculating the settlement proceeds to be paid to an investor who has submitted a valid notice by the required Fund Unit settlement deadline, based on the value determined on such date. The Scheduled Settlement Valuation Date, relating to any Valuation Date, shall be the Scheduled Settlement Valuation Date occurring on such Valuation Date, or, if no Scheduled Settlement Valuation Date occurs on such Valuation Date, the immediately preceding Scheduled Settlement Valuation Date.

« **Date d'Evaluation de Règlement** » désigne, au titre de toute Date d'Evaluation Prévue du Règlement, la date à laquelle le Fonds (ou son Prestataire de Services Externe au Fonds qui détermine généralement cette valeur) déterminerait la Valeur Liquidative de cette Part du Fonds, pour les besoins du calcul des produits de règlement à payer à un Investisseur Hypothétique qui aurait soumis une notification de règlement valide au plus tard à la Date de la Notification de Règlement correspondante.

Settlement Valuation Date means, in respect of any Scheduled Settlement Valuation Date, the date on which the Fund (or the Fund Service Provider which generally determines such value) determines the Net Asset Value of such Fund Unit, for the purpose of calculating the settlement proceeds to be paid to a Hypothetical Investor who has submitted a valid settlement notice at the latest by the corresponding Settlement Notification Date.

« **Jour de Perturbation** » désigne tout Jour de Bourse où un Cas de Perturbation du Marché est survenu.

Disrupted Day means any Exchange Business Day on which a Market Disruption Event has occurred.

« **Perturbation de la Liquidité** » désigne toute suspension, toute limitation ou tout retard affectant le rachat de Parts du Fonds, que ce soit conformément aux dispositions des Documents du Fonds ou pour d'autres raisons.

Liquidity Disruption means any suspension, limitation or delay affecting the settlement of Fund Units, whether in accordance with the provisions of the Fund Documents or for any other reason.

« **Perturbation de l'Evaluation** » désigne le fait que :

Valuation Disruption means that:

(a) la Valeur Liquidative du Fonds n'est pas déterminée par le Fonds (ou son Prestataire de Services Externe au Fonds qui détermine généralement cette valeur) dans les conditions prévues par les Documents du Fonds ;

(a) the Net Asset Value of the Fund is not determined by the Fund (or the Fund Service Provider which generally determines such value) in accordance with the provisions of the Fund Documents;

(b) la détermination et/ou la publication de la Valeur Liquidative du Fonds, conformément aux Documents du Fonds, sont suspendues ; ou

(b) the determination and/or publication of the Net Asset Value of the Fund, in accordance with the Fund Documents, has/have been suspended; or

(c) la Valeur Liquidative du Fonds ainsi publiée par le Fonds (ou son Prestataire de Services Externe au Fonds qui détermine généralement cette valeur) est incorrecte, de l'avis raisonnable de l'Agent de Calcul.

(c) the Net Asset Value of the Fund published by the Fund (or the Fund Service Provider which generally determines such value) is incorrect, in the reasonable opinion of the Calculation Agent.

« Perturbation du Règlement » désigne, au titre d'une Part du Fonds et d'une date quelconque, le fait que le Fonds n'a pas payé le montant intégral des Produits de Règlement au titre de cette Part du Fonds, tel que ce montant aurait dû être payé au plus tard à cette date conformément aux Documents du Fonds (sans donner effet à toute barrière, tout report, toute suspension ou toutes autres dispositions permettant au Fonds de retarder ou refuser le règlement de Parts du Fonds).

Settlement Disruption means, in respect of a Fund Unit on any date, failure by the Fund to pay the full amount of the Settlement Proceeds due in respect of such Fund Unit, as such amount should have been paid at the latest by such date in accordance with the Fund Documents (without giving effect to any barrier, delay, suspension or any other provision permitting the Fund to delay or refuse settlement of Fund Units).

« **Produits de Règlement** » désigne les produits, tels que déterminés par l'Agent de Calcul, qui seraient payés par le Fonds à un Investisseur Hypothétique qui, à la Date d'Evaluation de Règlement concernée, ferait racheter la Part du Fonds, étant entendu que (1) tous les produits qui seraient payés en nature et non en espèces seront évalués par l'Agent de Calcul à sa discrétion raisonnable, et (2) si l'Investisseur Hypothétique est en droit d'opter pour que le paiement de ces produits de règlement soit effectué soit en espèces soit en nature, l'Investisseur Hypothétique sera alors réputé avoir opté pour le paiement des produits en espèces.

Settlement Proceeds means the proceeds, as determined by the Calculation Agent, that would be paid by the Fund to a Hypothetical Investor whose Fund Units are being redeemed on the relevant Settlement Valuation Date, provided that (1) all proceeds to be paid in kind and not in cash shall be valued by the Calculation Agent at its reasonable discretion, and (2) if the Hypothetical Investor has the right to opt for payment of such settlement proceeds to be made either in cash or in kind, the Hypothetical Investor shall be deemed to have opted for payment of such proceeds in cash.

(ii) Conséquences d'un Cas de Perturbation du Marché

(ii) Consequences of a Market Disruption Event

Si une Date d'Evaluation quelconque est un Jour de Perturbation, cette Date d'Evaluation sera le premier Jour de Bourse suivant qui n'est pas un Jour de Perturbation, à

If any Valuation Date is a Disrupted Day, such Valuation Date shall be the next following Exchange Business Day which is not a Disrupted Day, unless each of the five

moins que chacun des cinq (5) Jours de Bourse suivant immédiatement la Date d'Evaluation Prévue ne soit un Jour de Perturbation.

Exchange Business Days immediately following the Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day.

Dans ce cas, (1) ce cinquième Jour de Perturbation sera réputé être cette Date d'Evaluation, nonobstant le fait que ce jour est un Jour de Perturbation, et (2) l'Agent de Calcul pourra soit (i) déterminer de bonne foi la valeur de la Part du Fonds, à l'Heure d'Evaluation ce cinquième Jour de Perturbation, soit (ii) considérer que ce Cas de Perturbation du Marché constitue un Evénement affectant le Fonds et appliquera la Méthode du Marché Lié, la Méthode de l'Agent de Calcul ou la Méthode de Règlement (tel que ces Méthodes sont décrites au paragraphe (c)(ii) ci-dessous).

In such case, (1) such fifth Disrupted Day shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding that such day is a Disrupted Day and (2) the Calculation Agent may either (i) determine in good faith the value of the Fund Unit at the Valuation Time on such fifth Disrupted Day, or (ii) consider that such Market Disruption Event constitutes an Event affecting the Fund and apply the Related Exchange Method, the Calculation Agent Method or the Settlement Method (as such Methods are described in paragraph (c)(ii) below).

(iii) Notifications

(iii) Notices

L'Agent de Calcul notifiera à l'Emetteur, dès que possible, la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché à une date qui, en l'absence de la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché, aurait été la Date d'Evaluation.

The Calculation Agent shall notify the Issuer, as soon as possible, if any Market Disruption Event occurs on any date which, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been the Valuation Date.

L'Emetteur notifiera dès que possible aux Porteurs la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché, conformément aux dispositions de la Modalité 19).

The Issuer shall notify the Holders as soon as possible of the occurrence of a Market Disruption Event, in accordance with Condition 19.

(c) Ajustements

(c) Adjustments

(i) Principes

(i) Principles

En cas de survenance de certains événements définis au paragraphe (ii) ci-dessous et affectant une Part de Fonds (un « **Evénement** »), l'Agent de Calcul pourra, eu égard aux Certificats dont la Date Effective de l'Evénement est concomitante ou antérieure à la Date d'Evaluation continuer à exécuter ses obligations, sous réserve des ajustements qu'il estimera nécessaire. A cet effet, l'Agent de Calcul appliquera successivement ou alternativement et tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives :

If certain events defined in paragraph (ii) below and affecting a Fund Unit (an **Event**) occur, the Calculation Agent may, as regards Certificates in respect of which the Event Effective Date falls on or prior to the Valuation Date, continue to perform its obligations, subject to such adjustments as it considers necessary. To this end, the Calculation Agent shall apply one after another or alternatively as specified in the Final Terms:

(a) la même méthode que celle appliquée par le Marché Lié (le cas échéant) ou de toute autre autorité compétente (la « **Méthode du Marché Lié** »), ou

(a) the same method as that applied by the Related Exchange (if applicable) or any other relevant authority (the **Related Exchange Method**), or

(b) les méthodes décrites au paragraphe (ii) relatif à l'adaptation du Certificat aux modifications de la Part de Fonds ou à sa Substitution (la « **Méthode de l'Agent de Calcul** »).

(b) the methods described in paragraph (ii) to adapt the Certificates to the modifications to the Fund Unit or its Substitution (the **Calculation Agent Method**).

Si l'Agent de Calcul détermine que la Méthode du Marché Lié ou la Méthode de l'Agent de Calcul est techniquement impossible à mettre en œuvre ou inappropriée, il pourra procéder à tout autre ajustement qu'il jugera nécessaire.

If the Calculation Agent determines that the Related Exchange Method or Calculation Agent Method is technically impossible to implement or inappropriate, it may make any other adjustment it deems necessary.

De même, dans l'hypothèse où la Part de Fonds n'est pas régie par la réglementation française, les méthodes décrites au paragraphe (ii) ci-dessous pourront être modifiées pour assurer la conformité avec les pratiques commerciales locales et/ou la réglementation locale.

Similarly, if the Fund Unit is not governed by French law, the methods described in paragraphs (ii) below may be modified to ensure compliance with local commercial practices and/or regulations.

A défaut, l'Emetteur pourra mettre un terme à ses obligations, en notifiant aux Porteurs, conformément à la Modalité 19, la juste valeur de marché des Certificats en cas de Règlement en Espèces ou, si applicable, la quantité de Parts de Fonds à livrer en cas de Règlement Physique (les « **Parts à Livrer** »), telle que déterminée par l'Agent de Calcul.

Failing the above, the Issuer may terminate its obligations by notifying the Holders, in accordance with Condition 19, of the fair market value of the Certificates in the case of Cash Settlement or, if applicable, the quantity of Fund Units to be delivered in the case of Physical Delivery (the **Deliverable Units**), as determined by the Calculation Agent.

Les modalités de règlement interviendront dès que possible à la juste valeur de marché spécifiée en cas de Règlement en Espèces ou, si applicable, par la livraison de la quantité de Parts à Livrer en cas de Règlement Physique (la « **Méthode de Règlement** »).

Settlement terms shall be implemented as soon as possible at the specified fair market value, in the case of Cash Settlement or, if applicable, by delivery of the relevant quantity of Deliverable Units, in the case of Physical Settlement (the **Settlement Method**).

Par exception avec ce qui précède et dans l'hypothèse où cette option est indiquée comme étant applicable dans les Conditions Définitives concernées, le paiement de la Juste Valeur de Marché Capitalisée en cas de Règlement en Espèces ou, si applicable, la livraison de la quantité de Parts à Livrer en cas de Règlement Physique sera effectué(e) à la Date de Règlement (l'« **Option de Juste Valeur de Marché Capitalisée** »).

Notwithstanding the above, if such option is specified as being applicable in the applicable Final Terms, payment of the Capitalised Fair Market Value, in the case of Cash Settlement or, if applicable, delivery of the relevant quantity of Deliverable Units, in the case of Physical Settlement shall be made on the Settlement Date (the **Capitalised Fair Market Value Option**).

Pour les besoins d'interprétation du présent paragraphe, la « **Juste Valeur de Marché Capitalisée** » désigne la juste valeur de marché du Certificat capitalisée entre la Date Effective de l'Evénement et la Date de Règlement au taux EONIA capitalisé tel que constaté sur la page Bloomberg EONCAPL7 Index ou à tout autre taux spécifié dans les Conditions Définitives applicables.

For the purposes of this paragraph, the "**Capitalised Fair Market Value**" means the fair market value of the Certificate capitalised between the Event Effective Date and the Settlement Date at the capitalised EONIA rate appearing on the Bloomberg EONCAPL7 Index screen page, or any other rate specified in the applicable Final Terms.

Tout ajustement décidé par l'Agent de Calcul prend effet à chacune des Dates d'Evaluation postérieures à l'Evènement.

Any adjustment decided by the Calculation Agent shall take effect on each Valuation Date subsequent to the Event.

(ii) Méthodes de réalisation de certains ajustements sur Fonds

(ii) Adjustment methods applicable to Funds

Si l'Agent de Calcul applique la Méthode de l'Agent de Calcul (telles que définies au présent paragraphe (ii)), l'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements indiqués ci-après.

If the Calculation Agent applies the Calculation Agent Method (as defined in this paragraph (ii)), it may make the following adjustments.

(A) Regroupement ou division de Parts d'un Fonds

(A) Consolidation or division of Fund Units

Dans le cas de regroupement ou division de Parts d'un Fonds, l'Agent de Calcul pourra procéder à l'ajustement

In the case of a consolidation or division of Fund Units, the Calculation Agent may adjust the new Quantity of

de la nouvelle Quantité de Parts à laquelle chaque Certificat se rapportera désormais.

(B) Fusion ou Scission

En cas de conversion de Parts du Fonds dans une autre catégorie de parts ou titres du Fonds, de scission du Fonds, de son regroupement ou de sa fusion avec un tiers, ou de sa vente ou de la cession de la totalité ou de la quasi-totalité de ses actifs à un tiers, l'Agent de Calcul pourra (a) remplacer la Parts du Fonds par le type et le nombre de parts ou autre titres et biens pouvant être reçus, lors de cette conversion, cette scission, ce regroupement, cette fusion, cette vente ou cette cession, par un détenteur de Parts du Fonds avant cette conversion, cette scission, ce regroupement, cette fusion, cette vente ou cette cession, afin de déterminer la valeur de la Part du Fonds, et procéder à tout ajustement (si besoin est) de la valeur de cette Part du Fonds, ou (b) procéder à la Substitution de la Part du Fonds concernée.

(C) Suspension des souscriptions ou des rachats et changement des conditions de souscription ou de rachat des Parts de Fonds

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part concernée, si (a) les rachats ou souscriptions dans le Fonds sont suspendus, reportés, diminués, soumis à un seuil ou une limitation quelconque ou partiellement exécutés ou si le Fonds est fermé à la souscription ou au rachat, quelles qu'en soient les raisons, sans avoir préalablement obtenu l'accord écrit de l'Agent de Calcul ou encore si des nouveaux frais de souscriptions et/ou de rachats de ces Parts sont introduits, ou (b) que le délai de préavis pour les souscriptions et/ou rachats de Parts est modifiée sans avoir préalablement obtenu l'accord écrit de l'Agent de Calcul.

(D) Droits d'entrées ou de sorties et autres frais

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part concernée, si le Fonds applique des frais de souscription / rachat supérieurs respectivement aux frais de souscription maximum (les « **Frais de Souscription Maximum** ») et aux frais de rachat maximum (les « **Frais de Rachat Maximum** ») tels que prévus dans les Conditions Définitives applicables ou si le Fonds applique d'autres frais (y compris tout frais de transaction ou tout frais administratif).

Fund Units to the appropriate number for each Certificate.

(B) Merger or Spin-off

If Fund Units are converted into another class of unit or security in the Fund, or in the event of a split, consolidation or merger of the Fund with a third-party, or if the Fund is sold or all or substantially all of its assets are transferred to a third party, the Calculation Agent may (a) replace the Fund Units with the type and number of units or other securities or assets received upon such conversion, split, consolidation, merger, sale or transfer, by a holder of Fund Units prior to such conversion, split, consolidation, merger, sale or transfer, in order to determine the value of the Fund Unit and make any adjustment (if necessary) to the value of such Fund Unit, or (b) proceed with Substitution of the relevant Fund Unit.

(C) Suspension of subscriptions or settlements and change in the subscription or settlement conditions of the Fund Units

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including proceeding with Substitution of the relevant Fund Unit, if (a) settlements and/or subscriptions in the Fund are suspended, postponed, reduced, subject to any threshold or other constraint or partially executed or the Fund is closed to subscriptions and settlements, for any reason, without having obtained the prior written consent of the Calculation Agent or new Unit subscription and/or settlement costs are introduced, or (b) the notice period for Unit subscriptions and/or settlements is modified without having obtained the prior written consent of the Calculation Agent.

(D) Subscription / redemption fees and other fees

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including proceeding with Substitution of the relevant Fund Unit, if the Fund applies subscription or redemption fees that are higher than the maximum subscription fees (the **Maximum Subscription Fees**) and the maximum redemption fees (the **Maximum Redemption Fees**) respectively, as specified in the applicable Final Terms or if the Fund applies any other fees (including any transaction fees or administrative costs).

(E) Changements au sein de la Société de Gestion, du Dépositaire ou d'un Prestataire de Service Externe au Fonds

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part concernée si la Société de Gestion, le Dépositaire ou un Prestataire de Service Externe au Fonds n'occupe plus ses fonctions et qu'aucun successeur satisfaisant selon l'opinion de l'Agent de Calcul n'a été nommé en remplacement dans les cinq (5) Jours de Bourse postérieurs à cet évènement, en cas d'un changement de contrôle de la Société de Gestion, du Dépositaire ou d'un Prestataire de Service Externe au Fonds ou dans l'hypothèse où la Société de Gestion, le Dépositaire ou un Prestataire de Service Externe au Fonds n'est plus en mesure, selon l'Agent de Calcul, d'exercer son activité avec la même attention et diligence que celle prévalant à la Date d'Emission, notamment en raison d'une décision légale, réglementaire ou d'une autorité de tutelle ou fait l'objet d'une procédure de redressement judiciaire, de liquidation ou d'insolvabilité ou, à un moment quelconque, cesse d'honorer ses dettes, ou fait l'objet d'un retrait temporaire ou définitif de sa licence ou d'une procédure disciplinaire ou administrative de la part de ses autorités de tutelle ou agit de manière frauduleuse vis-à-vis du Fonds ou tout autre évènement qui, selon l'Agent de Calcul, a un effet défavorable significatif à l'égard du Fonds.

(E) Change affecting the Management Company, Depositary or Fund Service Provider

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit, if the Management Company, the Depositary or a Fund Service Provider ceases to fulfil its role and no successor deemed satisfactory in the opinon of the Calculation Agent has been appointed within five (5) Exchange Business Days following such event or in the event of a change of control of the Management Company, the Depositary or a Fund Service Provider or in the event where the Management Company, the Depositary or a Fund Service Provider is no longer able in the opinion of the Calculation Agent to execute its duties with the same level of care and diligence as at the Issue Date, in particular as a result of a legal, regulatory or supervisory decision, or is subject to liquidation or insolvency or bankruptcy proceedings, or fails to meet its financial commitments at any time, or is subject to temporary or definitive withdrawal of its license or to disciplinary or administrative proceedings from its supervisory authorities or acts fraudulently in relation to the Fund or any other event which may, in the view of the Calculation Agent, have a material adverse effect on the Fund.

(F) Changement de Cotation pour les Fonds cotés ou radiation de la cote officielle

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part concernée en cas de changement de compartiment de cotation ou de Bourse de cotation de la Part ou en cas de radiation d'un Fonds de la cote officielle.

(F) Change in Listing for listed Funds or Delisting

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit, in the event of a change in the listing compartment or the Exchange of the relevant Unit or if the Fund is de-listed.

(G) Nationalisation

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part du Fonds concernée si toutes les Parts du Fonds ou tous les actifs ou une partie substantielle des actifs d'un Fonds font l'objet d'une mesure de nationalisation ou d'expropriation ou de transfert à toute agence, autorité ou entité gouvernementale ou administrative.

(G) Nationalisation

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit, if all the Fund Units or all or substantially all the assets of a Fund are nationalised, expropriated or transferred to any governmental or administrative agency, authority or entity.

(H) Faillite du Fonds

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part du Fonds concernée, dans l'hypothèse où le Fonds :

(i) serait dissout ou adopterait une résolution en vue de sa dissolution, ou de sa liquidation officielle (autrement que dans le cadre d'un regroupement, d'une absorption ou d'une fusion) ;

(ii) procéderait à une cession globale ou un accord général avec ou au profit de ses créanciers ;

(iii) (1) prendrait l'initiative ou ferait l'objet, de la part d'une autorité de régulation, d'une autorité de supervision ou de toute autre autorité officielle similaire compétente en matière de faillite, de redressement ou de liquidation judiciaire ou de régulation dans le ressort d'immatriculation ou de constitution ou le ressort de son siège ou principal établissement, d'une procédure sollicitant le prononcé d'un jugement de faillite, relatif aux procédures collectives ou toute autre mesure en vertu de toute loi sur la faillite ou les procédures collectives ou de toute autre loi similaire affectant les droits des créanciers, ou ferait l'objet d'une requête en vue de sa dissolution ou liquidation, présentée par celui-ci ou toute autre autorité de régulation, autorité de supervision ou autre autorité officielle similaire ; ou (2) ferait l'objet d'une procédure sollicitant le prononcé d'un jugement de faillite relatif aux procédures collectives ou toute autre mesure en vertu de toute loi sur la faillite ou les procédures collectives, ou toute autre loi similaire affectant les droits des créanciers, ou ferait l'objet d'une requête en vue de sa dissolution ou liquidation, présentée par une personne ou entité non décrite à la clause (1) ci-dessus, et cette situation (A) aboutirait au prononcé d'un jugement de faillite relatif aux procédures collectives, ou au prononcé d'un jugement de dissolution ou de liquidation, ou (B) cette procédure ne ferait pas l'objet d'un désistement, d'une radiation, d'un débouté ou d'un sursis à statuer, dans chaque cas dans les trente (30) jours calendaires suivant l'engagement de cette procédure ou la présentation de cette requête ;

(H) Insolvency of the Fund

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit if:

(i) the Fund is wound-up or adopts a resolution for its winding-up, official liquidation (other than in the context of a consolidation, absorption or merger);

(ii) the Fund enters into a general assignment or voluntary arrangement with or for the benefit of its creditors;

(iii) the Fund (1) brings, or is the subject, through any regulatory, supervisory or any other similar official authority with powers in matters of insolvency, corporate reorganisation, judicial liquidation or regulation in the place of its registration, incorporation, registered office or principal establishment, of any procedure seeking a bankruptcy judgment under insolvency proceedings or any other measure under any bankruptcy law or insolvency procedure or any other similar law affecting creditors rights, or is the subject of a petition for winding-up or liquidation, presented by itself or by any other regulatory authority, supervisory authority or similar official authority; or (2) is the subject of any procedure seeking a bankruptcy judgement under insolvency proceedings or any other measure under any bankruptcy law or insolvency procedure or any other similar law affecting creditors rights, or is the subject of a petition for winding-up or liquidation, presented by any person or entity not listed in (1) above, and such situation (A) results in a bankruptcy judgment under insolvency proceedings or an order for its winding-up or liquidation, or (B) such proceedings are not withdrawn, de-registered, dismissed or stayed, in each case, within a period of thirty (30) calendar days of the commencement of such proceedings or the presentation of such petition;

(iv) solliciterait la nomination ou se verrait nommer un administrateur judiciaire, liquidateur provisoire, conservateur, curateur, syndic, fiduciaire (*trustee*), conservateur ou autre mandataire similaire chargé de le gérer ou de gérer la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs ; ou

(iv) the Fund seeks the appointment of, or has appointed on its behalf, an administrator, provisional liquidator, custodian, receiver, manager, trustee, agent or any other similar official responsible for managing it or all or substantially all of its assets; or

(v) verrait un créancier privilégié prendre possession de la totalité ou de la quasi-totalité de ses actifs, ou solliciter, ou pratiquer ou poursuive une mesure de saisie conservatoire, de saisie-attribution, de saisie-exécution, de mise sous séquestre ou toute autre voie d'exécution sur la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs, et ce créancier privilégié conserverait la possession des actifs concernés, ou cette procédure ne ferait pas l'objet d'un débouté, d'une mainlevée, d'un sursis à statuer ou d'une exécution partielle, dans chaque cas dans les quinze (15) jours suivants.

(v) a preferred creditor takes possession of all or substantially all of its assets, or seeks, or pursues or implements any seizure, distraint, attachment, sequestration or any other protective or enforcement measure over all or substantially all of its assets, and such preferred creditor retains possession of the relevant assets, or such proceedings are not dismissed, discharged, stayed or partially executed, in each case within a period of fifteen (15) days.

(I) Perturbation affectant l'établissement de la Valeur Liquidative ou sa publication

(I) Disruption affecting the determination or publication of the Net Asset Value

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part du Fonds concernée si le Fonds n'établit pas sa Valeur Liquidative conformément à sa documentation constitutive, ne publie pas sa Valeur Liquidative conformément à sa documentation constitutive ou n'effectue pas toutes les actions permettant une telle détermination ou une telle publication.

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit if the Fund does not determine its Net Asset Value in accordance with its constitutive documents, fails to publish its Net Asset Value in accordance with its constitutive documents or fails to carry out any action necessary for such determination or publication.

(J) Modification du Fonds

(J) Change affecting the Fund

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part du Fonds concernée en cas de (i) tout manquement du Conseiller du Fonds à agir conformément aux objectifs d'investissement, au profil de risque ou aux directives d'investissement du Fonds, (ii) toute restriction imposée par tout organisme réglementaire limitant la capacité du Conseiller du Fonds à acheter ou vendre des actions ou autres actifs, (iii) toute limitation de la capacité du Conseiller du Fonds à acheter ou vendre des actions ou autres actifs, pour des raisons tenant à la liquidité, des conditions de marché défavorables ou la diminution des actifs du Fonds, dès lors que l'Agent de Calcul estimera, dans chaque cas, que cette situation n'est pas susceptible d'être corrigée dans un délai raisonnable, ou (iv) tout

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit in the event of (i) any failure by the Fund Adviser to act in accordance with the investment objectives, risk profile or investment guidelines of the Fund, (ii) the imposition by any regulatory body of any restriction limiting the ability of the Fund Adviser to buy or sell shares or other assets, (iii) any limitation on the ability of the Fund Adviser to buy or sell shares or other assets, for reasons relating to liquidity, unfavourable market conditions or decrease in the value of the Fund's assets, where, in each case, the Calculation Agent considers that such situation is unlikely to be remedied within a reasonable time, or (iv) any change in or amendment of the Fund Documents that may, in the reasonable opinion of the Calculation Agent, affect

changement ou modification des Documents du Fonds qui pourrait, de l'avis raisonnable de l'Agent de Calcul, affecter la valeur des actions ou parts du Fonds ou les droits de tous titulaires de ceux-ci par rapport à la situation existante à la Date d'Emission.

the value of the shares or units of the Fund or the rights of holders of such shares or units compared to the situation existing on the Issue Date.

(K) Evénement de Détention

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part du Fonds concernée dans le cas où la capitalisation du Fonds chute au point que l'Emetteur ou tout tiers avec lequel l'Emetteur conclut une opération de couverture, au titre de ses obligations en vertu des Certificats, détient, lors de tout Jour de Bourse, des Parts du Fonds pour un montant ou un pourcentage indiqué comme tel dans les Conditions Définitives applicables ou, si aucun montant n'est indiqué, cet Evénement de Détention sera réputé supérieur à 20 % de la capitalisation du Fonds lors de ce Jour de Bourse.

(K) Holding Event

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit if the capitalisation of the Fund falls to the extent that the Issuer or any third party with which the Issuer enters into hedging arrangements, in respect of its obligations under the Certificates, holds, on any Exchange Business Day, Fund Units in an amount or percentage as is specified in the applicable Final Terms or, if no such amount is specified, such Holding Event shall be deemed to be greater than 20% of the capitalisation of the Fund on such Exchange Business Day.

(L) Violation de stratégie

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part du Fonds concernée en cas de (1) rupture ou violation de toute stratégie et objectifs d'investissement ou de directives d'investissement stipulés dans les Documents du Fonds concerné et susceptibles d'affecter la valeur ou le profil de risque du Fonds ou les droits et recours des porteurs du Fonds (2) ou, malgré l'absence de modification des Documents du Fonds, de modification substantielle de la proportion de la catégorie d'actifs dans lesquels le Fonds investit qui n'engendrerait pas nécessairement une modification des Documents du Fonds, et qui, selon l'opinion raisonnable de l'Agent de Calcul, a ou est susceptible d'avoir un effet matériel sur la performance du Fonds ou sur son profil de risque.

(L) Non-observance of strategy

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit in the event of (1) breach or violation of any investment strategy or objectives or investment guidelines specified in the relevant Fund Documents that are likely to affect the value or risk profile of the Fund or the rights and remedies of the holders of the Fund (2) or, even where the Fund Documents are not modified, there has been a substantial modification to the proportion of the class of assets in which the Fund invests which does not necessarily involve an amendment of the Fund Documents, but which, in the reasonable opinion of the Calculation Agent, has or is likely to have a material effect on the performance of the Fund or its risk profile.

(M) Baisse des actifs sous gestion

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part du Fonds concernée si l'Agent de Calcul détermine qu'au cours d'une période de douze (12) mois écoulés, la valeur totale des actifs du Fonds ou des actifs gérés par la Société de Gestion a baissé de cinquante pourcent (50%) (en raison soit d'un rachat ou d'une baisse de la valeur de ces actifs) ou telle qu'autrement indiquée dans les Conditions Définitives applicables.

(M) Fall in value of assets under management

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit if the Calculation Agent determines that during the last twelve (12) month period, the total value of the Fund's assets or the assets managed by the Management Company has fallen by fifty per cent (50%) (due to either a settlement or fall in the value of its assets) or as otherwise specified in the applicable Final Terms.

(N) Ratio d'emprise

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part du Fonds concernée si dans l'hypothèse où la Valeur Liquidative est inférieure à un seuil qui, selon l'opinion de l'Agent de Calcul (i) a ou peut avoir un effet matériel négatif sur les conditions de gestion du Fonds et/ou ses frais de fonctionnement, (ii) ou augmente la proportion des Parts détenues ou probablement détenues par l'Emetteur et/ou l'un quelconque de ses affiliés ou l'Agent de Couverture de sorte que le rachat complet des Parts détenues par l'Emetteur et/ou l'un quelconque de ses affiliés ou l'Agent de Couverture n'est plus ou pourrait ne plus être assuré.

(N) Maximum investment ratio (*ratio d'emprise*)

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit if the Net Asset Value falls below a threshold which, in the opinion of the Calculation Agent (i) has, or may have, a material adverse effect on the management and/or operating costs of the Fund, (ii) or increases the proportion of Units held or likely to be held by the Issuer and/or any of its affiliates or the Hedging Party to the extent that settlement in full of the Units held by the Issuer and/or any of its affiliates or the Hedging Party is or may no longer be possible.

(O) Action réglementaire

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part du Fonds concernée en cas :

(i) d'annulation, de suspension ou de révocation de l'enregistrement ou de l'agrément du Fonds ou de ses actions ou parts par toute entité gouvernementale, légale ou réglementaire ayant autorité à l'égard de ce Fonds ou de ses actions ou parts ;

(ii) de changement du régime légal, fiscal, comptable ou du traitement réglementaire du Fonds ou de son conseiller ou gérant, qui est susceptible, de l'avis raisonnable de l'Emetteur, d'avoir un impact défavorable sur la valeur des actions ou parts du Fonds ou sur tout investisseur dans le Fonds concerné ; ou

(iii) d'enquête, de procédure ou d'action judiciaire à l'égard du Fond, son administrateur, son conseiller ou son gérant de la part de toute autorité gouvernementale, ou réglementaire compétente, impliquant la violation potentielle de la loi applicable, pour toutes activités se rapportant au fonctionnement de ce Fonds ou en découlant.

(O) Regulatory action

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit in the event of:

(i) cancellation, suspension or revocation of the registration or licence of the Fund or its shares or units by any governmental, legal or regulatory entity having authority over the Fund or its shares or units;

(ii) any change in the legal, tax or accounting regime or regulatory treatment of the Fund or its adviser or manager which is likely, in the reasonable opinion of the Issuer, to have an adverse impact on the value of the shares or units of the Fund or on any investor in the relevant Fund; or

(iii) any inquest, proceedings or judicial action in relation to the Fund, its administrator, adviser or manager by any competent governmental or regulatory authority, involving any potential violation of applicable law, concerning any activities relating to operation of such Fund or in connection therewith.

(P) Non-respect des contrats connexes

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des

(P) Breach of related contracts

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including

Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part du Fonds concernée si la Société de Gestion, le Dépositaire ou le Prestataire de Service Externe au Fonds n'exécute pas ou viole ses obligations prévues dans tout contrat connexe relatif à la gestion du Fonds ou tout autre contrat relatif à ce Fonds.

implementing Substitution of the relevant Fund Unit if the Management Company, the Depositary or the Fund Service Provider fails to perform or breaches its obligations under any contract relating to the management of the Fund or any other contract relating to such Fund.

(Q) Non-respect par le Fonds de ses procédures 'know your fund'

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part du Fonds concernée, si le Fonds, selon l'opinion de l'Agent de Calcul, ne se conforme pas, totalement ou partiellement, aux procédures « *know your fund* » (comprenant notamment les diligences contre le blanchiment d'argent et le financement d'activités terroristes).

(Q) Failure by the Fund to observe '*know your fund'* procedures

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit if, in the opinion of the Calculation Agent, the Fund does not comply, in full or in part, with the "*know your fund*" procedures (including in particular its obligations in respect of money-laundering and terrorism financing).

(R) Modification de la loi

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part du Fonds concernée, dans l'hypothèse où (1) du fait de l'adoption ou de la modification de toute loi ou de toute réglementation (notamment, sans que cela soit limitatif, toute loi fiscale), ou (2) du fait de la promulgation, d'une interprétation nouvelle ou d'une modification de l'interprétation de toute loi ou réglementation applicable par toute juridiction, tribunal ou autorité règlementaire (y compris toute action entreprise par une autorité fiscale), l'Agent de Calcul détermine de bonne foi (x) qu'il est devenu illégal pour l'Agent de Couverture de détenir, d'acquérir ou de céder des Positions Couvertes (y compris les Parts du Fonds concernées) ou qu'il est devenu illégal de maintenir le contrat conclu par l'Agent de Couverture avec le Fonds ou un Prestataire de Service Externe au Fonds, tel que ce contrat est mentionné à la section (P) (*Non-respect des contrats connexes*) ci-dessus, ou (y) l'Agent de Couverture encourent un coût significativement accru pour exécuter leurs obligations résultant des Certificats ou du contrat conclu par l'Agent de Couverture avec le Fonds ou un Prestataire de Service Externe au Fonds, tel que ce contrat est mentionné à la section (P) (*Non-respect des contrats connexes*) ci-dessus (y compris, sans caractère limitatif, au motif d'une augmentation de la charge fiscale, d'une réduction des avantages fiscaux ou de tout autre effet défavorable sur leur situation fiscale).

(R) Change of law

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit if (1) due to the adoption or modification of any law or regulation (in particular, but without limitation, any tax law), or (2) due to the promulgation of, or any change in or new interpretation by any court, tribunal or regulatory authority of any applicable law or regulation (including any action taken by any taxation authority), the Calculation Agent determines in good faith that (x) it has become illegal for the Hedging Party to hold, acquire or dispose of Hedged Positions (including the relevant Fund Units) or that it has become illegal to maintain the contract (as referred to in section (P) (*Breach of related contracts*) above) entered into by the Hedging Party with the Fund or a Fund Service Provider, or (y) the Hedging Party will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Certificates or the contract (as referred to in section (P) (*Breach of related contracts*) above) entered into by the the Hedging Party with the Fund or a Fund Service Provider (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

(S) Perturbation de la Couverture

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part du Fonds concernée si l'Agent de Couverture n'est pas en mesure, après avoir fourni des efforts commercialement raisonnables, (A) d'acquérir, d'établir, de rétablir, de remplacer, de maintenir, de dénouer ou de céder toutes Positions Couvertes ou (B) de réaliser, de recouvrer ou de verser les produits de ces Positions Couvertes, y compris sans caractère limitatif, si cette incapacité ou impossibilité pratique a pour cause (i) le transfert de tous les actifs illiquides du Fonds constituant la totalité ou une partie des Positions Couvertes à un fonds ou compte dédié ou à une structure dédiée en attendant la liquidation de ces actifs au bénéfice des détenteurs existants des Parts du Fonds (*side pocket*), (ii) la limitation du montant ou du nombre de rachats ou de souscriptions que le Fonds (ou le Prestataire de Service Externe au Fonds généralement chargé d'accepter les ordres de rachat ou de souscription) acceptera en relation avec une date donnée lors de laquelle le Fonds accepte normalement les ordres de rachat (une barrière), (iii) la suspension pour un motif quelconque des ordres de souscription ou de rachat par le Fonds (ou le Prestataire de Service Externe au Fonds généralement chargé d'accepter les ordres de rachat ou de souscription), (iv) le report du paiement du solde des produits de rachats à une date postérieure à celle à laquelle les états financiers du Fonds ont été audités par les commissaires aux comptes statutaires du Fonds (retenue), ou une augmentation des charges ou frais imposés par le Fonds concerné (notamment le prélèvement de frais de souscription / rachat (dit « acquis au fonds »)), ou (v) tout rachat obligatoire, en totalité ou en partie, de ces Parts du Fonds imposé par le Fonds concerné, que ces événements soient dans chaque cas imposés par le Fonds sans être envisagé dans les Documents du Fonds à la Date d'Emission des Certificats ou soient déjà envisagés par les Documents du Fonds à la Date d'Emission et ne soient mis en œuvre par le Fonds qu'après cette date.

(S) Hedging disruption

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit if the Hedging Party is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, replace, maintain, unwind or dispose of any Hedged Positions or (B) realise, recover or remit the proceeds of such Hedged Positions, including, without limitation, where the reason for such inability or practical impossibility relates to (i) all of the illiquid assets of the Fund constituting the whole or part of the Hedged Positions bieng transferred to a dedicated fund or account or to a dedicated structure pending liquidation of such assets for the benefit of existing Fund Unit holders (*side pocket*), (ii) a limitation on the amount or number of settlements or subscriptions that the Fund (or the Fund Service Provider generally responsible for accepting settlement or subscription orders) will accept for a particular date on which the Fund normally accepts settlement orders (a barrier), (iii) the suspension, for any reason, of subscription or settlement orders by the Fund (or the Fund Service Provider generally responsible for accepting settlement or subscription orders), (iv) payment of the balance of settlement proceeds being postponed to a date falling after the date on which the financial statements of the Fund have been audited by the Fund's statutory auditors (reserved), or an increase in the costs or fees charged by the relevant Fund (in particular, the charging of subscription/settlement fees (retainable by the fund)), or (v) any mandatory settlement, in whole or in part, of such Fund Units imposed by the relevant Fund, whether such events were, in each case, imposed by the Fund without being contemplated in the Fund Documents as at the Issue Date of the Certificates, or were already contemplated in the Fund Documents as at the Issue Date, but were only implemented by the Fund after such date.

(T) Augmentation des coûts de couverture

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part de Fonds concernée, si l'Agent de Couverture encourt une augmentation significative (par rapport aux circonstances prévalant à la Date d'Emission) des montants d'impôts, de taxes, de frais ou de commissions

(T) Increase in hedging costs

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit if the Hedging Party incurs a materially increased (as compared with the circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (i) acquire, establish, replace, substitute,

(autres que des commissions de courtage) liées à (i) l'acquisition, l'établissement, le remplacement, la substitution, le maintien, le dénouement ou le transfert de toute(s) opération(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque lié à tout Fonds générée par la conclusion ou l'exécution ses obligations relatives aux Certificats, ou (ii) la réalisation, le recouvrement ou le transfert des revenus généré par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type, étant précisé que toute augmentation significative d'un tel montant encourue du seul fait de la dégradation de la solvabilité de l'Agent de Couverture ne sera pas considérée comme une augmentation du coût de couverture.

maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk relating to any Fund generated by entering into and performing its obligations under the Certificates, or (ii) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Hedging Party shall not be deemed an increased cost of hedging.

(U) Autres événements

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution de la Part de Fonds concernée, en cas de survenance d'autres évènements qui, selon l'opinion raisonnable de l'Agent de Calcul, affectent la valeur ou le profil de risque des Parts concernées.

(U) Other events

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Fund Unit, if any other events occur which, in the reasonable opinion of the Calculation Agent, affect the value or risk profile of the relevant Units.

(d) Stipulations Générales

(i) Si plusieurs Evénements se produisent, les ajustements (éventuels) des modalités des Certificats pour le second Evénement et les suivants porteront sur les modalités des Certificats telles qu'ajustés du fait des Evénements précédents.

(ii) Dès que raisonnablement possible dans les circonstances, après avoir opéré tout ajustement ou modification des modalités des Certificats conformément aux présentes Modalités, l'Agent de Calcul devra en aviser l'Emetteur et l'Agent Payeur Principal, moyennant quoi l'Emetteur ou l'Agent Payeur Principal devra notifier cet ajustement ou cette modification aux Porteurs des Certificats conformément à la Modalité 19.

(iii) Tout Règlement en Espèces en application de la Modalité 6.4 sera effectué dans un délai de dix (10) Jours Ouvrés à compter de la notification de l'avis concerné et tout Règlement Physique en application de la Modalité 6.5 sera effectué dès que possible.

(d) General provisions

(i) If several Events occur, the adjustments (if any) to the terms of the Certificates for the second Event and subsequent Events shall be made to the terms of the Certificates, as adjusted pursuant to previous Events.

(ii) The Calculation Agent shall, as soon as reasonably practicable in the circumstances, having made adjustments or modifications to the terms of the Certificates in accordance with these Conditions, notify the Issuer and the Principal Paying Agent, following which the Issuer or the Principal Paying Agent shall give notice of such adjustment and/or modification to the Holders of the Certificates in accordance with Condition 19.

(iii) Any Cash Settlement pursuant to Condition 6.4 shall be made within a period of ten (10) Business Days from the date of the relevant notice and any Physical Settlement pursuant to Condition 6.5 shall be made as soon as possible.

5.11 Cas de Perturbation du Marché et Ajustements sur Contrat à Terme ou Panier de Contrats à Terme

(a) Définitions

« **Bourse** » désigne désigne, pour un Contrat à Terme, chaque marché ou système de cotation spécifié comme tel dans les Conditions Définitives pour le Contrat à Terme concerné, tout marché ou système de cotation venant à lui succéder ou lui étant substitué sur lequel la négociation du Contrat à Terme concerné a été temporairement relocalisée (sous réserve que l'Agent de Calcul ait déterminé que la liquidité du Contrat à Terme concerné était comparable sur ce marché ou système de cotation temporairement substitué, à celle du marché d'origine).

« **Contrat à Terme** » désigne, dans le cas d'une Emission de Titres sur un seul Contrat à Terme tel que le contrat à terme relatif au Sous-Jacent au Contrat à Terme et dans le cas d'une Emission de Titres sur un Panier de Contrats à Terme, chaque Contrat à Terme, et dans les deux cas, tel que calculé et publié par le Sponsor du Contrat à Terme, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives applicables sous réserve d'ajustement à tout moment conformément aux dispositions du paragraphe (c) ci-dessous.

« **Contrat à Terme de Substitution** » désigne un contrat à terme (i) qui n'est pas le Contrat à Terme original du Certificat tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives et (ii) qui a, selon l'opinion de l'Agent de Calcul, des caractéristiques similaires à celles du Contrat à Terme exclu (sous-jacent, devise, maturité, liquidité des instruments servant de couverture ou tout autre paramètre pertinent dans l'opinion de l'Agent de Calcul).

« **Date Effective de l'Evénement** » désigne la date d'effet de l'Evénement, telle que déterminée par l'Agent de Calcul.

« **Heure de Clôture Prévue** » désigne, pour une Bourse et un Jour de Négociation Prévu, l'heure de clôture prévue en semaine de cette Bourse ce Jour de Négociation Prévu concerné, sans tenir compte des négociations conclues en dehors des horaires normaux ou en dehors des séances de négociations normales.

« **Heure d'Evaluation** » désigne l'Heure de Clôture Prévue de la Bourse concernée à la Date d'Evaluation, Date de Détermination ou Date de Constatation

5.11 Market Disruption Event and Adjustments for Futures Contract or Basket of Futures Contracts

(a) Definitions

Exchange means, for a Futures Contract, each exchange of quotation system specified as such in the Final Terms for a relevant Futures Contract, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Future Contract has temporary relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Futures Contract on such temporaty substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

Futures Contract means, in the case of an Issue of Securities relating to a single Futures Contract, the futures contract to which the Certificates are linked such as the futures contract relating to a Futures Contract Underlying and in the case of an Issue of Securities relating to a Basket of Futures Contrats, each Futures Contract, in both case as calculated and published by the Futures Contract Sponsor, as specified in the applicable Final Terms, subject to adjustment at any time in accordance with the provisions of paragraph (c) below.

Substitute Futures Contract means a futures contract (i) which is not the original Futures Contract of the Certificate as indicated in the Final Terms and (ii) which has, in the opinion of the Calculation Agent, similar features to those of the excluded Futures Contract (underlying, currency, maturity, liquidity of hedging instruments or any other pertinent feature, in the opinion of the Calculation Agent).

Event Effective Date means the effective date of the Event, as determined by the Calculation Agent.

Scheduled Closing Time means, in respect of an Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange on the relevant Scheduled Trading Day, without regard to after-hours or any other trading outside of the regular trading times or sessions.

Valuation Time means the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant Valuation Date, Observation Date or Determination Date, as the case may

concernée, selon le cas, à moins qu'une heure différente soit stipulée dans les Conditions Définitives applicables. Si la clôture de la Bourse concernée survient avant son Heure de Clôture Prévue et si l'Heure d'Evaluation stipulée est postérieure à l'heure de clôture effective de sa séance de négociations normale, alors l'Heure d'Evaluation sera ladite heure de clôture effective..

be, unless otherwise specified in the relevant Final Terms. If the relevant Exchanges closes prior to its Scheduled Closing Time and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then the Valuation Time shall be such actual closing time.

« **Jour de Bourse** » désigne soit (i) dans le cas d'un Contrat à Terme, Jour de Bourse (Base Contrat à Terme Unique), soit (ii) dans le cas d'un Panier de Contrats à Terme (a) Jour de Bourse (Base Tous Contrats à Termes) ou (b) Jour de Bourse (Base Par Contrat à Terme), dans chaque cas tel que stipulé dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve que si les Conditions Définitives applicables ne spécifient aucun Jour de Bourse applicable, la clause Jour de Bourse (Base Tous Contrats à Terme) sera réputée s'appliquer.

Exchange Business Day means either (i) in the case of a Futures Contract, an Exchange Business Day (Single Futures Contract Basis), or (ii) in the case of a Basket of Futures Contrats (a) an Exchange Business Day (All Futures Contracts Basis) or (b) an Exchange Business Day (Per Futures Contract Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that if no Exchange Business Day is specified in the relevant Final Terms, Exchange Business Day (All Futures Contracts Basis) shall be deemed to apply.

« **Jour de Bourse (Base Contrat à Terme Unique)** » désigne tout Jour de Négociation Prévu au cours duquel la Bourse concernée est ouvert aux négociations pendant ses séances de négociations normales, nonobstant le fait que cette Bourse ferme avant son Heure de Clôture Prévue.

Exchange Business Day (Single Futures Contract Basis) means any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange is open for trading during its respective regular trading sessions, notwithstanding that such Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time.

« **Jour de Bourse (Base Par Contrat à Terme)** » désigne, pour un Panier de Contrats à Terme, tout Jour de Négociation Prévu au cours duquel la Bourse relative à ce Contrat à Terme est ouvert aux négociations pendant ses séances de négociations normales, nonobstant le fait que cette Bourse ferme avant son Heure de Clôture Prévue.

Exchange Business Day (Per Futures Contract Basis) means, in respect of a Basket of Futures Contract, any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange associated with such Futures Contract is open for trading during its regular trading sessions, notwithstanding that such Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time.

« **Jour de Bourse (Base Tous Contrats à Terme)** » désigne, pour un Panier de Contrats à Terme, tout Jour de Négociation Prévu au cours duquel chaque Bourse est ouverte aux négociations pendant ses séances de négociations normales, nonobstant le fait que cette Bourse ferme avant son Heure de Clôture Prévue

Exchange Business Day (All Futures Contracts Basis) means, in respect of a Basket of Futures Contracts, any Scheduled Trading Day on which each Exchange is open for trading during its regular trading sessions, notwithstanding any closure of an Exchange prior to its Scheduled Closing Time.

« **Jour de Négociation Prévu** » signifie soit (i) dans le cas d'un Contrat à Terme, Jour de Négociation Prévu (Base Contrat à Terme Unique), soit (ii) dans le cas d'un Panier de Contrats à Terme, (a) Jour de Négociation Prévu (Base Tous Contrats à Terme) ou (b) Jour de Négociation Prévu (Base Par Contrat à Terme), dans chaque cas tel que stipulé dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve que si les Conditions Définitives applicables ne spécifient aucun Jour de Négociation Prévu, la clause Jour de Négociation Prévue (Base Tous Contrats à Terme) sera réputée s'appliquer.

Scheduled Trading Day means either (i) in the case of a Futures Contract, Scheduled Trading Day (Single Futures Contract Basis), or (ii) in the case of a Basket of Futures Contracts, (a) Scheduled Trading Day (All Futures Contracts Basis) or (b) Scheduled Trading Day (Per Futures Contract Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that if no Scheduled Trading Day is specified as being applicable in the relevant Final Terms, Scheduled Trading Day (All Futures Contracts Basis) shall be deemed to apply.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Par Contrat à Terme)** » désigne, pour un Panier de Contrats à Terme,

Scheduled Trading Day (Per Futures Contract Basis) means, in respect of a Basket of Futures Contracts, any

tout jour au cours duquel la Bourse concernée relative à un Contrat à Terme est prévu d'être ouvert aux négociations pendant ses séances de négociations normales.

day on which the relevant Exchange associated with such Futures Contract is scheduled to be open for trading during its regular trading sessions.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Contrat à Terme Unique)** » désigne tout jour au cours duquel la Bourse concernée est prévue d'être ouverte aux négociations pendant ses séances de négociations normales.

Scheduled Trading Day (Single Futures Contract Basis) means any day on which the relevant Exchange is scheduled to be open for trading during its regular trading sessions.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Tous Contrats à Terme)** » désigne, pour un Panier de Contrats à Terme, tout jour au cours duquel chaque Bourse relative à tous les Contrats à Terme composant le Panier de Contrats à Terme est prévue d'être ouverte aux négociations pendant ses séances de négociations normales.

Scheduled Trading Day (All Futures Contracts Basis) means, in respect of a Basket of Futures Contracts, any day on which each Exchange associated with all of the Futures Contracts comprised in the Basket of Futures Contracts are scheduled to be open for trading during its regular trading sessions.

« **Panier** » désignent un panier composé de Contrats à Terme, tel que spécifié dans les Conditions Définitives applicables, affecté des Pondérations indiquées dans les Conditions Définitives applicables.

Basket means a basket comprising Futures Contracts, as specified in the applicable Final Terms, assigned the relevant Weightings specified in the applicable Final Terms.

« **Pondération** » ou « **Wi** » désigne, pour chaque Contrat à Terme compris dans le Panier, le pourcentage ou la fraction indiquée comme telle, au titre des Contrats à Terme, dans les Conditions Définitives applicables.

Weighting or **Wi** means, in respect of each Futures Contract comprised in the Basket, the relevant percentage or fraction specified, in respect of such Futures Contract, in the applicable Final Terms.

« **Positions de Couverture** » désigne tout achat, vente, conclusion ou maintien d'un(e) ou plusieurs (i) positions ou contrats sur des valeurs mobilières, options, contrats à terme, dérivés ou devises, (ii) opérations de prêt de titres, ou (iii) autres instruments ou accords (quelle qu'en soit la description), effectué afin de couvrir le risque lié à la conclusion et l'exécution des obligations de l'Emetteur en vertu des Certificats, individuellement ou sur la base d'un portefeuille.

Hedged Positions means any purchase, sale, execution or holding of one or more (i) positions or contracts on securities, options, futures, derivatives or currencies, (ii) securities lending transactions, or (iii) other instruments or agreements (however described) made to hedge the risk relating to execution and performance of the Issuer's obligations under the Certificates, whether individually or on a portfolio basis.

« **Prix** » désigne le prix, le niveau ou le cours du Contrat à Terme, selon le cas.

Price means the price, level or rate of the Futures Contract, as the case may be.

« **Quantité** » désigne le nombre de Contrats à Terme d'un Certificat tel que précisé dans les Conditions Définitives applicables.

Quantity means the number of Futures Contracts of a Certificate, as specified in the applicable Final Terms.

« **Sous-Jacent au Contrat à Terme** » désigne, pour un Contrat à Terme concerné, le ou les indice(s), action(s), titre(s) de créance, ou matières premières spécifié(s) dans les Condition Définitives applicables.

Futures Contract Underlying means, in respect of the relevant Futures Contract, the index(ices), share(s), debt instrument(s) or commodity(ies), as specified in the applicable Final Terms.

« **Sponsor du Contrat à Terme** » désigne la société ou autre entité dont le rôle est de (a) fixer et réviser les règles et procédures, les méthodes de calcul et les ajustements éventuels afférents au Contrat à Terme, et (b) publier

Futures Contract Sponsor means the company or entity whose role is to (a) set and review the rules and procedures, calculation methods and adjustments relating to the Futures Contract, and (b) publish (directly or

(directement ou par l'intermédiaire d'un agent) le Prix du Contrat à Terme sur une base régulière pendant chaque Jour de Négociation Prévu, qui est indiqué comme tel, à la Date d'Emission, dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve des « Dispositions Particulières » figurant au paragraphe (b) ci-dessous.

through an agent) the Futures Contract Price on a regular basis throughout each Scheduled Trading Day, specified as at the Issue Date in the applicable Final Terms, subject to the Specific Provisions set forth in paragraph (b) below.

« **Substitution** » désigne l'interruption par l'Agent de Calcul de l'indexation des Certificats sur le Contrat à Terme et le remplacement de cette dernière par un Contrat à Terme de Substitution ou dans le cas d'un Panier, la cristallisation de la juste valeur de marché du Contrat à Terme à la Date Effective de l'Evénement concerné.

Substitution means cessation by the Calculation Agent of indexation of the Certificates to the Futures Contract and its replacement with a Substitute Futures Contract or in the case of a Basket, crystallisation of the fair market value of the Futures Contract on the relevant Event Effective Date.

(b) Cas de Perturbation de Marché

(b) Market Disruption Event

(i) Définitions

(i) Definitions

« **Cas de Perturbation de Marché** » désigne, dans le cadre d'une émission de Titres sur un seul Contrat à Terme ou sur un Panier de Contrats à Terme, pour un Contrat à Terme, la survenance ou l'existence (i) d'une Perturbation des Négociations, (ii) d'une Perturbation de Marché, dont l'Agent de Calcul déterminera, dans chaque cas, qu'elle est substantielle et qui se produira à tout moment pendant la période d'une heure qui précède l'Heure d'Evaluation concernée, ou (iii) d'une Clôture Anticipée.

Market Disruption Event means, in the case of Securities issue on a single Futures Contract or a Basket of Futures Contracts, in respect of a Futures Contrat, the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which the Calculation Agent determines, in each case, is material and which occurs at any time during the one-hour period prior to the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

« **Clôture Anticipée** » désigne la clôture, lors de tout Jour de Bourse, de la Bourse concernée avant son Heure de Clôture Prévue, à moins que cette heure de clôture anticipée ne soit annoncée par cette Bourse une heure au moins avant celle des heures suivantes qui surviendra la première (i) l'heure réelle de clôture de la séance normale de négociation sur cette Bourse lors de ce Jour de Bourse, ou (ii) la date-limite de soumission des ordres devant être entrés dans le système de la Bourse pour exécution à l'Heure d'Evaluation lors de ce Jour de Bourse.

Early Closure means the closure, on any Exchange Business Day, of the relevant Exchange prior to its Scheduled Closing Time, unless such early closing time has been announced by such Exchange at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange on such Exchange Business Day, or (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

« **Date d'Evaluation Prévue** » désigne la date initiale qui, sans la survenance d'un événement causant un Jour de Perturbation aurait été une Date d'Evaluation, une Date de Constatation ou une Date de Détermination.

Scheduled Valuation Date means the initial date which, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been a Valuation Date, an Observation Date or a Determination Date.

« **Jour de Perturbation** » désigne, dans le cadre d'une émission de Titres sur un seul Contrat à Terme ou sur un Panier de Contrats à Terme, pour un Contrat à Terme, tout Jour de Négociation Prévu où la Bourse n'ouvre pas en vue des négociations pendant sa séance de négociation normale, ou tout Jour de Négociation Prévu où un Cas de Perturbation de Marché est survenu.

Disrupted Day means, in the case of Securities issue on a single Futures Contract or a Basket of Futures Contracts, in respect of a Futures Contrat, any Scheduled Trading Day on which the Exchange fails to open for trading during its regular trading session, or any Scheduled Trading Day on which a Market Disruption Event has occurred.

« **Perturbation de Marché** » désigne tout événement (autre qu'une Clôture Anticipée ou qu'une Perturbation des Négociations) qui perturbe ou réduit (comme l'Agent de Calcul le déterminera) la capacité des participants au marché en général d'effectuer des transactions sur le Contrat à Terme concerné ou d'obtenir des Prix de marché pour ce Contrat à Terme sur la Bourse.

« **Perturbation des Négociations** » désigne toute suspension ou limitation des négociations imposée par la Bourse concernée ou autrement (autre qu'une Clôture Anticipée ou qu'une Perturbation de Marché), que ce soit en raison de fluctuations de cours excédant les limites permises par la Bourse concernée ou autrement, sur le Contrat à Terme concerné sur le Marché à Terme concerné.

(ii) Conséquences d'un Cas de Perturbation de Marché à une Date d'Evaluation

Si une Date d'Evaluation (telle que définie à la Modalité 1(a), et pouvant donc également concerne une Date de Constatation et/ou une Date de Détermination) quelconque est un Jour de Perturbation, alors :

(A) dans le cadre d'une Emission de Titres sur un seul Contrat à Terme, cette Date d'Evaluation sera le premier Jour de Négociation Prévu suivant qui n'est pas un Jour de Perturbation, à moins que chacun des huit Jours de Négociation Prévus suivant immédiatement la Date d'Evaluation Prévue ne soit un Jour de Perturbation.

Dans ce cas, (1) ce huitième Jour de Perturbation sera réputé être la Date d'Evaluation nonobstant le fait que ce jour est un Jour de Perturbation et (2) l'Agent de Calcul déterminera de bonne foi de la juste valeur du Contrat à Terme à l'Heure d'Evaluation ce huitième Jour Perturbation.

(B) dans le cadre d'une émission de Titres sur Panier de Contrats à Terme, la Date d'Evaluation pour tous les Contrats à Terme, y compris ceux non affectés par la survenance d'un Jour de Perturbation sera le premier Jour de Négociation Prévu suivant qui n'est pas un Jour de Perturbation pour le Contrat à Terme qui est affecté par la survenance d'un Jour de Perturbation, à moins que chacun des huit Jours de Négociation Prévus suivant immédiatement la Date d'Evaluation Prévue soit un Jour de Perturbation pour le Contrat à Terme concerné.

Dans ce cas, (1) ledit huitième Jour de Négociation Prévu sera réputé être la Date d'Evaluation pour tous les Contrats à Terme, y compris le Contrat à Terme affecté

Exchange Disruption means any event (other than an Early Closure or a Trading Disruption) which disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for, the Futures Contract on the Exchange.

Trading Disruption means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or otherwise (other than an Early Closure or Market Disruption), whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or otherwise, in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange.

(ii) Consequences of a Market Disruption Event on the Valuation Date

If any Valuation Date (as defined in Condition 1(a) and accordingly, may encompass an Observation Date and/or Determination Date) is a Disrupted Day, then:

(A) in the case of a Security on a single Futures Contract, such Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Day, unless each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day.

In such case, (1) such eighth Disrupted Day shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding that such day is a Disrupted Day and (2) the Calculation Agent shall determine in good faith the fair value of the Futures Contract at the Valuation Time on such fifteighthh Disrupted Day.

(B) in the case of a Security on a Basket of Futures Contracts, for all Futures Contract of the Basket of Futures Contracts not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the first succeeding Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Day for the Futures Contract affected by the occurance of a Disrupted Day, unless each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day.

In such case, (1) such eighth Disrupted Day shall be deemed to be the Valuation Date for all Futures Contracts

par la survenance d'un Jour de Perturbation, nonobstant le fait que ce jour est un Jour de Perturbation pour ledit Contrat à Terme affecté et (2) l'Agent de Calcul devra estimer de bonne foi la valeur du Contrat à Terme affecté concerné à l'Heure d'Evaluation ledit huitième Jour de Négociation Prévu.

of the Basket of Futures Contracts, included the Futures Contract affected by the occurrence of a Disrupted Day notwithstanding that such day is a Disrupted Day for the relevant affected Futures Contract and (2) the Calculation Agent shall determine in good faith the fair value of that affected Futures Contacts at the Valuation Time on such eighth Disrupted Day.

Pour la détermination la juste valeur du Contrat à Terme, l'Agent de Calcul pourra tenir compte de la valeur de marché des différents instruments financiers de couverture mis en place par l'Agent de Couverture concernant les Certificats, corrigée des pertes ou des gains éventuellement subis ou réalisés, selon le cas, par l'Emetteur, du fait du Cas de Perturbation de Marché.

In order to determine the fair market value of the Futures Contract, the Calculation Agent may take into account the market value of any hedging instruments put in place by the Hedging Party in relation to the Certificates, adjusted for gains or losses, if any, realised or incurred, as the case may be, by the Issuer due to such Market Disruption Event.

(iii) Notifications

(iii) Notices

L'Agent de Calcul notifiera à l'Emetteur, dès que possible, la survenance d'un Cas de Perturbation de Marché à une date qui, en l'absence de la survenance d'un Cas de Perturbation de Marché, aurait été la Date d'Evaluation.

The Calculation Agent shall notify the Issuer, as soon as possible, if any Market Disruption Event occurs on any date which, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been a Valuation Date.

L'Emetteur notifiera dès que possible aux Porteurs la survenance d'un Cas de Perturbation de Marché, conformément aux dispositions de la Modalité 19.

The Issuer shall notify the Holders as soon as possible of the occurrence of a Market Disruption Event, in accordance with Condition 19.

(c) Ajustements

(c) Adjustments

(i) Principes

(i) Principles

En cas de survenance de certains événements définis au paragraphe (ii) ci-dessous et affectant un Contrat à Terme (un « **Evénement** »), l'Agent de Calcul pourra, eu égard aux Certificats dont la Date Effective de l'Evénement est concomitante ou antérieure à la Date d'Evaluation (telle que définie à la Modalité 1(a), et pouvant donc également concerne une Date de Constatation et/ou une Date de Détermination) continuer à exécuter ses obligations, sous réserve des ajustements qu'il estimera nécessaire. A cet effet, l'Agent de Calcul appliquera successivement ou alternativement et tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives les méthodes ci-dessous, y compris les méthodes décrites au paragraphe (ii) ci-dessous relatif à l'adaptation du Certificat aux modifications du Contrat à Terme ou à sa Substitution (la « **Méthode de l'Agent de Calcul** »).

If certain events defined in paragraph (ii) below and affecting a Futures Contract (an **Event**) occur, the Calculation Agent may, as regards Certificates in respect of which the Event Effective Date falls on or prior to the Valuation Date (as defined in Condition 1(a) and accordingly, may encompass an Observation Date and/or Determination Date), continue to perform its obligations, subject to such adjustments as it considers necessary. To this end, the Calculation Agent shall apply one after another or alternatively and as specified in the Final Terms the hereafter methods, including the methods described in paragraph (ii) below to adapt the Certificates to the modifications to the Futures Contract or its Substitution (the **Calculation Agent Method**).

Si l'Agent de Calcul détermine que la Méthode de l'Agent de Calcul est techniquement impossible à mettre en œuvre ou inappropriée, il pourra procéder à tout autre ajustement qu'il jugera nécessaire.

If the Calculation Agent determines that the Calculation Agent Method is technically impossible to implement or inappropriate, it may make any other adjustment it deems necessary.

A défaut, l'Emetteur pourra mettre un terme à ses

Failing the above, the Issuer may terminate its obligations

obligations, en notifiant aux Porteurs, conformément à la Modalité 19, la juste valeur de marché des Certificats, telle que déterminée par l'Agent de Calcul.

Les modalités de règlement interviendront dès que possible à la juste valeur de marché spécifiée (la « **Méthode de Règlement** »).

Par exception avec ce qui précède et dans l'hypothèse où cette option est indiquée comme étant applicable dans les Conditions Définitives applicables, le paiement de la Juste Valeur de Marché Capitalisée sera effectué à la Date de Règlement (l'« **Option de Juste Valeur de Marché Capitalisée** »).

Pour les besoins d'interprétation du présent paragraphe, la « **Juste Valeur de Marché Capitalisée** » désigne la juste valeur de marché du Certificat capitalisée entre la Date Effective de l'Evénement et la Date de Règlement au taux EONIA capitalisé tel que constaté sur la page Bloomberg EONCAPL7 Index ou à tout autre taux spécifié dans les Conditions Définitives applicables.

Tout ajustement décidé par l'Agent de Calcul prend effet à chacune des Dates d'Evaluation postérieures à l'Evènement.

(ii) Méthodes d'ajustements sur Contrats à Terme

Si l'Agent de Calcul applique la Méthode de l'Agent de Calcul, il pourra procéder aux ajustements indiqués ci-après.

A ce titre, les Evénements applicables à un Contrat à Terme sont définis ci-après et sont les Contrat à Terme coté par une tierce partie, Modification des conditions propres au Contrat à Terme ou remplacement du Contrat à Terme, Cessation de la cotation du Contrat à Terme, Calcul et publication du Contrat à Terme par un Sponsor du Contrat à Terme, Publication du Prix du Contrat à Terme, Modification de la Loi, Perturbation de la Couverture et Augmentation du Coût de la Couverture

(A) Contrat à Terme coté par une tierce partie

Si le Contrat à Terme n'est pas coté par la Bourse, mais est coté par une autre personne ou partie (la « **Tierce Partie** ») qui a été désignée par la Bourse ou toute autre autorité de marché compétente, la Bourse sera remplacée par la Tierce Partie.

Les mêmes stipulations s'appliqueront dans le cas où la Tierce Partie cesse de coter le cours du Contrat à Terme

by notifying the Holders, in accordance with Condition 19, of the fair market value of the Certificates, as determined by the Calculation Agent.

Settlement terms shall be implemented as soon as possible at the specified fair market value (the **SettlementSettlement Method**).

Notwithstanding the above, if such option is specified as being applicable in the applicable Final Terms, payment of the Capitalised Fair Market Value shall be made on the Settlement Date (the **Capitalised Fair Market Value Option**).

For the purposes of this paragraph, the **Capitalised Fair Market Value** means the fair market value of the Certificate capitalised between the Event Effective Date and the Settlement Date at the capitalised EONIA rate appearing on the Bloomberg EONCAPL7 Index screen page, or any other rate specified in the applicable Final Terms.

Any adjustment decided by the Calculation Agent shall take effect on each Valuation Date subsequent to the Event.

(ii) Adjustment methods applicable to Futures Contracts

If the Calculation Agent applies the Calculation Agent Method, it may make the following adjustments.

To this end, the Events applicable to a Futures Contract are definied as follows and include Futures Contract listed by a third party, Modification of the specifiec terms, or replacement of the Futures ContractCessation of price quotations for the Futures Contract, Calculation and publication of the Futures Contract by a Futures Contract Sponsor, Publication of the Futures Contract Price, Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging.

(A) Futures Contract listed by a third party

If the Futures Contract is not listed by the Exchange, but is listed by another person or party (the **Third Party**) which has been nominated by the Exchange or any other competent market authority, the Exchange shall be replaced by the Third Party.

The same shall apply if the Third Party ceases to quote the price of the Futures Contract, but is replaced by another

mais est remplacée par une autre Tierce Partie désignée dans les mêmes conditions.

Third Party nominated as provided above.

(B) Modification des conditions propres au Contrat à Terme ou remplacement du Contrat à Terme

(B) Modification of the specific terms, or replacement, of the Futures Contract

Si la Bourse, la Tierce Partie ou le Sponsor du Contrat à Terme modifie de façon substantielle la formule ou la méthode de calcul du Contrat à Terme ou effectue toute autre modification significative du Contrat à Terme (autre qu'une modification prescrite dans cette formule ou méthode afin de maintenir le Contrat à Terme en cas de changement du Sous-Jacent au Contrat à Terme) ou si la Bourse, toute autre autorité de marché compétente ou le Sponsor du Contrat à Terme remplace le Contrat à Terme par un nouveau contrat à terme, ce nouveau Contrat à Terme devant être utilisé comme nouveau sous-jacent des Certificats, l'Agent de Calcul pourra :

If the Exchange, the Third Party or the Futures Contract Sponsor modifies, in any material respect, the formula or calculation method for the Futures Contract or makes any other material modification to the Futures Contract (other than any modification prescribed in such formula or method in order to maintain the Futures Contract in the event of a change to the Futures Contract Underlying) or if the Exchange, any other competent market authority or the Futures Contract Sponsor replaces the Futures Contract with a new futures contract, such new Futures Contract to be used as the new underlying of the Certificates, the Calculation Agent may:

(a) remplacer le Contrat à Terme par le Contrat à Terme ainsi modifié ou par le nouveau contrat à terme de substitution (selon le cas) multiplié, si besoin est, par un coefficient permettant d'assurer une continuité dans l'évolution du sous-jacent des Certificats. Le Contrat à Terme modifié ou le nouveau contrat à terme (selon le cas) et, si nécessaire, le coefficient, feront l'objet d'une notification dès que possible aux Porteurs conformément à la Modalité 19.

(a) replace the Futures Contract with the modified Futures Contract or with the new substitute futures contract (as the case may be) multiplying it, if necessary, by a factor that ensures continuity in the evolution of the underlying instrument of the Certificates. The new or amended Futures Contract (as the case may be) and, if necessary, the factor, shall be notified as soon as possible to the Holders in accordance with Condition 19; or

(b) procéder à la Substitution du Contrat à Terme concerné.

(b) proceed with Substitution of the relevant Futures Contract.

(C) Cessation de la cotation du Contrat à Terme

(C) Cessation of price quotations for the Futures Contract

Si le marché de cotation ou la Tierce Partie cesse de façon permanente la cotation du Contrat à Terme et ne fournit pas un nouveau contrat à terme, l'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution du Contrat à Terme concerné.

If the exchange or Third Party permanently ceases to quote prices for the Futures Contract and does not provide a new futures contract, the Calculation Agent may make adjustments to the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Futures Contract.

(D) Calcul et publication du Contrat à Terme par un Sponsor du Contrat à Terme

(D) Calculation and publication of the Futures Contract by a Futures Contract Sponsor

Si le Contrat à Terme (i) n'est pas calculé et publié par le Sponsor du Contrat à Terme, mais est calculé et publié par un sponsor successeur jugé acceptable par l'Agent de Calcul, ou (ii) est remplacé par un contrat successeur qui, de l'avis de l'Agent de Calcul, utilise la même formule et la même méthode de calcul que celles servant au calcul du Contrat à Terme, ou une formule et une méthode substantiellement similaires, ce contrat (le « **Contrat à Terme Successeur** ») sera réputé être le Contrat à Terme,

If the Futures Contract (i) is not calculated and published by the Futures Contract Sponsor, but is calculated and published by a successor sponsor deemed acceptable by the Calculation Agent, or (ii) is replaced by a successor contract which, in the opinion of the Calculation Agent, utilises the same, or a substantially similar, formula and calculation method as those used to calculate the Futures Contract, such contract (the **Successor Futures Contract**) shall be deemed to be the Futures Contract, and the

et les Modalités devront être interprétées en conséquence.

(E) Publication du Prix du Contrat à Terme

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution du Contrat à Terme concerné si la Bourse, ou selon le cas, le Sponsor du Contrat à Terme ne publie pas le Prix du Contrat à Terme.

(F) Modification de la Loi

« **Modification de la Loi** » signifie que, à ou après la Date d'Emission, (A) du fait de l'adoption ou de toute modification, de toute loi (notamment, sans que cela soit limitatif, toute loi fiscale), règle, réglementation, ordonnance, décision réglementaire, ordonnance d'une autorité réglementaire ou fiscale ou de toute réglementation, règle ou procédure de toute bourse ou (B) du fait de la promulgation, d'une interprétation nouvelle ou d'une modification de l'interprétation de toute loi ou réglementation applicable par toute juridiction, tribunal ou autorité règlementaire (y compris toute action entreprise par une autorité fiscale), l'Agent de Calcul détermine de bonne foi (X) que la détention, l'acquisition ou l'aliénation du Contrat à Terme concerné est devenue illégale ou contraire à toute réglementation pour l'Agent de Couverture, de détenir, d'acquérir ou de céder des Positions Couvertes relatives à ces Certificats, ou (Y) que le coût de l'exécution de ses obligations au titre des Certificats augmentera significativement (notamment, sans que cela soit limitatif, du fait de toute augmentation de l'impôt à payer, diminution d'un crédit d'impôt ou conséquence défavorable sur sa situation fiscale).

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution du Contrat à Terme concerné si une Modification de la Loi survient.

(G) Perturbation de la Couverture

« **Perturbation de la Couverture** » signifie que l'Agent de Couverture n'est pas en mesure, après avoir fourni des efforts commercialement raisonnables, (A) d'acquérir, d'établir, de rétablir, de remplacer, de substituer, de maintenir, de dénouer ou de transférer toute(s) opération(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque contrat à terme généré par l'émission du Certificat concerné et l'exécution de ses obligations y afférentes ou (B) de réaliser, de recouvrer ou de transférer les revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de

Conditions shall be interpreted accordingly.

(E) Publication of the Futures Contract Price

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Futures Contract if the Exchange, or as the case may be, the Futures Contract Sponsor fails to publish the Futures Contract Price.

(F) Change in Law

Change in Law means that, on or after the Issue Date, (A) due to the adoption of, or any change in any law (including, without limitation, any tax law), rule, regulation, order, regulatory decision, any order of any regulatory or taxation authority or any rule, regulation or procedure of any stock exchange, or (B) due to the promulgation of, or any change in or new interpretation by any court, tribunal or regulatory authority of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxation authority), the Calculation Agent determines in good faith that (X) it has become illegal or contrary to any applicable regulation for the Hedging Party, to hold, acquire or dispose of the relevant Hedged Positions in relation to such Certificates, or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Futures Contract if a Change in Law occurs.

(G) Hedging Disruption

Hedging Disruption means that the Hedging Party is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) that it deems necessary to hedge the futures contract risk or any other relevant price risk including but not limited to the currency risk generated by issuing the relevant Certificate and performing its obligations thereunder, or (B) realise, recover or remit the proceeds generated by any such transaction(s) or asset(s).

ce type.

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution du Contrat à Terme concerné si une Perturbation de la Couverture survient.

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Futures Contract if a Hedging Disruption occurs

(H) Augmentation du Coût de la Couverture

(H) Increased Cost of Hedging

« **Augmentation du Coût de la Couverture** » signifie que l'Agent de Couverture encourt une augmentation significative (par rapport aux circonstances prévalant à la Date d'Emission) des montants d'impôts, de taxes, de frais ou de commissions (à l'exclusion des commissions de courtage) liés à (A) l'acquisition, l'établissement, le remplacement, la substitution, le maintien, le dénouement ou le transfert de toute(s) opérations(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque contrat à terme généré par l'émission du Certificat concerné et l'exécution de ses obligations y afférentes, ou (B) la réalisation, le recouvrement ou le transfert des revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type, étant précisé que toute augmentation significative d'un tel montant encourue du seul fait de la dégradation de la solvabilité de l'Agent de Couverture ne sera pas considérée comme une augmentation du coût de couverture.

Increased Cost of Hedging means that the Hedging Party would incur a materially increased (as compared with the circumstances existing on the Trade Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the futures contract risk generated by issuing the relevant Certificate and performing its obligations thereunder, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Hedging Party shall not be deemed an increased cost of hedging.

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution du Contrat à Terme concerné si une Augmentation du Coût de la Couverture survient.

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Ftures Contract if an Increased Cost of Hedging occurs.

(d) Stipulations Générales

(d) General provisions

(i) Si plusieurs Evénements se produisent, les ajustements (éventuels) des modalités des Certificats pour le second Evénement et les suivants porteront sur les modalités des Certificats telles qu'ajustés du fait des Evénements précédents.

(i) If several Events occur, the adjustments (if any) to the terms of the Certificates for the second Event and subsequent Events shall be made to the terms of the Certificates, as adjusted pursuant to previous Events.

(ii) Dès que raisonnablement possible dans les circonstances, après avoir opéré tout ajustement ou modification des modalités des Certificats conformément aux présentes Modalités, l'Agent de Calcul devra en aviser l'Emetteur et l'Agent Payeur Principal, moyennant quoi l'Emetteur ou l'Agent Payeur Principal devra notifier cet ajustement ou cette modification aux Porteurs des Certificats conformément à la Modalité 19.

(ii) The Calculation Agent shall, as soon as reasonably practicable in the circumstances, having made adjustments or modifications to the terms of the Certificates in accordance with these Conditions, notify the Issuer and the Principal Paying Agent, following which the Issuer or the Principal Paying Agent shall give notice of such adjustment and/or modification to the Holders of the Certificates in accordance with Condition 19.

(iii) Tout Règlement en Espèces en application de la Modalité 6.4 sera effectué dans un délai de dix (10) Jours Ouvrés à compter de la notification de l'avis concerné.

(iii) Any Cash Settlement pursuant to Condition 6.4 shall be made within a period of ten (10) Business Days from the date of the relevant notice.

5.12 Cas de Perturbation du Marché et Ajustements sur Option Listée ou Panier d'Option Listée

(a) Définitions

« **Bourse** » désigne la bourse ou le marché réglementé sur lequel l'Option Listée est principalement négociée et tel que spécifiée dans les Conditions Définitives applicables.

« **Date Effective de l'Evénement** » désigne la date d'effet de l'Evénement, telle que déterminée par l'Agent de Calcul.

« **Heure de Clôture Prévue** » désigne, pour une Bourse et un Jour de Négociation Prévu, l'heure de clôture prévue en semaine de cette Bourse ce Jour de Négociation Prévu concerné, sans tenir compte des négociations ayant lieu après l'heure de clôture conclues en dehors des horaires normaux ou en dehors des séances de négociations normales.

« **Heure d'Evaluation** » désigne l'heure indiquée comme telle dans les Conditions Définitives applicables, ou si une telle heure n'est indiquée, l'Heure de Clôture Prévue sur la Bourse à la Date d'Evaluation concernée.

« **Jour de Bourse** » désigne tout Jour de Négociation Prévu où la Bourse est ouverte aux négociations pendant ses séances de négociation normales, nonobstant le fait que cette Bourse ferme avant l'Heure de Clôture Prévue.

« **Jour de Négociation Prévu** » signifie tout jour où il est prévu que la Bourse soit ouverte aux négociations pendant ses séances de négociation normales.

« **Option Listée** » désigne l'option listée à laquelle le Certificat se rapporte, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve d'ajustement ou de remplacement à tout moment, conformément au paragraphe (c) ci-dessous.

« **Option Listée de Substitution** » désigne une option listée (i) qui n'est pas l'Option Listée du Certificat et (ii) qui a, selon l'opinion de l'Agent de Calcul, des caractéristiques similaires à celles de l'Option Listée exclue (secteur d'activité, devise, capitalisation boursière, mode de cotation, liquidité, volatilité ou tout autre paramètre pertinent dans l'opinion de l'Agent de Calcul).

« **Panier** » désignent un panier composé d'Options

5.12 Market Disruption Events and Adjustments for Listed Options or Listed Option Baskets

(a) Definitions

Exchange means the principal exchange or regulated market on which the Listed Option is traded, as specified in the applicable Final Terms.

Event Effective Date means the effective date of the Event, as determined by the Calculation Agent.

Scheduled Closing Time means, in respect of an Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange on the relevant Scheduled Trading Day, without regard to after-hours or any other trading outside of the regular trading times or sessions.

Valuation Time means the time specified as such in the applicable Final Terms or, if no such time is specified, the Scheduled Closing Time on the Exchange on the relevant Valuation Date.

Exchange Business Day means any Scheduled Trading Day on which the Exchange is open for trading during its regular trading sessions, notwithstanding that such Exchange closes prior to the Scheduled Closing Time.

Scheduled Trading Day means any day on which the Exchange is scheduled to be open for trading during its regular trading sessions.

Listed Option means the listed option to which the Certificate relates, as specified in the applicable Final Terms, subject to adjustment or replacement at any time, in accordance with paragraph (c) below.

Substitute Listed Option means a Listed Option (i) which is not the Listed Option of the Certificate and (ii) which has, in the opinion of the Calculation Agent, similar features to those of the excluded Listed Option (business sector, currency, market capitalisation, listing method, liquidity, volatility or any other pertinent feature, in the opinion of the Calculation Agent).

Basket means a basket comprising Listed Options, as

Listées, telles que spécifiées dans les Conditions Définitives applicables, affecté des Pondérations indiquées dans les Conditions Définitives applicables.

specified in the applicable Final Terms, assigned the relevant Weightings specified in the applicable Final Terms.

« **Pondération** » ou « $\mathbf{W_i}$ » désigne, pour chaque Option Listée comprise dans le Panier, le pourcentage ou la fraction indiquée comme telle, au titre de cette Option Listée, dans les Conditions Définitives applicables.

Weighting or $\mathbf{W_i}$ means, in respect of each Listed Option comprised in the Basket, the relevant percentage or fraction specified, in respect of such Listed Option, in the applicable Final Terms.

« **Quantité** » désigne le nombre d'Options Listées d'un Certificat tel que précisé dans les Conditions Définitives applicables.

Quantity means the number of Listed Options of a Certificate, as specified in the applicable Final Terms.

« **Substitution** » désigne l'interruption par l'Agent de Calcul de l'indexation des Certificats sur l'Option Listée et le remplacement de cette dernière par une Option Listée de Substitution ou dans le cas d'un Panier, la cristallisation de la juste valeur de marché de l'Option Listée à la Date Effective de l'Evénement concerné.

Substitution means cessation by the Calculation Agent of indexation of the Certificates to the Listed Option and its replacement with a Substitute Listed Option or in the case of a Basket, crystallisation of the fair market value of the Listed Option on the relevant Event Effective Date.

(b) Cas de Perturbation du Marché

(b) Market Disruption Event

(i) Définitions

(i) Definitions

« **Cas de Perturbation du Marché** » désigne la survenance ou l'existence (i) d'une Perturbation des Négociations, (ii) d'une Perturbation de Marché, dont l'Agent de Calcul déterminera qu'elle est substantielle et qui se produira à tout moment pendant la période d'une heure qui précède l'Heure d'Evaluation concernée, ou (iii) d'une Clôture Anticipée.

Market Disruption Event means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) a Market Disruption, which the Calculation Agent determines is material and which occurs at any time during the one-hour period prior to the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

« **Clôture Anticipée** » désigne la clôture, lors de tout Jour de Bourse, de la Bourse avant son Heure de Clôture Prévue pertinente, à moins que cette heure de clôture anticipée ne soit annoncée par cette Bourse une heure au moins avant celle des heures suivantes qui surviendra la première (i) l'heure réelle de clôture de la séance normale de négociation sur cette Bourse lors de ce Jour de Bourse, ou (ii) l'heure-limite de soumission des ordres devant être entrés dans le système de la Bourse pour exécution à l'Heure d'Evaluation lors de ce Jour de Bourse.

Early Closure means the closure, on any Exchange Business Day, of the relevant Exchange prior to its Scheduled Closing Time, unless such early closing time has been announced by such Exchange at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange on such Exchange Business Day, or (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

« **Date d'Evaluation Prévue** » désigne la date initiale qui, sans la survenance d'un événement causant un Jour de Perturbation aurait été une Date d'Evaluation.

Scheduled Valuation Date means the initial date which, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been a Valuation Date.

« **Jour de Perturbation** » désigne tout Jour de Négociation Prévu où la Bourse n'ouvre pas en vue des négociations pendant sa séance de négociation normale, ou tout Jour de Négociation Prévu où un Cas de Perturbation de Marché est survenu.

Disrupted Day means any Scheduled Trading Day on which the Exchange does not open for trading during its regular trading session, or any Scheduled Trading Day on which a Market Disruption Event has occurred.

« **Positions Couvertes** » désigne tout achat, vente,

Hedged Positions means any purchase, sale, execution or

conclusion ou maintien d'un(e) ou plusieurs (i) positions ou contrats sur des valeurs mobilières, options, contrats à terme, dérivés ou devises, (ii) opérations de prêt de titres, ou (iii) autres instruments ou accords (quelle qu'en soit la description), effectué afin de couvrir le risque lié à la conclusion et l'exécution des obligations de l'Emetteur en vertu des Certificats, individuellement ou sur la base d'un portefeuille.

holding of one or more (i) positions or contracts on securities, options, futures, derivatives or currencies, (ii) securities lending transactions, or (iii) other instruments or agreements (however described) made to hedge the risk relating to execution and performance of the Issuer's obligations under the Certificates, whether individually or on a portfolio basis.

« **Perturbation de Marché** » désigne tout événement (autre qu'une Clôture Anticipée ou une Perturbation des Négociations) qui perturbe ou réduit (comme l'Agent de Calcul le déterminera) la capacité des participants au marché en général (i) d'effectuer des transactions sur les Options Listées ou d'obtenir des cours de marché pour les Options Listées sur la Bourse concernée, ou (ii) d'effectuer des transactions sur des contrats à terme ou contrats d'options se rapportant aux Options Listées.

Market Disruption means any event (other than an Early Closure or a Trading Disruption) which disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for, the Listed Option on the relevant Exchange, or (ii) to effect transactions in futures contracts or options contracts relating to Listed Options.

« **Perturbation des Négociations** » désigne toute suspension ou limitation des négociations imposée par la Bourse ou autrement (autre qu'une Clôture Anticipée ou une Perturbation de Marché), que ce soit en raison de fluctuations de cours excédant les limites permises par la Bourse ou autrement, de cette Option Listée sur la Bourse concernée.

Trading Disruption means any suspension of or limitation imposed on trading by the Exchange or otherwise (other than an Early Closure or Market Disruption), whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the Exchange or otherwise, in such Listed Option on the relevant Exchange.

(ii) Conséquences d'un Cas de Perturbation du Marché à une Date d'Evaluation

(ii) Consequences of a Market Disruption Event on a Valuation Date

Si une Date d'Evaluation quelconque est un Jour de Perturbation, cette Date d'Evaluation sera le premier Jour de Négociation Prévu suivant qui n'est pas un Jour de Perturbation, à moins que chacun des cinq Jours de Négociation Prévus suivant immédiatement la Date d'Evaluation Prévue ne soit un Jour de Perturbation.

If any Valuation Date is a Disrupted Day, such Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Day, unless each of the five Scheduled Trading Days immediately following the Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day.

Dans ce cas, (1) ce cinquième Jour de Perturbation sera réputé être la Date d'Evaluation nonobstant le fait que ce jour est un Jour de Perturbation et (2) l'Agent de Calcul déterminera de bonne foi la juste valeur de l'Option Listée à l'Heure d'Evaluation ce cinquième Jour Perturbation.

In such case, (1) such fifth Disrupted Day shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding that such day is a Disrupted Day and (2) the Calculation Agent shall determine in good faith the fair value of the Listed Option at the Valuation Time on such fifth Disrupted Day.

Pour la détermination la juste valeur de l'Option Listée, l'Agent de Calcul pourra tenir compte de la valeur de marché des différents instruments financiers de couverture mis en place par l'Emetteur et/ou l'un quelconque des affiliés respectifs de l'Agent de Couverture concernant les Certificats, corrigée des pertes ou des gains éventuellement subis ou réalisés, selon le cas, par l'Emetteur, du fait du Cas de Perturbation de Marché.

In order to determine the fair market value of the Listed Option, the Calculation Agent may take into account the market value of any hedging instruments put in place by the Issuer and/or any of the affiliates of the Hedging Party in relation to the Certificates, adjusted for gains or losses, if any, realised or incurred, as the case may be, by the Issuer due to such Market Disruption Event.

(iii) Notifications

L'Agent de Calcul notifiera à l'Emetteur, dès que possible, la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché à une date qui, en l'absence de la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché, aurait été la Date d'Evaluation.

L'Emetteur notifiera dès que possible aux Porteurs la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché, conformément aux dispositions de la Modalité 19.

(c) Ajustements

(i) Principes

En cas de survenance de certains événements définis au paragraphe (ii) ci-dessous et affectant une Option Listée (un « **Evénement** »), l'Agent de Calcul pourra, eu égard aux Certificats dont la Date Effective de l'Evénement est concomitante ou antérieure à la Date d'Evaluation continuer à exécuter ses obligations, sous réserve des ajustements qu'il estimera nécessaire. A cet effet, l'Agent de Calcul appliquera successivement ou alternativement et tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives les méthodes ci-dessous, y compris les méthodes décrites au paragraphe (ii) ci-dessous relatif à l'adaptation du Certificat aux modifications de l'Option Listée ou à sa Substitution (la « **Méthode de l'Agent de Calcul** »).

Si l'Agent de Calcul détermine que la Méthode de l'Agent de Calcul est techniquement impossible à mettre en œuvre ou inappropriée, il pourra procéder à tout autre ajustement qu'il jugera nécessaire. De même, dans l'hypothèse où l'Option Listée n'est pas régie par la réglementation française, les méthodes décrites au paragraphe (ii) ci-dessous pourront être modifiées pour assurer la conformité avec les pratiques commerciales locales et/ou la réglementation locale.

A défaut, l'Emetteur pourra mettre un terme à ses obligations, en notifiant aux Porteurs, conformément à la Modalité 19, la juste valeur de marché des Certificats en cas de Règlement en Espèces, telle que déterminée par l'Agent de Calcul.

Les modalités de règlement interviendront dès que possible à la juste valeur de marché spécifiée (la « **Méthode de Règlement** »).

Par exception avec ce qui précède et dans l'hypothèse où cette option est indiquée comme étant applicable dans les Conditions Définitives applicables, le paiement de la Juste Valeur de Marché Capitalisée sera effectué à la Date de

(iii) Notices

The Calculation Agent shall notify the Issuer, as soon as possible, if any Market Disruption Event occurs on any date which, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been a Valuation Date.

The Issuer shall notify the Holders as soon as possible of the occurrence of a Market Disruption Event, in accordance with Condition 19.

(c) Adjustments

(i) Principles

If certain events defined in paragraph (ii) below and affecting a Listed Option (an **Event**) occur, the Calculation Agent may, as regards Certificates in respect of which the Event Effective Date falls on or prior to the Valuation Date, continue to perform its obligations, subject to such adjustments as it considers necessary. To this end, the Calculation Agent shall apply one after another or alternatively and as specified in the Final Terms the hereafter methods, including the methods described in paragraph (ii) below to adapt the Certificates to the modifications to the Listed Option or its Substitution (the **Calculation Agent Method**).

If the Calculation Agent determines that the Calculation Agent Method is technically impossible to implement or inappropriate, it may make any other adjustment it deems necessary. Similarly, if the Listed Option is not governed by French law, the methods described in paragraph (ii) below may be modified to ensure compliance with local commercial practices and/or regulations.

Failing the above, the Issuer may terminate its obligations by notifying the Holders, in accordance with Condition 19, of the fair market value of the Certificates in the case of Cash Settlement, as determined by the Calculation Agent.

Settlement terms shall be implemented as soon as possible at the specified fair market value (the **Settlement Method**).

Notwithstanding the above, if such option is specified as being applicable in the applicable Final Terms, payment of the Capitalised Fair Market Value shall be made on the Settlement Date (the **Capitalised Fair Market Value**

Règlement (l'« **Option de Juste Valeur de Marché Capitalisée** »).

Pour les besoins d'interprétation du présent paragraphe, la « **Juste Valeur de Marché Capitalisée** » désigne la juste valeur de marché du Certificat capitalisée entre la Date Effective de l'Evénement et la Date de Règlement au taux EONIA capitalisé tel que constaté sur la page Bloomberg EONCAPL7 Index ou à tout autre taux spécifié dans les Conditions Définitives applicables.

Tout ajustement décidé par l'Agent de Calcul prend effet à chacune des Dates d'Evaluation postérieures à l'Evènement.

(ii) Méthodes de réalisation de certains ajustements sur Options Listées

Si l'Agent de Calcul applique la Méthode de l'Agent de Calcul, il pourra procéder aux ajustements indiqués ci-après.

(A) Option Listée cotée par une tierce partie

Si l'Option Listée n'est pas cotée par la Bourse mais est cotée par une autre personne ou partie désignée par la Bourse ou par toute autre autorité de marché compétente (la « **Tierce Partie** »), la Bourse sera remplacée par la Tierce Partie.

Les mêmes stipulations s'appliqueront dans le cas où la Tierce Partie cesse de coter le cours de l'Option Listée mais est remplacée par une autre Tierce Partie désignée dans les mêmes conditions.

(B) Modification des conditions applicables à l'Option Listée ou remplacement de l'Option Listée

Si la Bourse ou la Tierce Partie modifie substantiellement les conditions applicables à l'Option Listée ou si la Bourse ou la Tierce Partie remplace l'Option Listée par une autre option listée, l'Agent de Calcul pourra :

(a) remplacer l'Option Listée par l'Option Listée modifiée ou par l'autre option listée selon le cas applicable et en appliquant, si besoin est, un coefficient d'ajustement permettant d'assurer le maintien de l'Option Listée concernée au sein des Certificats. L'Option Listée modifiée ou l'autre option listée selon le cas applicable et, si nécessaire, le coefficient d'ajustement feront l'objet d'une notification dès que possible aux Porteurs conformément à la Modalité 19 ; ou

Option).

For the purposes of this paragraph, the **Capitalised Fair Market Value** means the fair market value of the Certificate capitalised between the Event Effective Date and the Settlement Date at the capitalised EONIA rate appearing on the Bloomberg EONCAPL7 Index screen page, or any other rate specified in the applicable Final Terms.

Any adjustment decided by the Calculation Agent shall take effect on each Valuation Date subsequent to the Event.

(ii) Adjustment methods applicable to Listed Options

If the Calculation Agent applies the Calculation Agent Method, it may make the following adjustments.

(A) Listed Option listed by a third party

If the Listed Option is not listed by the Exchange, but is listed by another person or party which has been nominated by the Exchange or any other competent market authority (the **Third Party**), the Exchange shall be replaced by the Third Party.

The same shall apply if the Third Party ceases to quote the price of the Listed Option, but is replaced by another Third Party nominated as provided above.

(B) Modification of the terms applicable to the Listed Option, or replacement, of the Listed Option

If the Exchange or the Third Party substantially amends the terms applicable to the Listed Option or if the Exchange or the Third Party replaces the Listed Option with another listed option, the Calculation Agent may:

(a) replace the Listed Option with the amended Listed Option or by another listed option, as applicable and by applying, if necessary, an adjustment coefficient ensuring that the relevant Listed Option may continue to be used for the Certificates. The amended Listed Option or the other listed option, as the case may be, and, if necessary, the adjustment coefficient shall be notified as soon as possible to the Holders in accordance with Condition 19; or

(b) procéder à la Substitution de l'Option Listée.

(C) Cessation de la cotation de l'Option Listée

Si la cotation de l'Option Listée par le marché de cotation ou la Tierce Partie cesse, l'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution de l'Option Listée concernée.

(D) Modification de la loi

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution l'Option Listée concernée si, à ou après la Date d'Emission, (A) du fait de l'adoption ou de toute modification de toute loi ou de toute réglementation (notamment, sans que cela soit limitatif, toute loi fiscale) ou de toute ordonnance, de toute décision d'une autorité règlementaire ou fiscale, ou de toute règlementation, règle ou procédure de toute bourse, ou (B) du fait de la promulgation, d'une interprétation nouvelle ou d'une modification de l'interprétation de toute loi ou réglementation applicable par toute juridiction, tribunal ou autorité de règlementaire (y compris toute action entreprise par une autorité fiscale), l'Agent de Calcul détermine (X) que la détention, l'acquisition ou l'aliénation de l'Option Listée concernée est illégale ou contraire à toute réglementation pour l'Agent de Couverture, de détenir, d'acquérir ou de céder des Positions Couvertes relatives à ces Certificats, ou (Y) que le coût de l'exécution de ses obligations au titre des Certificats augmentera significativement (notamment, sans que cela soit limitatif, du fait de toute augmentation de l'impôt à payer, diminution d'un crédit d'impôt ou conséquence défavorable sur sa situation fiscale).

(E) Perturbation de la couverture

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution de l'Option Listée concernée (A) (i) si l'Agent de Couverture n'est pas en mesure, après avoir fourni des efforts commercialement raisonnables d'acquérir, d'établir, de rétablir, de remplacer, de substituer, de maintenir, de dénouer ou de transférer toute(s) opération(s) ou actif(s) qu'elle juge nécessaire(s) pour la couverture du risque lié à l'Option Listée généré par l'émission du Certificat concerné et l'exécution de ses obligations y afférentes (ii)

(b) implement Substitution of the Listed Option.

(C) Cessation of price quotations on the Listed Option

If the exchange or Third Party permanently ceases to quote prices for the Listed Option, the Calculation Agent may make adjustments to the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Listed Option.

(D) Change of law

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Listed Option if, on or after the Issue Date, (A) due to the adoption of, or any change in any law or regulation (including, without limitation, any tax law) or any order, decision of any regulatory or taxation authority, or any regulation, rule or procedure of any stock exchange, or (B) due to the promulgation of, or any change in or new interpretation by any court, tribunal or regulatory authority of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxation authority), the Calculation Agent determines (X) that it has become illegal or contrary to any applicable regulation for the Hedging Party, to hold, acquire or dispose of the relevant Hedged Positions in relation to such Certificates, or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

(E) Hedging disruption

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Listed Option (A) if the Hedging Party is unable, after using commercially reasonable efforts, (i) to acquire, establish, re-establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) that it deems necessary to hedge the risk relating to the Listed Option generated by issuing the relevant Certificate and performing its obligations thereunder, or (ii) to realise, recover or remit the proceeds generated by any such

ou de réaliser, de recouvrer ou de transférer les revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type ; (B) ou en cas de modification quelconque des règles, usages et/ou procédures de fonctionnement de la chambre de compensation (la « **Chambre de Compensation** ») ayant pour effet, selon l'appréciation de l'Agent de Couverture d'avoir un impact négatif sur la couverture ; (C) ou en cas d'augmentation substantielle, selon l'appréciation de l'Agent de Couverture, du risque de contrepartie associé à toute transaction avec la Chambre de Compensation ; (D) ou en cas d'abandon ou de retrait du statut de l'Agent de Couverture d'adhérent à la Chambre de Compensation.

transaction(s) or asset(s); (B) if any of the rules, customs and/or operating procedures of the clearing house (the **Clearing House**) are modified having, in the opinion of the Hedging Party, a negative impact on the hedging position; (C) or if there is a material increase, in the opinion of the Hedging Party, in the counterparty risk associated with any transaction with the Clearing House; (D) or if the Hedging Party's status as member of the Clearing House is abandoned or withdrawn.

(F) Augmentation du coût de la couverture

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution de l'Option Listée concernée si l'Agent de Couverture encourt une augmentation significative (par rapport aux circonstances prévalant à la Date d'Emission) des montants d'impôts, de taxes, de frais ou de commissions (à l'exclusion des commissions de courtage) liés à (A) l'acquisition, l'établissement, le remplacement, la substitution, le maintien, le dénouement ou le transfert de toute(s) opérations(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque lié à l'Option Listée généré par l'émission du Certificat concerné et l'exécution de ses obligations y afférentes, ou (B) la réalisation, le recouvrement ou le transfert des revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type, étant précisé que toute augmentation significative d'un tel montant encourue du seul fait de la dégradation de la solvabilité de l'Agent de Couverture ne sera pas considérée comme une augmentation du coût de couverture.

(F) Increase in hedging costs

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Listed Option if the Hedging Party incurs a materially increased (as compared with the circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk relating to the Listed Option generated by issuing the relevant Certificate and performing its obligations thereunder, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Hedging Party shall not be deemed an increased cost of hedging.

(d) Stipulations Générales

(i) Si plusieurs Evénements ci-dessus se produisent, les ajustements (éventuels) des modalités des Certificats pour le second Evénement et les suivants porteront sur les modalités des Certificats telles qu'ajustés du fait des Evénements précédents.

(ii) Dès que raisonnablement possible dans les circonstances, après avoir opéré tout ajustement ou modification des modalités des Certificats conformément aux présentes Modalités, l'Agent de Calcul devra en aviser l'Emetteur et l'Agent Payeur Principal, moyennant quoi l'Emetteur ou l'Agent Payeur Principal devra notifier cet

(d) General provisions

(i) If several Events occur, the adjustments (if any) to the terms of the Certificates for the second Event and subsequent Events shall be made to the terms of the Certificates, as adjusted pursuant to previous Events.

(ii) The Calculation Agent shall, as soon as reasonably practicable in the circumstances, having made adjustments or modifications to the terms of the Certificates in accordance with these Conditions, notify the Issuer and the Principal Paying Agent, following which the Issuer or the Principal Paying Agent shall give notice of such

ajustement ou cette modification aux Porteurs des Certificats conformément à la Modalité 19.

(iii) Tout Règlement en Espèces en application de la Modalité 6.4 sera effectué dans un délai de dix (10) Jours Ouvrés à compter de la notification de l'avis concerné.

adjustment and/or modification to the Holders of the Certificates in accordance with Condition 19.

(iii) Any Cash Settlement pursuant to Condition 6.4 shall be made within a period of ten (10) Business Days from the date of the relevant notice.

5.13 Cas de Perturbation du Marché et Ajustements sur Taux de Change ou Panier de Taux de Change

(a) Définitions

« **Date Effective de l'Evénement** » désigne la date d'effet de l'Evénement, telle que déterminée par l'Agent de Calcul.

« **Diffuseur** » désigne l'entité, telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives applicables, qui détermine le Taux de Change.

« **Heure d'Evaluation** » désigne l'heure indiquée comme telle dans les Conditions Définitives applicables, ou si une telle heure n'est indiquée, l'heure à laquelle le Diffuseur publie le Taux de Change.

« **Jour de Négociation Prévu** » signifie tout jour où les banques commerciales sont ouvertes (ou, mais pour la survenance d'une Cas de Perturbation de Marché auraient ouvertes) et exercent leurs activités (y compris les transactions libellées en devises étrangères conformément aux pratiques de marché du marché des changes) dans les principaux centres financiers des devises du Taux de Change.

« **Panier** » désignent un panier composé de Taux de Change, tel que spécifié dans les Conditions Définitives applicables, affecté des Pondérations indiquées dans les Conditions Définitives applicables.

« **Pondération** » ou « **Wi** » désigne, pour chaque Taux de Change compris dans le Panier, le pourcentage ou la fraction indiquée comme telle, au titre des Taux de Change, dans les Conditions Définitives applicables.

« **Quantité** » désigne le nombre de Taux de Change d'un Certificat tel que précisé dans les Conditions Définitives applicables.

« **Substitution** » désigne l'interruption par l'Agent de Calcul de l'indexation des Certificats sur le Taux de Change et le remplacement de cette dernière par un Taux de Change de Substitution ou dans le cas d'un Panier, la cristallisation de la juste valeur de marché du Taux de Change à la Date Effective de l'Evénement concerné.

« **Taux de Change** » désigne le taux de change auquel les Certificats se rapportent, tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives applicables sous réserve

5.13 Market Disruption Event and Ajdustments for Exchange Rates or Exchange Rate Baskets

(a) Definitions

Event Effective Date means the effective date of the Event, as determined by the Calculation Agent.

Distributor means the entity, as specified in the applicable Final Terms, that determines the Exchange Rate.

Valuation Time means the time specified as such in the applicable Final Terms, or if no such time is specified, the time at which the Distributor publishes the Exchange Rate.

Scheduled Trading Day means any day upon which commercial banks are open (or, would have been open but for the occurrence of a Market Disruption Event) and operating (including in transactions denominated in foreign currencies in accordance with foreign exchange market practices) in the principal financial centres of the currencies of the Exchange Rate.

Basket means a basket of Exchange Rates, as specified in the applicable Final Terms, assigned the Weightings specified in the applicable Final Terms.

Weighting or **Wi** means, for each Exchange Rate comprised in the Basket, the percentage or fraction specified in respect of each Exchange Rate, in the applicable Final Terms.

Quantity means the number of Exchange Rates of a Certificate, as specified in the applicable Final Terms.

Substitution means the cessation by the Calculation Agent of indexation of the Certificates to the Exchange Rate and its replacement by a Substitute Exchange Rate or, in the case of a Basket, crystallisation of the fair market value of the Exchange Rate on the relevant Event Effective Date.

Exchange Rate means the rate of exchange to which the Certificates are indexed, as specified in the applicable Final Terms, subject to adjustment at any time in

d'ajustement à tout moment conformément aux dispositions du paragraphe (c) ci-dessous.

accordance with paragraph (c) below.

« **Taux de Change de Substitution** » désigne un taux de change (i) qui n'est pas le Taux de Change du Certificat et (ii) qui a, selon l'opinion de l'Agent de Calcul, des caractéristiques similaires à celles du Taux de Change exclu.

Substitute Exchange Rate means an exchange rate (i) which is not the Exchange Rate of the Certificate and (ii) which, in the opinion of the Calculation Agent, has similar characteristics to those of the excluded Exchange Rate.

(b) Cas de Perturbation du Marché

(b) Market Disruption Event

(i) Définitions

(i) Definitions

« **Cas de Perturbation du Marché** » désigne la survenance ou l'existence de l'un des événements suivants (i) une Indisponibilité de la Source du Cours (*Price Source Disruption*), (ii) une Perturbation de Liquidité (*Illiquidity Disruption*) ou (iii) un Taux d'Intérêt Double (*Dual Exchange Rate*) (par exception, si un événement survient qui constitue à la fois un Cas de Perturbation de Marché et un Evénement pour ce Taux de Change (tel que défini ci-dessus), cet événement constituera un Evénement pour ce Taux de Change et non un Cas de Perturbation de Marché).

- **Market Disruption Event** means the occurrence or existence of any of the following events (i) Price Source Unavailability, (ii) Liquidity Disruption or (iii) Dual Exchange Rate (exceptionally, if an event occurs which constitutes both a Market Disruption Event and an Event for such Exchange Rate (as defined below), such event shall constitute an Event for such Exchange Rate and not a Market Disruption Event).

« **Date d'Evaluation Prévue** » désigne la date initiale qui, sans la survenance d'un événement causant un Jour de Perturbation aurait été une Date d'Evaluation.

Scheduled Valuation Date means the initial date which, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day would have been a Valuation Date.

« **Indisponibilité de la Source du Cours** » signifie qu'il devient impossible d'obtenir le taux à partir duquel le *Settlement Price* est calculé.

Price Source Unavailability means that it has become impossible to obtain the rate used for calculation of the Settlement Price.

« **Jour de Perturbation** » désigne tout Jour de Négociation Prévu où un Cas de Perturbation de Marché est survenu.

Disrupted Day means any Scheduled Trading Day on which a Market Disruption Event has occurred.

« **Perturbation de Liquidité** » désigne la survenance d'un événement concernant une devise ne permettant pas à l'Agent de Calcul de constater le cours de cette devise.

Liquidity Disruption means the occurrence of an event concerning a currency preventing the Calculation Agent from determining the rate for such currency.

« **Positions Couvertes** » désigne tout achat, vente, conclusion ou maintien d'un(e) ou plusieurs (i) positions ou contrats sur des valeurs mobilières, options, contrats à terme, dérivés ou devises, (ii) opérations de prêt de titres, ou (iii) autres instruments ou accords (quelle qu'en soit la description), effectué afin de couvrir le risque lié à la conclusion et l'exécution des obligations de l'Emetteur en vertu des Certificats, individuellement ou sur la base d'un portefeuille.

Hedged Positions means any purchase, sale, execution or holding of one or more (i) positions or contracts on securities, options, futures, derivatives or currencies, (ii) securities lending transactions, or (iii) other instruments or agreements (however described) made to hedge the risk relating to execution and performance of the Issuer's obligations under the Certificates, whether individually or on a portfolio basis.

« **Taux d'Intérêt Double** » signifie qu'une devise du Taux de Change se devise en un taux d'intérêt double ou multiple.

Dual Exchange Rate means that a currency of the Exchange Rate is divided into a dual or multiple exchange rate.

(ii) Conséquences d'un Cas de Perturbation du Marché à une Date d'Evaluation

Si une Date d'Evaluation quelconque est un Jour de Perturbation, cette Date d'Evaluation sera le premier Jour de Négociation Prévu suivant qui n'est pas un Jour de Perturbation, à moins que chacun des cinq Jours de Négociation Prévus suivant immédiatement la Date d'Evaluation Prévue ne soit un Jour de Perturbation.

Dans ce cas, (1) ce cinquième Jour de Perturbation sera réputé être la Date d'Evaluation nonobstant le fait que ce jour est un Jour de Perturbation et (2) l'Agent de Calcul déterminera de bonne foi de la juste valeur du Taux de Change à l'Heure d'Evaluation ce cinquième Jour Perturbation.

Pour la détermination la juste valeur du Taux de Change, l'Agent de Calcul pourra tenir compte de la valeur de marché des différents instruments financiers de couverture mis en place par l'Emetteur et/ou l'un quelconque des affiliés respectifs de l'Agent de Couverture concernant les Certificats, corrigée des pertes ou des gains éventuellement subis ou réalisés, selon le cas, par l'Emetteur, du fait du Cas de Perturbation de Marché.

(iii) Notifications

L'Agent de Calcul notifiera à l'Emetteur, dès que possible, la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché à une date qui, en l'absence de la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché, aurait été la Date d'Evaluation.

L'Emetteur notifiera dès que possible aux Porteurs la survenance d'un Cas de Perturbation du Marché, conformément aux dispositions de la Modalité 19.

(c) Ajustements

(i) Principes

En cas de survenance de certains événements définis au paragraphe (ii) ci-dessous et affectant un Taux de Change (un « **Evénement** »), l'Agent de Calcul pourra, eu égard aux Certificats dont la Date Effective de l'Evénement est concomitante ou antérieure à la Date d'Evaluation continuer à exécuter ses obligations, sous réserve des ajustements qu'il estimera nécessaire. A cet effet, l'Agent de Calcul appliquera successivement ou alternativement et tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives les méthodes ci-dessous, y compris les méthodes décrites au paragraphe (ii) ci-dessous relatif à l'adaptation du Certificat aux modifications du Taux de Change ou à sa

(ii) Consequences of a Market Disruption Event on a Valuation Date

If any Valuation Date is a Disrupted Day, such Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day which is not a Disrupted Day, unless each of the five Scheduled Trading Days immediately following the Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day.

In such case, (1) such fifth Disrupted Day shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding that such day is a Disrupted Day and (2) the Calculation Agent shall determine in good faith the fair value of the Exchange Rate at the Valuation Time on such fifth Disrupted Day.

In order to determine the fair value of the Exchange Rate, the Calculation Agent may take into account the market value of any hedging instruments put in place by the Issuer and/or any of the affiliates of the Hedging Party in relation to the Certificates, adjusted for gains or losses, if any, realised or incurred, as the case may be, by the Issuer due to such Market Disruption Event.

(iii) Notices

The Calculation Agent shall notify the Issuer, as soon as possible, if any Market Disruption Event occurs on any date which, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been a Valuation Date.

The Issuer shall notify the Holders as soon as possible of the occurrence of a Market Disruption Event, in accordance with Condition 19.

(c) Adjustments

(i) Principles

If certain events defined in paragraph (ii) below and affecting an Exchange Rate (an **Event**) occur, the Calculation Agent may, as regards Certificates in respect of which the Event Effective Date falls on or prior to the Valuation Date, continue to perform its obligations, subject to such adjustments as it considers necessary. To this end, the Calculation Agent shall apply one after another and as specified in the Final Terms the hereafter methods, includingthe methods described in paragraph (ii) below to adapt the Certificates to the modifications to the Exchange Rate or its Substitution (the **Calculation Agent Method**).

Substitution (la « **Méthode de l'Agent de Calcul** »).

Si l'Agent de Calcul détermine que la Méthode de l'Agent de Calcul est techniquement impossible à mettre en œuvre ou inappropriée, il pourra procéder à tout autre ajustement qu'il jugera nécessaire.

If the Calculation Agent determines that the Calculation Agent Method is technically impossible to implement or inappropriate, it may make any other adjustment it deems necessary.

A défaut, l'Emetteur pourra mettre un terme à ses obligations, en notifiant aux Porteurs, conformément à la Modalité 19, la juste valeur de marché des Certificats, telle que déterminée par l'Agent de Calcul.

Failing the above, the Issuer may terminate its obligations by notifying the Holders, in accordance with Condition 19, of the fair market value of the Certificates, as determined by the Calculation Agent.

Les modalités de règlement interviendront dès que possible à la juste valeur de marché spécifiée (la « **Méthode de Règlement** »).

Settlement terms shall be implemented as soon as possible at the specified fair market value (the **SettlementSettlement Method**).

Par exception avec ce qui précède et dans l'hypothèse où cette option est indiquée comme étant applicable dans les Conditions Définitives applicables, le paiement de la Juste Valeur de Marché Capitalisée sera effectué à la Date de Règlement (l'« **Option de Juste Valeur de Marché Capitalisée** »).

Notwithstanding the above, if such option is specified as being applicable in the applicable Final Terms, payment of the Capitalised Fair Market Value shall be made on the Settlement Date (the **Capitalised Fair Market Value Option**).

Pour les besoins d'interprétation du présent paragraphe, la « **Juste Valeur de Marché Capitalisée** » désigne la juste valeur de marché du Certificat capitalisée entre la Date Effective de l'Evénement et la Date de Règlement au taux EONIA capitalisé tel que constaté sur la page Bloomberg EONCAPL7 Index ou à tout autre taux spécifié dans les Conditions Définitives applicables.

For the purposes of this paragraph, the **Capitalised Fair Market Value** means the fair market value of the Certificate capitalised between the Event Effective Date and the Settlement Date at the capitalised EONIA rate appearing on the Bloomberg EONCAPL7 Index screen page, or any other rate specified in the applicable Final Terms.

Tout ajustement décidé par l'Agent de Calcul prend effet à chacune des Dates d'Evaluation postérieures à l'Evènement.

Any adjustment decided by the Calculation Agent shall take effect on each Valuation Date subsequent to the Event.

(ii) Méthodes de réalisation de certains ajustements sur Taux de Change

(ii) Adjustment methods applicable to Exchange Rates

Si l'Agent de Calcul applique la Méthode de l'Agent de Calcul, il pourra procéder aux ajustements indiqués ci-après.

If the Calculation Agent applies the Calculation Agent Method, it may make the following adjustments.

(A) Remplacement d'une devise nationale par une autre devise nationale

(A) Substitution of a domestic currency with another domestic currency

Dans l'hypothèse où un Taux de Change porte sur une devise nationale qui est remplacée par une autre devise (la « **Devise de Remplacement** »), la Devise de Remplacement sera prise en compte à la place de la devise nationale remplacée en utilisant le taux de conversion fixe entre cette devise nationale et la Devise de Remplacement tel qu'établi par les autorités compétentes.

In the event that an Exchange Rate relates to a domestic currency that is replaced by another currency (the **Substitute Currency**), the Substitute Currency shall be used in place of the replaced domestic currency, using the fixed conversion rate between such domestic currency and the Substitute Currency, as established by the relevant authorities.

(B) Devise d'un Etat membre de l'Union Européenne participant à la troisième phase de l'Union économique et monétaire introduite le 1er janvier 1999

Dans l'hypothèse où un Taux de Change porte sur une devise nationale qui sera remplacée par l'euro du fait de la participation d'un Etat membre de l'Union Européenne à la troisième phase de l'Union économique et monétaire introduite le 1er janvier 1999, la conversion en euro de la devise nationale sera effectuée en utilisant le taux de conversion fixe entre cette monnaie nationale et l'euro tel qu'établi par le Conseil de l'Union Européenne conformément à l'article 123 (4) du Traité et en arrondissant le chiffre en résultant au centième d'euro le plus proche (0,005 euro étant arrondi au centième d'euro supérieur).

(C) Cessation de la constatation du Taux de Change

Si le Diffuseur cesse de façon permanente la constatation du Taux de Change et qu'aucun Taux de Change de Substitution n'est disponible, l'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution du Taux de Change concerné.

(D) Modification de la loi

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution du Taux de Change concerné si, à ou après la Date d'Emission, (A) du fait de l'adoption ou de toute modification de toute loi (notamment, sans que cela soit limitatif, toute loi fiscale), règle, réglementation, ordonnance, décision réglementaire, ordonnance d'une autorité réglementaire ou fiscale ou de toute réglementation, règle ou procédure de toute bourse ou (B) du fait de la promulgation, d'une interprétation nouvelle ou d'une modification de l'interprétation de toute loi ou réglementation applicable par toute juridiction, tribunal ou autorité de règlementaire (y compris toute action entreprise par une autorité fiscale), l'Agent de Calcul détermine de bonne foi (X) que la détention, l'acquisition ou l'aliénation du Taux de Change concernées est devenue illégale ou contraire à toute réglementation pour l'Agent de Couverture, de détenir, d'acquérir ou de céder des Positions Couvertes relatives à ces Certificats, ou (Y) que le coût de l'exécution de ses obligations au titre des Certificats augmentera significativement (notamment, sans que cela soit limitatif, du fait de toute augmentation de l'impôt à payer, diminution d'un crédit d'impôt ou

(B) Currency of a Member State of the European Union participating in the third phase of economic and monetary union introduced on 1 January 1999

In the event that an Exchange Rate relates to a domestic currency that will be replaced by the euro due to participation of a Member State of the European Union in the third phase of economic and monetary union introduced on 1 January 1999, the domestic currency shall be converted into euro using the fixed conversion rate between such domestic currency and the euro, as established by the Council of the European Union in accordance with article 123 (4) of the Treaty, rounding the resulting figure to the nearest one-hundredth of a euro (0.005 euro being rounded-up to the next highest one hundredth of a euro).

(C) Cessation of publication of Exchange Rate

If the Distributor permanently ceases to publish the Exchange Rate and no Substitute Exchange Rate is available, the Calculation Agent may make adjustments to the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Exchange Rate.

(D) Change of law

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Exchange Rate if, on or after the Issue Date, (A) due to the adoption of, or any change in any law (including, without limitation, any tax law), rule, regulation, order, regulatory decision, any order of any regulatory or taxation authority or any rule, regulation or procedure of any stock exchange, or (B) due to the promulgation of, or any change in or new interpretation by any court, tribunal or regulatory authority of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxation authority), the Calculation Agent determines in good faith that (X) it has become illegal or contrary to any applicable regulation for the Hedging Party, to hold, acquire or dispose of the relevant Exchange Rate /Hedged Positions in relation to such Certificates, or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

conséquence défavorable sur sa situation fiscale).

(E) Perturbation de la couverture

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution du Taux de Change concerné si l'Agent de Couverture n'est pas en mesure, après avoir fourni des efforts commercialement raisonnables, (A) d'acquérir, d'établir, de rétablir, de remplacer, de substituer, de maintenir, de dénouer ou de transférer toute(s) opération(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque taux de change généré par l'émission du Certificat concerné et l'exécution de ses obligations y afférentes ou (B) de réaliser, de recouvrer ou de transférer les revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type.

(E) Hedging disruption

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Exchange Rate if the Hedging Party is unable, after using commercially reasonable efforts, (A) to acquire, establish, re-establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) that it deems necessary to hedge the exchange rate risk generated by issuing the relevant Certificate and performing its obligations thereunder, or (B) to realise, recover or remit the proceeds generated by any such transaction(s) or asset(s).

(F) Augmentation du coût de couverture

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris choisir de procéder à la Substitution du Taux de Change concerné si l'Agent de Couverture encourt une augmentation significative (par rapport aux circonstances prévalant à la Date d'Emission) des montants d'impôts, de taxes, de frais ou de commissions (à l'exclusion des commissions de courtage) liés à (A) l'acquisition, l'établissement, le remplacement, la substitution, le maintien, le dénouement ou le transfert de toute(s) opérations(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque taux de change généré par l'émission du Certificat concerné et l'exécution de ses obligations y afférentes, ou (B) la réalisation, le recouvrement ou le transfert des revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type, étant précisé que toute augmentation significative d'un tel montant encourue du seul fait de la dégradation de la solvabilité de de l'Agent de Couverture ne sera pas 'considérée comme une augmentation du coût de couverture.

(F) Increase in hedging costs

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Exchange Rate if the Hedging Party incurs a materially increased (as compared with the circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the exchange rate risk generated by issuing the relevant Certificate and performing its obligations thereunder, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Hedging Party shall not be deemed an increased cost of hedging.

(d) Stipulations Générales

(i) Si plusieurs Evénements se produisent, les ajustements (éventuels) des modalités des Certificats pour le second Evénement et les suivants porteront sur les modalités des Certificats telles qu'ajustés du fait des Evénements précédents.

(ii) Dès que raisonnablement possible dans les circonstances, après avoir opéré tout ajustement ou modification des modalités des Certificats

(d) General provisions

(i) If several Events occur, the adjustments (if any) to the terms of the Certificates for the second Event and subsequent Events shall be made to the terms of the Certificates, as adjusted pursuant to previous Events.

(ii) The Calculation Agent shall, as soon as reasonably practicable in the circumstances, having made adjustments or modifications to the

conformément aux présentes Modalités, l'Agent de Calcul devra en aviser l'Emetteur et l'Agent Payeur Principal, moyennant quoi l'Emetteur ou l'Agent Payeur Principal devra notifier cet ajustement ou cette modification aux Porteurs des Certificats conformément à la Modalité 19.

(iii) Tout Règlement en Espèces en application de la Modalité 6.4 sera effectué dans un délai de dix (10) Jours Ouvrés à compter de la notification de l'avis concerné.

terms of the Certificates in accordance with these Conditions, notify the Issuer and the Principal Paying Agent, following which the Issuer or the Principal Paying Agent shall give notice of such adjustment and/or modification to the Holders of the Certificates in accordance with Condition 19.

(iii) Any Cash Settlement pursuant to Condition 6.4 shall be made within a period of ten (10) Business Days from the date of the relevant notice.

5.14 Cas de Perturbation du Marché et Ajustements sur Titre de Créance ou Panier de Titres de Créance

(a) Définitions

« **Bourse** » désigne chaque marché ou système de cotation spécifié comme tel dans les Conditions définitives pour le Titre de Crénace concerné, tout marché ou système de cotation venant à lui succéder ou lui étant substitué sur lequel la négociation du Titre de Créance concerné a été tamporairement relocalisé (sous réserve que l'Agent de Calucl ait déterminé que la liquidité du Titre de CRénace concené était comporable sur ce marché ou système de cotation temporairement substitué à celle du marché dorigine. En l'absence d'un Bourse pour u Titre de Créance concerné, désigne la Page Ecran telle qu'indiqué dans les Conditons Définitives..

« **CET** » désigne l'heure d'Europe centrale (*Central European Time*).

« **Date Effective de l'Evénement** » désigne la date d'effet de l'Evénement, telle que déterminée par l'Agent de Calcul.

« **Date de Maturité du Titre de Créance** » désigne la date à laquelle le Titre de Créance vient à échéance, telle que précisée dans les Conditions Définitives.

« **Faillite du Titre de Créance** » désigne une Société qui (a) est dissoute (sauf lorsque cela résulte d'un regroupement, fusion par voie d'absorption ou fusion) ; (b) qui devient insolvable, qui est incapable de payer ses dettes ou qui fait défaut ou admet par écrit dans le cadre d'une déclaration ou procédure judiciaire, réglementaire ou administrative son incapacité générale à payer ses dettes à leur échéance ; (c) procède à une cession générale, conclut un arrangement ou un compromis avec ses créanciers ou à leur profit ; (d) engage une procédure ou fait l'objet d'une procédure en vue d'obtenir un jugement d'insolvabilité ou de faillite ou à l'adoption d'un plan de redressement ou à une décision de dissolution ou liquidation et (ii) n'est pas rejetée, annulée, suspendue ou interdite dans les trente (30) jours calendaires suivant le début de cette procédure ou la présentation de cette requête ; (e) fait adopter une résolution en vue de sa mise sous administration contrôlée ou de sa dissolution ou liquidation (sauf lorsque cela résulte d'un regroupement, fusion par voie d'absorption ou une fusion) ; (f) cherche à obtenir ou fait l'objet d'une mesure de nomination d'un

5.14 Market Disruption Event and Ajdustments for Debt Instrument or Debt Instrument Baskets

(a) Definitions

Exchange means for a Debt Instrument, each exchange ou quotation system spécified as such in the Final Terms for a relevant Debt Instrument, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Debt Instrument has been temporarily relocated(provided that the Calculation Agent has determined that there is a comparable liquidty relative to such Debt Instrument on such temporarily substitute exchange or quotation system as on the original exchange. In case ot a lack of Exchange for a relavnt Debt Instrument means the Screen Page as specified in the Final Terms.

CET means Central European Time.

Event Effective Date means the effective date of the Event, as determined by the Calculation Agent.

Debt Instrument Maturity Date means the date on which the Debt Instrument matures, as specified in the Final Terms.

Debt Instrument Bankruptcy means a Company which (a) is dissolved (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (b) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding or filing its inability generally to pay its debts as they become due; (c) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors; (d) institutes or has instituted against it a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition (i) results in a judgment of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (ii) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof; (e) has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other

administrateur, séquestre, syndic, dépositaire, liquidateur, trustee ou autre officiel similaire, à son égard ou à l'égard de la totalité ou de la majeure partie de ses actifs ; (g) voit un créancier bénéficiant d'une sûreté prendre possession de la totalité ou de la majeure partie de ses actifs, ou fait l'objet d'une saisie-attribution, saisie-arrêt, saisie-exécution, mise sous séquestre judiciaire ou d'une voie d'exécution, portant sur la totalité ou la majeure partie de ses actifs, et ce créancier bénéficiant de la sûreté poursuit cette mesure ou cette voie d'exécution qui n'est pas rejetée, annulée, suspendue ou interdite, dans chaque cas dans les trente (30) jours calendaires qui suivent ; ou (h) provoque ou subit un évènement qui, en vertu des lois applicables dans une juridiction donnée, a un effet analogue à celui des évènements mentionnés dans les clauses (a) à (g) (incluse) ci-dessus.

than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (f) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets; (g) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty (30) calendar days thereafter; or (h) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in clauses (a) to (g) (inclusive).

« **Heure de Clôture Prévue** » désigne, pour une Bourse ou un Marché Lié et un Jour de Négociation Prévu, l'heure de clôture prévue pour les jours de la semaine sur cette Bourse ou ce Marché Lié le Jour de Négociation Prévu concerné, sans tenir compte des négociations conclues en dehors des horaires normaux ou en dehors des séances de négociations normales.

Scheduled Closing Time means, in respect of an Exchange or Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on the relevant Scheduled Trading Day, without regard to after-hours or any other trading outside of the regular trading sessions.

« **Heure d'Evaluation** » désigne (i) l'heure à la Date d'Evaluation concernée stipulée comme telle dans les Conditions Définitives applicables ou si une telle heure n'est pas stipulée, l'Heure de Clôture Prévue de la Bourse concernée à la Date d'Evaluation concernée ou (ii) pour un Titre de Créance qui n'est pas négocié sur une Bourse, 16h00 CET.

Valuation Time means (i) the time on the relevant Valuation Date specified as such in the relevant Final Terms or, if no such time is specified, the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant Valuation Date or (ii) for a Debt Instrument that is not traded on an Exchange 16.00 CET.

« **Jour de Bourse** » désigne soit (i) dans le cas d'un Titre de Créance, Jour de Bourse (Base Titre de Créance Unique), soit (ii) dans le cas d'un Panier de Titres de Créance (a) Jour de Bourse (Base Tous Titres de Créance) ou (b) Jour de Bourse (Base Par Titre de Créance), dans chaque cas tel que stipulé dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve que si les Conditions Définitives applicables ne spécifient aucun Jour de Bourse applicable, la clause Jour de Bourse (Base Tous Titres de Créance) sera réputée s'appliquer, soit (iii) pour un Titre de Créance qui n'est pas négocié sur une bourse ou un marché réglementé, tout Jour Ouvré.

Exchange Business Day means either (i) in the case of a Debt Instrument, an Exchange Business Day (Single Debt Instrument Basis), or (ii) in the case of a Debt Instrument Basket (a) an Exchange Business Day (All Debt Instruments Basis) or (b) an Exchange Business Day (Per Debt Instrument Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that if no Exchange Business Day is specified in the relevant Final Terms, Exchange Business Day (All Debt Instruments Basis) shall be deemed to apply, or (iii) for a Debt Instrument that is not traded on an exchange or regulated market, any Business Day.

« **Jour de Bourse (Base Titre de Créance Unique)** » désigne tout Jour de Négociation Prévu au cours duquel la Bourse concernée et le Marché Lié concerné, le cas échéant, sont ouverts aux négociations pendant leurs séances de négociations normales respectives, nonobstant toute fermeture d'une Bourse ou d'un Marché Lié avant l'Heure de Clôture Prévue.

Exchange Business Day (Single Debt Instrument Basis) means any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange and Related Exchange, if applicable, are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any closure of an Exchange or Related Exchange prior to the Scheduled Closing Time.

« **Jour de Bourse (Base Par Titre de Créance)** » désigne, pour un Panier de Titres de Créance, tout jour au cours duquel la Bourse concernée et le Marché Lié relatif à ce Titre de Créance sont ouverts aux négociations pendant leurs séances de négociations normales respectives.

Exchange Business Day (Per Debt Instrument Basis) means, in respect of a Debt Instrument Basket, any day on which the relevant Exchange and Related Exchange associated with such Debt Instrument are open for trading during their respective regular trading sessions.

« **Jour de Bourse (Base Tous Titres de Créance)** » désigne, pour un Panier de Titres de Créance, tout Jour de Négociation Prévu au cours duquel chaque Bourse et chaque Marché Lié sont ouverts aux négociations pendant leurs séances de négociation normales respectives, nonobstant toute fermeture d'une Bourse ou d'un Marché Lié avant l'Heure de Clôture Prévue.

Exchange Business Day (All Debt Instruments Basis) means, in respect of a Debt Instrument Basket, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any closure of an Exchange or Related Exchange prior to the Scheduled Closing Time.

« **Jour de Négociation Prévu** » signifie soit (i) dans le cas d'un Titre de Créance, Jour de Négociation Prévu (Base Titre de Créance Unique), soit (ii) dans le cas d'un Panier de Titres de Créance, (a) Jour de Négociation Prévu (Base Tous Titres de Créance) ou (b) Jour de Négociation Prévu (Base Par Titre de Créance), dans chaque cas tel que stipulé dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve que si les Conditions Définitives applicables ne spécifient aucun Jour de Négociation Prévu, la clause Jour de Négociation Prévue (Base Tous Titres de Créance) sera réputée s'appliquer.

Scheduled Trading Day means either (i) in the case of a Debt Instrument, Scheduled Trading Day (Single Debt Instrument Basis), or (ii) in the case of a Debt Instrument Basket, (a) Scheduled Trading Day (All Debt Instruments Basis) or (b) Scheduled Trading Day (Per Debt Instrument Basis), in each case as specified in the applicable Final Terms, provided that if no Scheduled Trading Day is specified as being applicable in the relevant Final Terms, Scheduled Trading Day (All Debt Instruments Basis) shall be deemed to apply.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Par Titre de Créance)** » désigne, pour un Panier de Titres de Créance, tout jour au cours duquel la Bourse concernée et le Marché Lié (si il existe) relatif à un Titre de Créance sont prévus d'être ouverts aux négociations pendant leurs sessions de négociations normales. A défaut d'une Bourse pour le Titre de Créance concerné, désigne tout jour considéré comme un Jour Ouvré.

Scheduled Trading Day (Per Debt Instrument Basis) means, in respect of a Debt Instrument Basket, any day on which the relevant Exchange and Related Exchange (if it exists) associated with such Debt Instrument are scheduled to be open for trading during their regular trading sessions. If there is no Exchange for a relevant Debt Instrument means any day which is a Business Day.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Titre de Créance Unique)** » désigne tout jour au cours duquel la Bourse concernée et le Marché Lié (si il existe) concerné sont prévus d'être ouverts aux négociations pendant leurs sessions de négociations normales. A défaut d'une Bourse pour le Titre de Créance concerné, désigne tout jour considéré comme un Jour Ouvré.

Scheduled Trading Day (Single Debt Instrument Basis) means any day on which the relevant Exchange and relevant Related Exchange (if it exists) are scheduled to be open for trading during their regular trading sessions. If there is no Exchange for a relevant Debt Instrument means any day which is a Business Day.

« **Jour de Négociation Prévu (Base Tous Titres de Créance)** » désigne, pour un Panier de Titres de Créance, tout jour au cours duquel chaque Bourse et chaque Marché Lié (si il existe) relatif à tous les Titres de Créance composant le Panier de Titres de Créance sont prévus d'être ouverts aux négociations pendant leurs sessions de négociations normales. A défaut d'une Bourse pour le Titre de Créance concerné, désigne tout jour considéré

Scheduled Trading Day (All Debt Instruments Basis) means, in respect of a Debt Instrument Basket, any day on which each Exchange and each Related Exchange (if it exists) associated with all of the Debt Instruments comprised in the Debt Instrument Basket are scheduled to be open for trading during their regular trading sessions. If there is no Exchange for a relevant Debt Instrument means any day which is a Business Day.

comme un Jour Ouvré.

« **Marché Lié** » désigne un marché organisé sur lequel des contrats à terme et/ou d'options sur un Titre de Créance sont négociés tel que spécifié dans les Conditions Définitives applicables ou tout marché lui succédant ou tout autre marché qui serait ultérieurement désigné par l'Emetteur pour remplacer le Marché Lié spécifié dans les Conditions Définitives applicables.

Related Exchange means an organised market on which futures contracts and/or options on a Debt Instrument are traded, as specified in the applicable Final Terms or any successor market or any other market that may be nominated subsequently by the Issuer to replace the Related Exchange specified in the Final Terms.

« **Page Ecran** » désigne la page de référence de la source de cotations, telle qu'indiquée dans les Conditions Définitives applicables ou toute page lui succédant.

Screen Page means the price source reference page, as specified in the applicable Final Terms or any succeeding page.

« **Panier de Titres de Créance** » désigne un panier composé de Titres de Créance spécifié dans les Conditions Définitives applicables, affecté des Pondérations indiquées dans les Conditions Définitives applicables.

Debt Instrument Basket means a basket comprising Debt Instruments as specified in the applicable Final Terms, assigned the relevant Weightings specified in the applicable Final Terms.

« **Pondération** » ou « **Wi** » désigne, pour chaque Titre de Créance compris dans le Panier de Titres de Créance, le pourcentage ou la fraction indiquée comme telle, au titre des Titres de Créance, dans les Conditions Définitives applicables.

Weighting or **Wi** means, in respect of each Debt Instrument comprised in the Debt Instrument Basket, the percentage or fraction specified in respect of such Debt Instrument, in the applicable Final Terms.

« **Positions Couvertes** » désigne tout achat, vente, conclusion ou maintien d'un(e) ou plusieurs (i) positions ou contrats sur des valeurs mobilières, options, contrats à terme, dérivés ou devises, (ii) opérations de prêt de titres, ou (iii) autres instruments ou accords (quelle qu'en soit la description), effectué afin de couvrir le risque lié à la conclusion et l'exécution des obligations de l'Emetteur en vertu des Certificats, individuellement ou sur la base d'un portefeuille.

Hedged Positions means the purchase, sale, execution or holding of one or more (i) positions or contracts on securities, options, futures, derivatives or currencies, (ii) securities lending transactions, or (iii) other instruments or agreements (however described) made to hedge the risk relating to execution and performance of the Issuer's obligations under the Certificates, whether individually or on a portfolio basis.

« **Prix du Titre de Créance** » désigne, pour une taille de négociation prédéterminée, le prix tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives applicables, ou en l'absence d'une telle indication, un montant égal au prix d'achat ou de vente proposé pour ledit Titre de Créance, tel que déterminé par ou pour le compte de l'Agent de Calcul en référence (i) à la valeur officielle publiée à l'Heure d'Evaluation par la Bourse concernée approximativement à 16h00 CET lorsque le Titre de Créance est coté et lorsque le cours officiel est disponible et reflète les conditions de marché de manière adéquate, sinon (ii) la moyenne arithmétique des quatre (4) prix *clean bid* obtenus à partir des 6 (six) prix *clean bid* les plus récents pour le Titre de Créance (et pour une taille "*bid*" supérieure à zéro) publiés sur la page "ALLQ" de l'écran Bloomberg pour le Titre de Créance approximativement à 16h00 CET, en retirant le prix le plus élevé et le prix le plus bas, si les six (6) prix sont disponibles et si la

Debt Instrument Price means, for a given trading volume, the price specified in the applicable Final Terms, or if no such price is specified, an amount equal to the purchase or sale price offered for such Debt Instrument, as determined by or on behalf of the Calculation Agent by reference (i) to the official value published at the Valuation Time by the relevant Exchange at approximately 16.00 CET, where such Debt Instrument is listed and where the official price is available and adequately reflects market conditions, if not (ii) the arithmetical average of the four (4) *clean bid* prices derived from the 6 (six) most recent *clean bid* prices for the Debt Instrument (and for a "*bid*" size greater than zero) published on the Bloomberg "ALLQ" screen page for the Debt Instrument at approximately 16.00 CET, ignoring the highest and lowest of such prices, if six (6) prices are available and if the arithmetical average of the four (4) prices adequately reflects market conditions, if

moyenne arithmétique des quatre (4) prix reflète les conditions de marché de manière adéquate, sinon (iii) la moyenne arithmétique des deux (2) prix *clean bid* obtenus à partir des 6 (six) prix *clean bid* les plus récents pour le Titre de Créance (et pour une taille "*bid*" supérieure à zéro) publiés sur la page "ALLQ" de l'écran Bloomberg pour le Titre de Créance approximativement à 16h00 CET, en retirant le prix le plus élevé et le prix le plus bas, si les quatre (4) prix sont disponibles et si la moyenne arithmétique des deux (2) prix reflète les conditions de marché de manière adéquate, sinon (iv) la moyenne arithmétique des prix *clean bid* fournis par au moins deux intervenants de marché (sélectionnées par l'Agent de Calcul) pour ledit Titre de Créance, ou, à défaut, le prix *clean bid* fourni par le seul intervenant de marché de premier rang disponible, ou, à défaut, sinon (v) le prix déterminé par l'Agent de Calcul à sa seule discrétion mais dans l'intérêt des Porteurs et de manière commercialement raisonnable.

not (iii) the arithmetical average of the two (2) *clean bid* prices derived from the six 6 (six) most recent *clean bid* prices for the Debt Instrument (and for a "*bid*" size greater than zero) published on the Bloomberg "ALLQ" screen page for the Debt Instrument at approximately 16.00 CET, ignoring the highest and lowest of such prices, if the four (4) prices are available and if the arithmetical average of the two (2) prices adequately reflects market conditions, if not (iv) the arithmetical average of the *clean bid* prices provided by at least two market participants (selected by the Calculation Agent) for such Debt Instrument, or, failing which, the *clean bid* price provided by the only available leading market participant, or, failing which, (v) the price determined by the Calculation Agent at its sole discretion, but in the interests of the Holders and in a commercially reasonable manner.

« **Quantité** » désigne (sous réserve d'ajustement, conformément au paragraphe (c) ci-dessous) le nombre de Titres de Créance d'un Certificat tel que précisé dans les Conditions Définitives applicables.

Quantity means (subject to adjustment in accordance with paragraph (c) below) the number of Debt Instruments of the Certificate, as specified in the applicable Final Terms.

« **Société** » désigne la société émettrice d'un Titre de Créance, tel que précisé dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve d'ajustement à tout moment, conformément au paragraphe (c) ci-dessous.

Company means the issuer company of a Debt Instrument, as specified in the applicable Final Terms, subject to adjustment at any time, in accordance with paragraph (c) below.

« **Substitution** » désigne l'interruption par l'Agent de Calcul de l'indexation des Certificats sur le Titre de Créance et le remplacement de cette dernière par un Titre de Créance de Substitution ou dans le cas d'un Panier de Titres de Créance, la cristallisation de la juste valeur de marché du Titre de Créance à la Date Effective de l'Evénement concerné.

Substitution means the cessation by the Calculation Agent of the indexation of the Certificates to the Debt Instrument and its replacement by a Substitute Debt Instrument or, in the case of a Debt Instrument Basket, the crystallisation at the fair market value of the Debt Instrument on the relevant Event Effective Date.

« **Taux de Capitalisation** » désigne le taux fixe, tel que spécifié dans les Conditions Définitives applicables.

Capitalisation Rate means the fixed rate, as specified in the applicable Final Terms.

« **Taux de Conversion** » désigne le taux de change utilisé pour la conversion de tout montant, tel que spécifié dans les Conditions Définitives applicables.

Conversion Rate means the exchange rate used for conversion of any amount, as specified in the applicable Final Terms.

« **Titre de Créance** » désigne tout instrument financier (y compris une Obligation, une Obligation Convertible ,une Obligation Perpétuelle ou une Obligtaion Contingente) représentant un droit de créance sur la personne morale qui l'émet et auquel les Certificats se rapportent tel qu'indiqué dans les Conditions Définitives applicables, sous réserve d'ajustement ou de remplacement à tout moment, conformément au paragraphe (c) ci-dessous.

Debt Instrument means any financial instrument (including a Bond, a Convertible Bond ,a Perpetual Bond or a Contingent Bond) representing a right of claim over the legal entity that issued such instrument and to which the Certificates relate, as specified in the applicable Final Terms, subject to adjustment or replacement at any time, in accordance with paragraph (c) below.

« **Titre de Créance de Substitution** » désigne un titre de créance (i) qui n'est pas le Titre de Créance du Certificat et (ii) qui a, selon l'opinion de l'Agent de Calcul, des caractéristiques similaires à celles du Titre de Créance exclu (secteur d'activité, devise, notation, mode de cotation, liquidité, volatilité ou tout autre périmètre pertinent dans l'opinion de l'Agent de Calcul).

« **Nouveaux Titres de Créance** » désignent les titres de la nouvelle société en cas de Fusion ou les titres résultant d'une Scission (selon le cas applicable). Toute substitution sera opérée dès que possible à partir de la Date Effective de l'Evénement, par référence à la parité d'échange applicable, étant entendu que dans le cas où les titres d'origine seraient substituables contre plusieurs catégories de titres différents, l'Agent de Calcul pourra choisir de substituer aux titres concernés un (ou plusieurs) de ce(s) titre(s) (les « **Titre(s) Retenu(s)** »). Dans ce cas, la valeur du (ou des) titre(s) non retenu(s) (les « **Titre(s) Non Retenu(s)** ») sera exprimée comme un nombre ou une fraction d'un nombre d'un (ou plusieurs) du (ou des) Titre(s) Retenu(s), au choix de l'Agent de Calcul, qui sera calculé par l'Agent de Calcul sur la base du cours officiel de clôture à la fois du ou des Titres Retenus et du ou des Titres Non Retenus, relevé simultanément le jour de la Date Effective de l'Evénement. Si le ou les titres substitués incluent un ou plusieurs titres non cotés, l'Agent de Calcul déterminera la juste valeur de marché de ce ou ces titres non cotés à la Date Effective de l'Evénement.

« **Valeur Nominale du Titre de Créance** » désigne la valeur nominale attribuée au Titre de Créance, tel que spécifié dans les Conditions Définitives.

(b) Cas de Perturbation du Marché

(i) Définitions

« **Cas de Perturbation du Marché** » désigne

(i) toute suspension ou limitation des négociations imposée par la Bourse

(ii)ou toute suspension ou limitation des négociations des contrats sur options listées ou des contrats à terme portant sur le Titre de Créance, dont l'Agent de Calcul déterminera qu'elle est substantielle et qui se produira à tout moment pendant la période d'une heure qui précède l'Heure d'Evaluation concernée ou

(iii) la suspension des publications sur la Page Ecran

Substitute Debt Instrument means a debt instrument (i) which is not the Debt Instrument of the Certificate and (ii) which has, in the opinion of the Calculation Agent, similar characteristics to those of the excluded Debt Instrument (business sector, currency, rating, listing method, liquidity, volatility or any other pertinent parameter in the opinion of the Calculation Agent).

- **New Debt Instruments** means securities of the new company in the event of a Merger or securities resulting from Spin-Off (as applicable). Any substitution shall be made as soon as possible after the Event Effective Date, by reference to the applicable exchange parity, it being understood that, in the event that the original securities must be substituted for several different categories of securities, the Calculation Agent may decide to substitute for the relevant securities one (or more) of such securities (the **Selected Security(ies)**). In this case, the value of the security or securities not selected (the **Excluded Security(ies)**) shall be expressed as a number or a fraction of a number of one (or more) of the Selected Security(ies), at the Calculation Agent's choice, which shall be calculated by the Calculation Agent on the basis of the official closing price of both the Selected Security or Securities and the Excluded Securities, recorded simultaneously on the Event Effective Date. If the substituted security or securities include one or more unlisted securities, the Calculation Agent shall determine the fair market value of such unlisted security or securities on the Event Effective Date.

Debt Instrument Nominal Value means the nominal value assigned to the Debt Instrument, as specified in the Final Terms.

(b) Market Disruption Event

(i) Definitions

Market Disruption Event means

(i) any suspension or limitation on trading imposed by the Exchange or

(ii) any suspension or limitation on trading on listed options contracts or futures contracts relating to the Debt Instrument, which the Calculation Agent determines is material and which occurs at any time during the one-hour period prior to the relevant Valuation Time or

(iii) any suspension of publication on the relevant Screen Page or the unavailability of *clean bid* prices from at least

concernée ou l'impossibilité d'obtenir des prix bid *clean* d'au moins deux intervenants de marché.

two market participants.

« **Jour de Perturbation** » désigne (i) tout Jour de Négociation Prévu où la Bourse ou, le cas échéant, le Marché Lié n'ouvre pas en vue des négociations pendant sa séance de négociation normale, ou tout Jour de Négociation Prévu où un Cas de Perturbation de Marché est survenu ou (ii) pour un Titre de Créance qui n'est pas négocié sur une Bourse, tout Jour Ouvré où un Cas de Perturbation de Marché est survenu.

Disrupted Day means (i) any Scheduled Trading Day on which the Exchange or, as applicable, the Related Exchange is not open for trading during its regular trading session, or any Scheduled Trading Day on which a Market Disruption Event has occurred or (ii) for a Debt Instrument that is not traded on an Exchange, any Business Day on which a Market Disruption Event has occurred.

(ii) Conséquences d'un Cas de Perturbation du Marché

(ii) Consequences of a Market Disruption Event

Si une Date d'Evaluation quelconque est un Jour de Perturbation, cette Date d'Evaluation sera le premier Jour de Bourse suivant, ou le cas échéant, le premier Jour Ouvré suivant, qui n'est pas un Jour de Perturbation, à moins que chacun des cinq (5) Jours de Bourse ou chacun des cinq (5) Jours Ouvrés suivant immédiatement la Date d'Evaluation Prévue ne soit un Jour de Perturbation.

If any Valuation Date is a Disrupted Day, such Valuation Date shall be the next following Exchange Business Day, or, as the case may be the next following Business Day, which is not a Disrupted Day, unless each of the five (5) Exchange Business Days or each of the five (5) Business Days immediately following the Scheduled Valuation Date is a Disrupted Day.

Dans ce cas, (1) ce cinquième Jour de Perturbation sera réputé être cette Date d'Evaluation, nonobstant le fait que ce jour est un Jour de Perturbation, et (2) l'Agent de Calcul déterminera de bonne foi la valeur du Titre de Créance, à l'Heure d'Evaluation ce cinquième Jour de Perturbation.

In such case, (1) such fifth Disrupted Day shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding that such day is a Disrupted Day and (2) the Calculation Agent shall determine in good faith the value of the Debt Instrument at the Valuation Time on such fifth Disrupted Day.

Pour la détermination la juste valeur des Titres de Créance, l'Agent de Calcul pourra tenir compte de la valeur de marché des différents instruments financiers de couverture mis en place par l'Emetteur et/ou l'un quelconque des affiliés respectifs de l'Agent de Couverture concernant les Certificats, corrigée des pertes ou des gains éventuellement subis ou réalisés, selon le cas, par l'Emetteur, du fait du Cas de Perturbation de Marché.

In order to determine the fair value of the Debt Instruments, the Calculation Agent may take into account the market value of any hedging instruments put in place by the Issuer and/or any of the affiliates of the Hedging Party in relation to the Certificates, adjusted for gains or losses, if any, realised or incurred, as the case may be, by the Issuer due to such Market Disruption Event.

(c) Ajustements

(c) Adjustments

(i) Principes

(i) Principles

En cas de survenance de certains événements définis au paragraphe (ii) ci-dessous et affectant un Titre de Créance (un « **Evénement** »), l'Agent de Calcul pourra, eu égard aux Certificats dont la Date Effective de l'Evénement est concomitante ou antérieure à la Date d'Evaluation continuer à exécuter ses obligations, sous réserve des ajustements qu'il estimera nécessaire. A cet effet, l'Agent de Calcul appliquera successivement ou alternativement et tel qu'indiqué dans les Conditons Définitives :

If certain events defined in paragraph (ii) below and affecting a Debt Instrument (an **Event**) occur, the Calculation Agent may, as regards Certificates in respect of which the Event Effective Date falls on or prior to the Valuation Date, continue to perform its obligations, subject to such adjustments as it considers necessary. To this end, the Calculation Agent shall apply one after another or alternatively as specified in the Final Terms:

(a) la même méthode que celle appliquée par le Marché Lié (le cas échéant) ou de toute autre autorité compétente (la « **Méthode du Marché Lié** »), ou

(b) les méthodes décrites au paragraphe (ii) ci-dessous relatif à l'adaptation du Certificat aux modifications du Titre de Créance ou à sa Substitution (la « **Méthode de l'Agent de Calcul** »), ou

(c) la méthode d'ajustement par liquidation (la « **Méthode de Liquidation** ») ayant pour effet de modifier la détermination du Montant de Règlement Final pour tenir compte (i) du montant résultant de la liquidation du Titre de Créance concerné, qui sera net de tous frais, coûts et taxes éventuels, capitalisé entre la date de réception de ce montant de liquidation par l'Agent de Couverture et la Date d'Evaluation au Taux de Capitalisation (« **Lj** ») en substitution du montant de règlement du Titre de Créance concerné entrant dans la détermination du Montant de Règlement Final et, le cas échéant, (ii) de la somme des coupons du Titre de Créance affecté par l'Evénement qui sera calculée entre la Date de Lancement et la date de liquidation, chaque coupon sera capitalisé (étant entendu qu'une telle capitalisation ne pourra intervenir que pour des coupons dus au moins pour une année entière) entre sa date de réception par l'Agent de Couverture et la Date d'Evaluation au Taux de Capitalisation (« **ΣCj**) en substitution de la somme des coupons du Titre de Créance concerné entrant dans la détermination du Montant de Règlement Final et telle que définie dans les Conditions Définitives le cas échéant.

(a) the same method as that applied by the Related Exchange (if applicable) or any other relevant authority (the **Related Exchange Method**), or

(b) the methods described in paragraphs (ii) below to adapt the Certificate to the modifications to the Debt Instrument or its Substitution (the **Calculation Agent Method**); or

(c) the liquidation adjustment method (the **Liquidation Method**) the effect of which is to change the manner in which the Final Settlement Amount is determined to take account (i) of the amount of the liquidation proceeds of the relevant Debt Instrument, which shall be net of all fees, costs and taxes, if any, capitalised between the date of receipt of such liquidation proceeds by the Hedging Party and the Valuation Date at the Capitalisation Rate (**Lj**) in place of the settlement amount of the relevant Debt Instrument used in the determination of the the Final Settlement Amount and, if applicable, (ii) the sum of the Debt Instrument coupons affected by the Event, calculated between the Launch Date and the liquidation date, each coupon shall be capitalised (provided that only coupons due for at least one entire year may be capitalised) between the date of its receipt by the Hedging Party and the Valuation Date at the Capitalisation Rate (**ΣCj**) in place of the sum of the relevant Debt Instrument coupons used in the determination of the Final Settlement Amount as defined in the Final Terms as the case may be.

Si l'Agent de Calcul détermine que la Méthode du Marché Lié, la Méthode de l'Agent de Calcul ou la Méthode de Liquidation est techniquement impossible à mettre en œuvre ou inappropriée, il pourra procéder à tout autre ajustement qu'il jugera nécessaire.

If the Calculation Agent determines that the Related Exchange Method or Calculation Agent Method or Liquidation Method is technically impossible to implement or inappropriate, it may make any other adjustment it deems necessary.

A défaut, l'Emetteur pourra mettre un terme à ses obligations, en notifiant aux Porteurs, conformément à la Modalité 19, la juste valeur de marché des Certificats en cas de Règlement en Espèces ou, si applicable, la quantité de Titres de Créance à livrer en cas de Règlement Physique (les « **Titres de Créance à Livrer** »), telle que déterminée par l'Agent de Calcul.

Failing the above, the Issuer may terminate its obligations by notifying the Holders, in accordance with Condition 19, of the fair market value of the Certificates in the case of Cash Settlement or, if applicable, of the quantity of Debt Instruments to be delivered in the case of Physical Delivery (**Deliverable Debt Instruments**), as determined by the Calculation Agent.

Les modalités de règlement interviendront dès que possible à la juste valeur de marché spécifiée en cas de Règlement en Espèces ou, si applicable, par la livraison de la quantité de Sous-Jacents à Livrer en cas de Règlement Physique (la « **Méthode de Règlement** »).

Par exception avec ce qui précède et dans l'hypothèse où cette option est indiquée comme étant applicable dans les Conditions Définitives applicables, le paiement de la Juste Valeur de Marché Capitalisée en cas de Règlement en Espèces ou, si applicable, la livraison de la quantité de Titres de Créance à Livrer en cas de Règlement Physique sera effectuée à la Date de Règlement (l'« **Option de Juste Valeur de Marché Capitalisée** »).

Pour les besoins d'interprétation du présent paragraphe, la « **Juste Valeur de Marché Capitalisée** » désigne la juste valeur de marché du Certificat capitalisée entre la Date Effective de l'Evénement et la Date de Règlement au taux EONIA capitalisé tel que constaté sur la page Bloomberg EONCAPL7 Index ou à tout autre taux spécifié dans les Conditions Définitives applicables.

Tout ajustement décidé par l'Agent de Calcul prend effet à chacune des Dates d'Evaluation postérieures à l'Evènement.

(ii) Méthodes de réalisation de certains ajustements sur Titres de Créance

Si l'Agent de Calcul applique la Méthode de l'Agent de Calcul, il pourra procéder aux ajustements indiqués ci-après.

(A) Correction du Prix du Titre de Créance

Si le Prix du Titre de Créance publié sur la Bourse concernée ou obtenu par l'Agent de Calcul, selon le cas, subit des corrections substantielles après la Date d'Evaluation, mais au plus tard deux (2) Jours Ouvrés avant la Date de Paiement des Intérêts ou la Date de Règlement, alors le prix corrigé sera considéré comme le Prix du Titre de Créance applicable à la Date d'Evaluation.

(B) Fusion

En cas de fusion de la Société émettrice du Titre de Créance avec une autre entité émettrice ou d'absorption par une autre entité émettrice (autre qu'une fusion dont la Société émettrice serait l'entité survivante) (la « **Fusion** »), l'Agent de Calcul pourra choisir (a) de remplacer les Titres de Créance par les Nouveaux Titres

Settlement terms shall be implemented as soon as possible at the specified fair market value in the case of Cash Settlement or, if applicable, by delivery of the relevant quantity of Deliverable Underlying Debt Instruments in the case of Physical Delivery (the **Settlement Method**).

Notwithstanding the above, if such option is specified as being applicable in the applicable Final Terms, payment of the Capitalised Fair Market Value in the case of Cash Settlement or, if applicable, by delivery of the relevant quantity of Deliverable Debt Instruments in the case of Physical Delivery, shall be made on the Settlement Date (the **Capitalised Fair Market Value Option**).

For the purposes of this paragraph, the **Capitalised Fair Market Value** means the fair market value of the Certificate capitalised between the Event Effective Date and the Settlement Date at the capitalised EONIA rate appearing on the Bloomberg EONCAPL7 Index screen page, or any other rate specified in the applicable Final Terms.

Any adjustment decided by the Calculation Agent shall take effect on each Valuation Date subsequent to the Event.

(ii) Adjustment methods applicable to Debt Instruments

If the Calculation Agent applies the Calculation Agent Method, it may make the following adjustments.

(A) Correction of the Debt Instrument Price

If the Debt Instrument Price published by the relevant Exchange or obtained by the Calculation Agent, as the case may be, is corrected to a material extent after the Valuation Date, but at the latest two (2) Business Days prior to the Interest Payment Date or Settlement Date, then the corrected price shall be deemed to be the Debt Instrument Price applicable on the Valuation Date.

(B) Merger

In the event that the Company (issuer of the Debt Instrument) merges with, or is absorbed by, another issuer company (other than a merger of which the issuer Company is the surviving entity) (the **Merger**), the Calculation Agent may elect to (a) replace the Debt Instruments with New Debt Instruments or (b) implement

de Créance ou (b) de procéder à la Substitution du Titre de Créance concerné.

Substitution of the relevant Debt Instrument.

(C) Scission

(C) Spin-off

En cas de scission de la Société émettrice du Titre de Créance (la « **Scission** »), l'Agent de Calcul pourra choisir soit de (a) remplacer les Titres de Créance par les Nouveaux Titres de Créance ou (b) de procéder à la Substitution du Titre de Créance concerné.

In the event of a spin-off of the Company (issuer of the Debt Instrument) (**Spin-off**), the Calculation Agent may elect to either (a) replace the Debt Instruments with New Debt Instruments or (b) implement Substitution of the relevant Debt Instrument.

(D) Faillite, Restructuration et Dégradation notoire de la Société

(D) Insolvency, Restructuring and Deterioration of the Company

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution du Titre de Créance concerné (a) en cas de Faillite du Titre de Créance, (b) en cas d'exigibilité anticipée du Titre de Créance, (c) en cas de restructuration du Titre de Créance, soit notamment en cas de réduction du taux ou du montant des intérêts payables ou à courir initialement prévus, de réduction du montant de la prime ou du principal dû à l'échéance ou aux dates de règlement prévues initialement, de tout report d'une date ou des dates auxquelles il est prévu (x) qu'un paiement d'intérêts ait lieu ou que des intérêts commencent à courir ou (y) qu'un règlement de principal ou qu'un paiement de prime ait lieu, ou de tout abaissement du rang de priorité de paiement du Titre de Créance, ou de tout changement de l'unité monétaire dans laquelle doit être effectué un règlement du principal ou un paiement d'intérêts ou tout changement dans leur composition, ou (d) en cas de dégradation notoire de la situation financière de la Société émettrice du Titre de Créance selon l'appréciation de l'Agent de Calcul.

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Debt Instrument (a) in the event of a Debt Instrument Bankruptcy, (b) acceleration of the Debt Instrument, (c) restructuring of the Debt Instrument, either by a reduction of the initially specified rate or amount of interest payable or accruing, a reduction in the amount of any premium or principal due at maturity or on the initially specified settlement dates, or any postponement of any date or dates on which it is provided (x) that an interest payment is to be made or interest begins to accrue or (y) that a repayment of principal or payment of any premium is to be made, or any lowering of the priority ranking or status of the Debt Instrument, or any change in the monetary unit in which repayments of principal or payments of interest must be made, or in their composition, or (d) any material deterioration in the financial situation of the Company (issuer of the Debt Instrument), in the opinion of the Calculation Agent.

(E) Modification de la Valeur Nominale du Titre de Créance

(E) Change to the Debt Instrument Nominal Value

En cas de modification affectant la Valeur Nominale du Titre de Créance, l'Agent de Calcul pourra procéder à l'ajustement de la nouvelle Quantité de Titres de Créance à laquelle chaque Certificat se rapportera désormais.

In the event of a change to the Debt Instrument Nominal Value, the Calculation Agent may adjust the new Quantity of Debt Instruments to which each Certificate henceforth relates.

(F) Offre Publique d'Achat / d'Echange

(F) Cash/Exchange Tender Offer

En cas d'ouverture d'une Période d'Offre, l'Agent de Calcul pourra, après examen de ses modalités pratiques et de ses caractéristiques, choisir (a) de conserver le Titre de Créance comme Sous-Jacent ou (b) de lui substituer le titre de créance émis par l'Initiateur.

If an Offer Period commences, the Calculation Agent may, having examined its characteristics and relevant practical arrangements, elect (a) to maintain the Debt Instrument as the Underlying or (b) replace it with the debt instrument issued by the Offeror.

Si l'Agent de Calcul n'a pas procédé à un ajustement au cours de la Période de l'Offre conformément au paragraphe ci-dessus et dès lors que la Société fait l'objet d'une Offre Publique d'Achat ou d'Echange réussie (l'« **Offre Publique** »), l'Agent de Calcul pourra choisir (a) de conserver le Titre de Créance comme Sous-Jacent, (b) de remplacer le Titre de Créance par le Titre de Remplacement ou (c) de procéder à la Substitution du Titre de Créance.

If the Calculation Agent has not made an adjustment during the Offer Period in accordance with the paragraph below and if the Company is the subject of a successful Cash/Exchange Tender Offer (the **Tender Offer**), the Calculation Agent may elect (a) to maintain the Debt Instrument as the Underlying, (b) replace the Debt Instrument with the Substitute Security or (c) implement Substitution of the Debt Instrument.

Pour les besoins d'interprétation de la section (F) (Offre Publique d'Achat / d'Echange) :

For the purposes of section (F) (Cash/Exchange Tender Offer):

« **Offre Publique d'Achat ou d'Echange** » désigne toute offre d'acquisition émise par une ou plusieurs personnes morales (voire une ou plusieurs personnes physiques) (l' « **Initiateur** ») affectant un ou plusieurs Titres de Créance donnant accès au capital de la ou des Sociétés selon le droit national concerné et comprenant un prix déterminé.

Cash/Exchange Tender Offer means any acquisition offer made by one or more legal entities (or if applicable one or more individuals) (the **Offeror**) in respect of one or more Debt Instruments giving rights to share capital in the Company(ies) under the relevant national law, and for a fixed price.

« **Période d'Offre** » désigne la période comprise entre la date (incluse) à laquelle l'Offre Publique d'Achat ou d'Echange est officiellement annoncée par l'Initiateur de quelque manière que ce soit à l'autorité compétente pour le contrôle de l'offre conformément aux lois et règlements en vigueur dans la juridiction concernée et la date de l'Offre Publique (exclue).

Offer Period means the period from (and including) the date on which the Cash/Exchange Tender Offer is officially announced by the Offeror in whatever manner to the competent supervisory authorities in accordance with applicable laws and regulations in the relevant jurisdiction, up to (but excluding) the date of the Cash/Exchange Tender Offer.

(G) Offre de Rachat

(G) Buy-Back Offer

En cas d'une offre de rachat par la Société émettrice de ses Titres de Créance (l'« **Offre de Rachat** »), l'Agent de Couverture pourra choisir :

In the event of a buy-back offer by the Company (issuer of the Debt Instruments) (the **Buy-Back Offer**), the Calculation Agent may elect:

(a) de ne pas prendre part à l'Offre de Rachat et de conserver le Titre de Créance concerné comme le sous-jacent des Certificats, ou

(a) not to take part in the Buy-Back Offer and to maintain the relevant Debt Instrument as the Underlying of the Certificates, or

(b) de participer à l'Offre de Rachat et d'apporter les Titres de Créance concernés, l'Agent de Calcul procèdera alors à la modification de la détermination du Montant de Règlement Final pour tenir compte (i) du montant résultant de l'apport du Titre de Créance concerné à l'Offre de Rachat, qui sera net de tous frais, coûts et taxes éventuels, capitalisé entre la date de réception de ce montant par l'Agent de Couverture et la Date d'Evaluation au Taux de Capitalisation (« **Lj** ») en substitution du montant de règlement du Titre de Créance concerné entrant dans la détermination du Montant de Règlement Final et, le cas échéant, (ii) la somme

(b) to participate in the Buy-Back Offer and contribute the relevant Debt Instruments, in which case the Calculation Agent shall amend the manner in which the Final Settlement Amount is determined to take account (i) of the amount of the proceeds of the contribution of the relevant Debt Instrument to the Buy-Back Offer, which shall be net of all fees, costs and taxes, if any, capitalised between the date of receipt of such amount by the Hedging Party and the Valuation Date at the Capitalisation Rate (**Lj**) in place of the settlement amount of the relevant Debt Instrument used in the determination of the Final Settlement Amount and, if applicable, (ii)

des coupons du Titre de Créance affecté par l'Evénement qui sera calculée entre la Date de Lancement et la date de l'apport du Titre de Créance à l'Offre de Rachat, chaque coupon dudit Titre de Créance sera capitalisé (étant entendu qu'une telle capitalisation ne pourra intervenir que pour des coupons dus au moins pour une année entière) entre sa date de réception par l'Agent de Couverture et la Date d'Evaluation au Taux de Capitalisation (« **ΣCj** ») en substitution de la somme des coupons du Titre de Créance concerné entrant dans la détermination du Montant de Règlement Final, ou

the sum of the Debt Instrument coupons affected by the Event, calculated between the Launch Date and the date of the contribution of the Debt Instrument to the Buy-Back Offer, each coupon on such Debt Instrument shall be capitalised (provided that only coupons due for at least one entire year may be capitalised) between the date of its receipt by the Hedging Party and the Valuation Date at the Capitalisation Rate (**ΣCj**) in place of the sum of the relevant Debt Instrument coupons used in the determination of the Final Settlement Amount; or

(c) de procéder à la liquidation des Titres de Créance concernés, l'Agent de Calcul procèdera alors à la modification de la détermination du Montant de Règlement Final pour tenir compte (i) du montant résultant de la liquidation du Titre de Créance concerné, qui sera net de tous frais, coûts et taxes éventuels, capitalisé entre la date de réception de ce montant par l'Agent de Couverture et la Date d'Evaluation au Taux de Capitalisation (« **Lj** ») en substitution du montant de règlement du Titre de Créance concerné entrant dans la détermination du Montant de Règlement Final et, le cas échéant (ii) la somme des coupons du Titre de Créance affecté par l'Evénement reçu par l'Agent de Couverture entre la Date de Lancement et la date de liquidation, chaque coupon dudit Titre de Créance sera capitalisé entre sa date de réception par l'Agent de Couverture et la Date d'Evaluation au Taux de Capitalisation (« **ΣCj** ») en substitution de la somme des coupons du Titre de Créance concerné entrant dans la détermination du Montant de Règlement Final.

(c) to liquidate the relevant Debt Instruments, in which case the Calculation Agent shall amend the manner in which the Final Settlement Amount is determined to take account (i) of the amount of the liquidation proceeds of the relevant Debt Instrument, which shall be net of all fees, costs and taxes, if any, capitalised between the date of receipt of such liquidation proceeds by the Hedging Party and the Valuation Date at the Capitalisation Rate (**Lj**) in place of the settlement amount of the relevant Debt Instrument used in the determination of the Final Settlement Amount and, if applicable, (ii) the sum of the Debt Instrument coupons affected by the Event, received by the Hedging Party between the Launch Date and the liquidation date, each coupon on such Debt Instrument shall be capitalised between the date of its receipt by the Hedging Party and the Valuation Date at the Capitalisation Rate (**ΣCj**) in place of the sum of the relevant Debt Instrument coupons used in the determination of the Final Settlement Amount.

(I) Défaillance Financière

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution du Titre de Créance concerné, (i) si un investisseur hypothétique du Titre de Créance n'a pas reçu tout ou partie des coupons ou du principal aux dates déterminées dans la documentation du Titre de Créance en vigueur à la Date de Conclusion ; ou (ii) si apparaît un événement qui pourrait avoir les mêmes conséquences, tel que notamment une restructuration, une faillite, une répudiation ou un moratoire (la « **Défaillance Financière** »).

(I) Financial default

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including proceeding with the Substitution of the relevant Debt Instrument, (i) if a hypothetical investor in a Debt Instrument has not received all or any of the coupons and/or principal on the dates specified in the applicable Debt Instrument documentation in force on the Trade Date; or (ii) if an event occurs that may have the same consequences such as a restructuring, insolvency, repudiation or moratorium (**Financial Default**).

(J) Modification de la loi

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution du Titre de Créance concerné si, à ou après la Date d'Emission, (A) du fait de l'adoption ou de toute modification de toute loi ou de toute réglementation (notamment, sans que cela soit limitatif, toute loi fiscale) ou de toute ordonnance, de toute décision d'une autorité règlementaire ou fiscale, ou de toute règlementation, règle ou procédure de toute bourse, ou (B) du fait de la promulgation, d'une interprétation nouvelle ou d'une modification de l'interprétation de toute loi ou réglementation applicable par toute juridiction, tribunal ou autorité règlementaire (y compris toute action entreprise par une autorité fiscale), l'Agent de Calcul détermine de bonne foi (X) que la détention, l'acquisition ou l'aliénation du Titre de Créance concerné est devenue illégale ou contraire à toute réglementation pour l'Agent de Couverture, de détenir, d'acquérir ou de céder des Positions Couvertes relatives à ces Certificats, ou (Y) que le coût de l'exécution de ses obligations au titre des Certificats augmentera significativement (notamment, sans que cela soit limitatif, du fait de toute augmentation de l'impôt à payer, diminution d'un crédit d'impôt ou conséquence défavorable sur sa situation fiscale).

(J) Change of law

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Debt Instrument if, on or after the Issue Date, (A) due to the adoption of, or any change in any law or regulation (including, without limitation, any tax law) or any order, decision of any regulatory or taxation authority, or any regulation, rule or procedure of any stock exchange, or (B) due to the promulgation of, or any change in or new interpretation by any court, tribunal or regulatory authority of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxation authority), the Calculation Agent determines in good faith (X) that it has become illegal or contrary to any applicable regulation for the Hedging Party, to hold, acquire or dispose of the relevant Debt Instrument /Hedged Positions in relation to such Certificates, or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

(K) Perturbation de la couverture

L'Agent de Calcul pourra, procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution du Titre de Créance concerné si l'Agent de Couverture n'est pas en mesure, après avoir fourni des efforts commercialement raisonnables, (A) d'acquérir, d'établir, de rétablir, de remplacer, de substituer, de maintenir, de dénouer ou de transférer toute(s) opération(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque titres de créance généré par l'émission du Certificat concerné et l'exécution de ses obligations y afférentes ou (B) de réaliser, de recouvrer ou de transférer les revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type.

(K) Hedging disruption

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including implementing Substitution of the relevant Debt Instrument if the the Hedging Party is unable, after using commercially reasonable efforts, (A) to acquire, establish, re-establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) that it deems necessary to hedge the debt instrument risk generated by issuing the relevant Certificate and performing its obligations thereunder, or (B) to realise, recover or remit the proceeds generated by any such transaction(s) or asset(s).

(L) Augmentation du coût de la couverture

L'Agent de Calcul pourra procéder aux ajustements des modalités de règlement, de paiement ou autres des Certificats, y compris en procédant à la Substitution du Titre de Créance concerné si l'Emetteur et/ou l'un quelconque de ses affiliés ou l'Agent de Couverture encourt une augmentation significative (par rapport aux

(L) Increase in hedging costs

The Calculation Agent may adjust the settlement, payment or any other terms of the Certificates, including electing to implement Substitution of the relevant Debt Instrument if the Issuer and/or any of its affiliates or the Hedging Party incurs a materially increased (as compared with the circumstances existing on the Issue Date) amount of tax,

circonstances prévalant à la Date d'Emission) des montants d'impôts, de taxes, de frais ou de commissions (à l'exclusion des commissions de courtage) liés à (A) l'acquisition, l'établissement, le remplacement, la substitution, le maintien, le dénouement ou le transfert de toute(s) opérations(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque titres de créance généré par l'émission du Certificat concerné et l'exécution de ses obligations y afférentes, ou (B) la réalisation, le recouvrement ou le transfert des revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type, étant précisé que toute augmentation significative d'un tel montant encourue du seul fait de la dégradation de la solvabilité de l'Agent de Couverture ne sera pas considérée comme une augmentation du coût de couverture.

duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the debt instrument risk generated by issuing the relevant Certificate and performing its obligations thereunder, or (B) to realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Hedging Party shall not be deemed an increased cost of hedging.

(d) Stipulations Générales

(d) General provisions

(i) Si plusieurs Evénements se produisent, les ajustements (éventuels) des modalités des Certificats pour le second Evénement et les suivants porteront sur les modalités des Certificats telles qu'ajustés du fait des Evénements précédents.

(i) If several Events occur, the adjustments (if any) to the terms of the Certificates for the second Event and subsequent Events shall be made to the terms of the Certificates, as adjusted pursuant to previous Events.

(ii) Dès que raisonnablement possible dans les circonstances, après avoir opéré tout ajustement ou modification des modalités des Certificats conformément aux présentes Modalités, l'Agent de Calcul devra en aviser l'Emetteur et l'Agent Payeur Principal, moyennant quoi l'Emetteur ou l'Agent Payeur Principal devra notifier cet ajustement ou cette modification aux Porteurs des Certificats conformément à la Modalité 19.

(ii) The Calculation Agent shall, as soon as reasonably practicable in the circumstances, having made adjustments or modifications to the terms of the Certificates in accordance with these Conditions, notify the Issuer and the Principal Paying Agent, following which the Issuer or the Principal Paying Agent shall give notice of such adjustment and/or modification to the Holders of the Certificates in accordance with Condition 19.

(iii) Tout Règlement en Espèces en application de la Modalité 6.4 sera effectué dans un délai de dix (10) Jours Ouvrés à compter de la notification de l'avis concerné et tout Règlement Physique en application de la Modalité 6.5 sera effectué dès que possible.

(iii) Any Cash Settlement pursuant to Condition 6.4 shall be made within a period of ten (10) Business Days from the date of the relevant notice and any Physical Settlement pursuant to Condition 6.5 shall be made as soon as possible.

5.15 Règlement Anticipé

Le Montant de Règlement Anticipé pour tout Certificat échu et exigible conformément à la Modalité 14 sera égal à la juste valeur de marché du Titre, déterminée par l'Agent de Calcul ou, à défaut, tout autre tiers désigné à cet effet, en prenant la moyenne arithmétique de chaque cotation fournie par cinq (5) banques de premier rang sur la Place Financière de Référence (à l'exception de tout membre du groupe Exane) après avoir écarté la cotation la plus haute et la cotation la plus basse (et si, parmi les cotations obtenues, au moins deux cotations ont une valeur égale à la cotation la plus haute ou à la cotation la plus basse, seule l'une d'entre elles est écartée pour le calcul de la moyenne arithmétique) majorée des intérêts sur la base du taux *Euro OverNight Index Average* (EONIA) ou tout autre taux au jour le jour applicable à la Devise de Règlement tel que précisé dans les Conditions Définitives jusqu'à la date de règlement.

En cas de non application des stipulations énoncées ci-dessus, le Montant de Règlement Anticipé pour tout Certificat échu et exigible conformément à la Modalité 14 désigne la quantité de Sous-Jacents à Livrer telle que déterminée par l'Agent de Calcul.

5.15 Early Settlement

The Early Settlement Amount for any Certificate due and payable in accordance with Condition 14 shall be equal to the fair market value of the Security, as determined by the Calculation Agent or, if applicable, any other third party appointed to this end using the arithmetic mean of each quotation supplied by five (5) leading banks on the Reference Financial Place (with the exception of any member of the Exane group), after having set aside the highest and lowest quotations (and if, amongst the quotations received, at least two quotations have a value equal to the highest quotation or to the lowest quotation, only one is set aside for the calculation of the arithmetic mean), plus interest based on the Euro OverNight Index Average (EONIA) rate or any other overnight rate applicable to the Settlement Currency, as specified in the Final Terms until the settlement date.

Should none of the provisions mentioned above apply, the Early Settlement Amount for any Certificate due and payable in accordance with Condition 14 means the quantity of Underlyings to Deliver, as determined by the Calculation Agent.

5.16 Règlement Anticipé Automatique

A moins qu'il n'ait été réglé, racheté et annulé, si à une Date d'Evaluation Anticipé Automatique, la Condition relative au Règlement Anticipé Automatique déterminée conformément à l'Annexe Technique et précisée dans les Conditions Définitives applicables se réalise, chaque Certificat sera réglé en totalité et non en partie, à la Date de Règlement Anticipé Automatique immédiatement suivant la Date d'Evaluation Anticipé Automatique concernée, et le Montant de Règlement réglé par l'Emetteur à cette date sera égal au Montant de Règlement Anticipé Automatique applicable.

5.16 Automatic Early Settlement

Unless it has been settled, redeemed and cancelled, if on any Automatic Early Valuation Date, the Automatic Early Settlement Condition determined in accordance with the Technical Annex and specified in the applicable Final Terms occurs, each Certificate will be settled in all, but not in part, on the Automatic Early Settlement Date immediately following the relevant Automatic Early Valuation Date, and the Settlement Amount settled by the Issuer on such date will be equal to the applicable Automatic Early Settlement Amount.

5.17 Certificats Partiellement Libérés

Les Certificats Partiellement Libérés seront réglés, soit à échéance, soit de façon anticipée, conformément aux stipulations de la présente Modalité 5 complétée par les Conditions Définitives.

5.17 Partly Paid Certificates

Partly Paid Certificates shall be settled either at maturity or early, in accordance with the provisions of this Condition 5 as supplemented by the Final Terms.

5.18 Règlement Anticipé Pour Des Raisons Fiscales

Si, à tout moment à ou avant la Date d'Echéance (la date d'une détermination étant la « **Date de Détermination du Règlement Anticipé pour des Raisons Fiscales** »),

5.18 Early Settlement For Tax Reasons

If, at any time on or prior to the Maturity Date (the date of such determination being the **Early Tax Settlement Determination Date**), the Calculation Agent determines

l'Agent de Calcul détermine qu'en raison de (i) l'adoption, toute modification dans l'interprétation officielle de la législation ou la réglementation fiscale ou (ii) toute action entreprise par une autorité fiscale, l'Emetteur pourra subir une augmentation considérable des coûts dans le cadre de l'exécution de ses obligations selon les termes des Certificats (y compris, notamment en raison de l'augmentation des obligations fiscales, la baisse des avantages fiscaux ou autres effets affectant sa situation fiscale de manière négative) (chacun étant un « **Evènement de Règlement Anticipé pour des Raisons Fiscales** »), l'Agent de Calcul, dès que possible à la suite d'une telle détermination, adressera aux Porteurs une notification relative à la détermination d'un Evènement de Règlement Anticipé pour des Raisons Fiscales stipulant la nature de l'Evènement de Règlement pour des Raisons Fiscales conformément aux dispositions de la Modalité 19 (la date de cette notification étant la « **Date de Notification** ») ; une telle notification pouvant être adressée indépendamment de la persistance ou non de l'Evènement de Règlement pour des Raisons Fiscales. Les intérêts ne seront plus cumulés à compter de la Date de Paiement des Intérêts (incluse) immédiatement précédant la Date de Détermination du Règlement Anticipé pour des Raisons Fiscales et aucun paiement en intérêt ou en principal sur les Certificats ne sera effectué et chaque Certificat sera remboursé par l'Emetteur à un montant (le « **Montant du Règlement Anticipé pour des Raisons Fiscales** ») égal à la juste valeur de marché des Certificats le cinquième Jour Ouvré suivant la Date de Notification diminué de toute perte et du coût de financement subis par l'Emetteur ou à la Quantité de Sous-Jacents à Livrer, tel que déterminé par l'Agent de Calcul de bonne foi.

that, due to (i) the adoption of, any change in the application or official interpretation of any applicable tax law or regulation or (ii) any action taken by a tax authority, the Issuer may incur a materially increased cost in performing its obligations under the Certificates (including without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position) (each a **Tax Settlement Event**), as soon as practicable after such determination the Calculation Agent shall give notice in accordance with Condition 19 to the Holders of the determination of the Tax Settlement Event stating the nature of the Tax Settlement Event (the date of such notice being the **Notice Date**); such notice may be given irrespective of whether the Tax Settlement Event is continuing. Interest shall cease to accrue from and including the Interest Payment Date immediately preceding the Early Tax Settlement Determination Date and thereafter no payment of interest or principal on the Certificates will be made and each Certificate will be redeemed by the Issuer at an amount (the **Early Settlement Amount for Tax Reasons**) equal to the fair market value of the Certificates on the fifth Business Day following the Notice Date less any loss of bargain and cost of funding incurred by the Issuer or to the Amount of Underlyings to Deliver, all as determined by the Calculation Agent in good faith.

6. RÈGLEMENTREGLEMENT DES CLN ET DES TITRES HYBRIDES

Pour les besoins de la présente Modalité 6, le terme CLN désignera, le cas échéant, les CLN, la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides ou les Titres Hybrides.

6.1 Règlement en l'absence d'un Evènement de Crédit

(a) Règlement à l'échéance

(i) Date d'Echéance Prévue

A moins que les CLN n'aient été antérieurement remboursés ou rachetés et annulés, et à condition que l'Agent de Calcul n'ait pas adressé de Notification d'Extension ou de Notification d'Evènement de Crédit à l'Emetteur et aux Porteurs au plus tard le dernier jour de la Période de Livraison de Notification, chaque CLN devra être remboursé par l'Emetteur à son Montant de Règlement Final à la Date d'Echéance Prévue.

(ii) Extension du Délai de Grâce

Si l'Agent de Calcul détermine de bonne foi qu'un Défaut de Paiement Potentiel est survenu le jour ou le jour précédant la Date d'Echéance Prévue en rapport avec une Entité de Référence pour laquelle le Défaut de Paiement et l'Extension du Délai de Grâce sont stipulés comme étant applicables dans les Conditions Définitives, mais le Délai de Grâce applicable (le cas échéant) ne peut selon ses termes expirer à ou préalablement à la Date d'Echéance Prévue, l'Agent de Calcul doit dès que raisonnablement possible adresser une Notification d'Extension à l'Emetteur et aux Porteurs indiquant ses déterminations et précisant que la Date d'Echéance Prévue ne sera pas la Date d'Echéance des CLN et que l'échéance des CLN doit être reportée conformément aux dispositions suivantes. Tous les intérêts dus à la Date d'Echéance Prévue sont réputés dus à la Date d'Echéance et aucun intérêt ne sera cumulé après la Date d'Echéance Prévue.

Si une Notification d'Evènement de Crédit relative à un Défaut Paiement n'est pas adressée par l'Agent de Calcul à l'Emetteur et aux Porteurs dans les quatorze (14) jours calendaires qui suivent la fin de la Période d'Extension du Délai de Grâce, la Date d'Echéance sera alors le dixième Jour Ouvré après cette date.

Si une Notification d'Evènement de Crédit relative à un Défaut de Paiement est adressée dans les quatorze (14)

6. SETTLEMENT OF THE CLN AND OF THE HYBRID SECURITIES

For the purpose of the present Condition 6, the term CLN means, as the case may be, the CLN, the Credit Linked Portion of the Hybrid Securities.

6.1 Settlement in the absence of a Credit Event

(a) Settlement at maturity

(i) Scheduled Maturity Date

Unless the CLNs have been previously redeemed or purchased and cancelled, and provided that the Calculation Agent has not sent an Extension Notice or a Credit Event Notice to the Issuer and to the Holders on or prior to the last day of the Notice Delivery Period, each CLN shall be redeemed by the Issuer at its Final Settlement Amount on the Scheduled Maturity Date.

(ii) Grace Period Extension

If the Calculation Agent determines in good faith that a Potential Failure to Pay has occurred on or prior to the Scheduled Maturity Date in relation to a Reference Entity to which Failure to Pay and Grace Period Extension is specified as applicable in the Final Terms, but the applicable Grace Period (if any) cannot by its terms expire on or prior to the Scheduled Maturity Date, the Calculation Agent shall as soon as reasonably practicable thereafter send an Extension Notice to the Issuer and the Holders setting out such determination and specifying that the Scheduled Maturity Date shall not be the Maturity Date of the CLNs and the maturity of the CLNs shall be extended in accordance with the following provisions. Any interest due on the Scheduled Maturity Date shall be deemed to be due on the actual Maturity Date and no further interest shall accrue after the Scheduled Maturity Date.

If a Credit Event Notice in respect of the Failure to Pay is not delivered by the Calculation Agent to the Issuer and the Holders on or before the date which is fourteen (14) calendar days following the end of the Grace Period Extension Period then the Maturity Date shall be the date that falls tenth Business Days after such date.

If a Credit Event Notice in respect of the Failure to Pay is delivered on or before the date which is fourteen (14)

jours calendaires de la fin de la Période d'Extension du Délai de Grâce, le règlement s'effectuera conformément aux Conditions de Règlement au Moyen d'Enchères, aux Conditions de Règlement Physique ou aux Conditions de Règlement en Espèces, selon le cas.

(iii) Extension de Contestation / Moratoire

Si l'Agent de Calcul détermine de bonne foi qu'un(e) Contestation/Moratoire Potentiels est survenu(e) à ou avant la Date d'Echéance Prévue eu égard à une Entité de Référence par rapport à laquelle un(e) Contestation/ Moratoire est indiqué(e) comme étant applicable dans les Conditions Définitives, l'Agent de Calcul doit adresser dès que raisonnablement possible une Notification d'Extension à l'Emetteur et aux Porteurs indiquant ses déterminations et précisant que la Date d'Echéance Prévue ne doit pas être la Date d'Echéance des CLN et que l'échéance des CLN sera reportée conformément aux dispositions suivantes. Tous les intérêts dus à la Date d'Echéance Prévue sont réputés dus à la Date d'Echéance Prévue et aucun intérêt ne sera cumulé après la Date d'Echéance Prévue.

Si l'Agent de Calcul n'adresse pas à l'Emetteur et au(x) Porteur(s) de Notification d'Evènement de Crédit relative à la(au) Contestation/Moratoire dans les quatorze (14) jours calendaires suivants la Date d'Evaluation de la(du) Contestation/Moratoire suivante, alors la Date d'Echéance sera réputée être le dixième Jour Ouvré après à cette date.

Si l'Agent de Calcul adresse une Notification d'Evènement de Crédit relative à la(au) Contestation/Moratoire à ou avant la date qui tombe quatorze (14) jours calendaires suivants la Date d'Evaluation de Contestation/Moratoire, alors le règlement s'effectuera conformément aux Conditions de Règlement au Moyen d'Enchères, aux Conditions de Règlement en Espèces ou aux Conditions de Règlement Physique, selon le cas.

6.2 Règlement en cas d'Evènement de Crédit

(a) Lorsque les Conditions de Règlement concernant une Entité de Référence sont satisfaites :

(i) si « **Règlement Européen** » est indiqué comme étant applicable dans les Conditions Définitives et qu'aucun Evénement d'Ajustement n'a affecté la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides (un « **Evénement d'Ajustement Sous-Jacent** ») avant ou après la survenance d'un

calendar days following the end of the Grace Period Extension Period, then the settlement will occur in accordance with the Auction Settlement Terms, Physical Settlement Terms or the Cash Settlement Terms, as applicable.

(iii) Repudiation/Moratorium Extension

If the Calculation Agent determines in good faith that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred on or prior to the Scheduled Maturity Date in relation to a Reference Entity to which Repudiation/Moratorium is specified as applicable in the Final Terms, the Calculation Agent shall as soon as reasonably practicable thereafter send an Extension Notice to the Issuer and the Holders setting out such determination and specifying that the Scheduled Maturity Date shall not be the Maturity Date of the CLNs and the maturity of the CLNs shall be extended in accordance with the following provisions. Any interest due on the Scheduled Maturity Date shall be deemed to be due on the actual Maturity Date and no further interest shall accrue after the Scheduled Maturity Date.

If a Credit Event Notice in respect of the Repudiation/Moratorium is not delivered by the Calculation Agent to the Issuer and the Holder(s) on or before the date which is fourteen (14) calendar days following the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, then the date that falls ten (10) Business Days after such date will be the Maturity Date.

If a Credit Event Notice in respect of the Repudiation/Moratorium is delivered by the Calculation Agent on or before the date which is fourteen (14) calendar days following the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, then settlement will occur in accordance with Auction Settlement Terms, Cash Settlement Terms or Physical Settlement Terms, as applicable.

6.2 Settlement in the case of a Credit Event

(a) Upon the satisfaction of the Conditions to Settlement in relation to any Reference Entity:

(i) if **European Settlement** is specified as applicable in the Final Terms and no Adjustment Event has occurred in respect of the Equity-Linked Portion of the Hybrid Securities (an **Equity Adjustment Event**) prior to or following the occurrence of the relevant Credit Event, the

Evénement de Crédit, les dispositions suivantes devront s'appliquer :

following provisions shall apply:

(A) le Montant de Règlement relative à la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides sera determiné par l'Agent de Calcul de bonne foi conformément à la Méthode de Règlement indiquée dans les Conditions Définitives ;

(A) the Settlement Amount in respect of the Credit-Linked Portion of the Hybrid Securities shall be determined by the Calculation Agent in good faith in accordance with the Settlement Method specified in the Final Terms;

(B) la Portion Liée au(x) Sous-Jacent(s) des Titres Hybrides ne sera pas affectée par la survenance d'un Evénement de Crédit et les intérêts (s'ils existent) ou tout autre montant, autre que le principal lié à la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides continueront de se cumuler jusqu'à la Date d'Echéance. Dans le cas où la Date d'Echéance tombe après la Date d'Echéance Prévue en raison d'une extention conformément à la Modalité 6.1(a)(ii) ou (iii) ou autrement, les intérêts seront payés à un taux calculé par l'Agent de Calcul de bonne foi en référence à l'EONIA ou tout autre taux pour des dépôts à vue en euro pour la période commençant (inclus) à la Date d'Echéance Prévue jusqu'à la Date d'Echéance; et

(B) the Equity-Linked Portion of the Hybrid Securities shall not be affected by the occurrence of the Credit Event and interest (if any) or any other non-principal amount linked to the Equity-Linked Portion of the Hybrid Securities shall continue to accrue until the Maturity Date. In the event that the Maturity Date falls after the Scheduled Maturity Date as a result of an extension in accordance with Condition 6.1(a)(ii) or (iii) or otherwise, interest shall be payable at a rate calculated by the Calculation Agent in good faith by reference to EONIA or such other rate for overnight deposits in euro for the period commencing and (and including) the Scheduled Maturity Date to (and including) the Maturity Date; and

(C) les Titres Hybrides seront remboursés à la Date d'Echéance à leur Montant de Règlement Final.

(C) the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at their Final Settlement Amount.

(ii) si « **Règlement Américain** » est indiqué comme étant applicable dans les Conditions Définitives et qu'aucun Evénement d'Ajustement Sous-Jacent n'est survenu avant ou après la survenance de l'Evénement de Crédit concerné, les dispositions suivantes devront s'appliquer :

(ii) if **American Settlement** is specified as applicable in the Final Terms and no Equity Adjustment Event has occurred prior to or following the occurrence of the relevant Credit Event, the following provisions shall apply:

(A) le Montant de Règlement relative à la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides sera déterminé de bonne foi par l'Agent de Calcul conformément à la Méthode de Règlement indiquée dans les Conditions Définitives ;

(A) the Settlement Amount in respect of the Credit-Linked Portion of the Hybrid Securities shall be determined by the Calculation Agent in good faith in accordance with the Settlement Method specified in the Final Terms;

(B) les intérêts cesseront d'être payables pour la Portion Liée au(x) Sous-Jacent(s) des Titres Hybrides à la Date de Détermination de l'Evénement de Crédit concernée et l'Agent de Calcul devra calculer de bonne foi la Juste Valeur de Marché Hybride relative à la Portion Liée au(x) Sous-Jacent(s) des Titres Hybrides à la Date de Détermination de l'Evénement de Crédit concernée pour la période commençant à cette Date de Détermination de l'Evénement de Crédit et finissant à la Date de Règlement

(B) interest shall cease to be payable in respect of the Equity-Linked Portion of the Hybrid Securities on the relevant Credit Event Determination Date and the Calculation Agent shall calculate in good faith the Hybrid Fair Market Value of the Equity-Linked Portion of the Hybrid Securities on the relevant Credit Event Determination Date for the period commencing on such Credit Event Determination Date and ending on the relevant Settlement Date; and

concernée ; et

(C) les Titres Hybrides seront remboursés à la Date de Règlement concernée à leur Montant de Règlement Final.

(iii) si « **Règlement Echelonné** » est indiqué comme étant applicable dans les Conditions Définitives et qu'aucun Evénement d'Ajustement Sous-Jacent n'est survenu concernant les aux Titres Hybrides avant ou après la survance d'un Evénement de Crédit concerné, les dispositions suivantes devront s'appliquer relativement au Montant de Versement Echelonné concerné :

(A) le Montant de Règlement relatif à la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides sera déterminé de bonne foi par l'Agent de Calcul conformément à la Méthode de Règlement indiquée dans les Conditions Définitives ;

(B) la Portion Liée au(x) Sous-Jacent(s) des Titres Hybrides ne sera pas affectée par la survenance d'un Evénement de Crédit et les intérêts (s'ils existent) ou tout autre montant, autre que le principal lié à la Portion Liée au(x) Sous-Jacent(s) des Titres Hybrides continueront de se cumuler jusqu'à la Date d'Echéance. Dans l'hypothèse ou la Date d'Echéance tombe après la Date d'Echéance Prévue en raison d'une extension conformément à la Modalité 6.1(a)(ii) ou (iii) ou autrement, les intérêts seront dus à un taux calculé par l'Agent de Calcul de bonne foi par référence à l'EONIA ou tout autre taux pour les dépôts à vue en euro pour la période commençant (inclus) de la Date d'Echéance Prévue à la Date d'Echéance (inclus) ; et

(C) la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides sera remboursé au Montant de Versement Echelonné à la Date de Versement Echelonnée et la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides sera remboursée à la Date d'Echéance au Montant de Règlement Final.

(b) Si un Evénement d'Ajustement Sous-Jacent ou un Evénement d'Ajustement Crédit survient avant ou après la survenance d'un Evénement de Crédit, les dispositions de la Modalité 6.8 devront s'appliquer.

(c) Lorsque les Conditions de Règlement relatives à une Entité de Référence sont remplies :

(C) the Hybrid Securities shall be redeemed on the relevant Settlement Date at their Final Settlement Amount.

(iii) if **Settlement by Instalments** is specified as applicable in the Final Terms and no Equity Adjustment Event has occurred in respect of the Hybrid Securities prior to or following the occurrence of the relevant Credit Event, the following provisions shall apply in respect of the relevant Instalment Amount:

(A) the Settlement Amount in respect of the Credit-Linked Portion of the Hybrid Securities shall be determined by the Calculation Agent in good faith in accordance with the Settlement Method specified in the Final Terms;

(B) the Equity-Linked Portion of the Hybrid Securities shall not be affected by the occurrence of the Credit Event and interest (if any) or any other non-principal amount linked to the Equity-Linked Portion of the Hybrid Securities shall continue to accrue until the Maturity Date. In the event that the Maturity Date falls after the Scheduled Maturity Date as a result of an extension in accordance with Condition 6.1(a)(ii) or (iii) or otherwise, interest shall be payable at a rate calculated by the Calculation Agent in good faith by reference to EONIA or such other rate for overnight deposits in euro for the period commencing and (and including) the Scheduled Maturity Date to (and including) the Maturity Date; and

(C) the Credit Linked Portion of the Hybrid Securities shall be redeemed at an Instalment Amount on the Instalment Date and the Equity Linked Portion of the Hybrid Securities shall be redeemed on the Maturity Date at their Final Settlement Amount.

(b) If an Equity Adjustment Event or a Credit Adjustment Event occurs prior to or following the occurrence of the relevant Credit Event, the provisions of Condition 6.8 shall apply.

(c) Upon the satisfaction of the Conditions to Settlement in relation to any Reference Entity:

(i) si le Règlement au Moyen d'Enchères est applicable dans les Conditions Définitives : les dispositions de la Modalité 6.3 s'appliqueront

(i) if Auction Settlement is applicable in the Final Terms: the provisions of Condition 6.3 shall apply.

(ii) si le Règlement en Espèces est applicable dans les Conditions Définitives : les dispositions de la Modalité 6.4 s'appliqueront

(ii) if Cash Settlement is applicable in the Final Terms: the provisions of Condition 6.4 shall apply

(iii) si le Règlement Physique est applicable dans les Conditions Définitives : les dispositions de la Modalité 6.5 s'appliqueront.

(iii) if Physical Settlement is applicable in the Final Terms: the provisions of Condition 6.5 shall apply.

(d) Si, une Date de Demande de Résolution d'Evènement de Crédit survient en rapport avec une Entité de Référence, et à moins que l'Emetteur n'en décide autrement, les exigences de délai relatives au règlement des CLN demeurent et resteront suspendues jusqu'au jour où (la « **Date de Fin de Suspension** ») l'ISDA annoncera que le Comité de Détermination des Dérivés de Crédit concerné a traité (a) les questions décrites dans les clauses (a) et (b) de la Date de Demande de Résolution d'Evènement de Crédit ou (b) ne se prononcera pas sur ces questions. A la Date de Fin de Suspension concernée, les exigences de délai applicables à la Méthode de Règlement concernée qui ont été précédemment suspendues reprendront le Jour Ouvré suivant cette Date de Fin de Suspension (ces conditions étant les « **Conditions de Suspension** »).

(d) If a Credit Event Resolution Request Date occurs in relation to any Reference Entity then, unless the Issuer elects otherwise, the timing requirements that pertain to settlement of the CLNs shall stand still and remain suspended until such date (the **Suspension End Date**) as ISDA subsequently publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved (a) the matters described in clauses (a) and (b) of Credit Event Resolution Request Date or (b) not to determine such matters. Upon the occurrence of the relevant Suspension End Date, the relevant timing requirements of the relevant Settlement Method that have previously been suspended shall resume on the Business Day following such Suspension End Date (such terms, the **Suspension Terms**).

(e) Au regard des Conditions de Règlement :

(e) With regard to the Conditions to Settlement

(i) chaque Notification d'Evènement de Crédit et Notification d'Information Publique sera adressée conformément à la Modalité 19 et pourra être adressée indépendamment du maintien de l'Evènement de Crédit concerné ou de la survenance des dates de ces notifications après la Date d'Echéance Prévue ;

(i) each Credit Event Notice and Notice of Publicly Available Information will be given in accordance with Condition 19 and may be given irrespective of whether the relevant Credit Event is continuing or whether the dates of such notices fall after the Scheduled Maturity Date;

(ii) lorsque l'Agent de Calcul n'est ni le Garant ni le Constituant, toutes les notifications doivent également leur être adressées. L'absence d'envoi d'une Notification d'Evènement de Crédit au Garant et au Constituant n'affecte pas la validité des notifications envoyées par l'Agent de Calcul ; et

(ii) when the Calculation Agent is not the Guarantor or the Pledgor, all notices must also be sent to them. Failure to send a Credit Event Notice to the Guarantor and the Pledgor shall not affect the validity of the notices sent by the Calculation Agent; and

(iii) aucune Notification d'Information Publique n'est exigée lorsque l'ISDA annonce publiquement le

(iii) no Publicly Availably Information shall be required in circumstances where ISDA publicly

ou avant le dernier jour de la Période de Livraison de Notification que le Comité de Détermination des Dérivés de Crédit concerné a décidé qu'un évènement qui constitue un Evènement de Crédit est survenu par rapport à l'Entité de Référence concernée ou de l'Obligation de Référence concernée.

announces on or prior to the last day of the Notice Delivery Period that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that an event that constitutes a Credit Event has occurred with respect to the relevant Reference Entity or Reference Obligation thereof.

(f) Lorsque l'Evènement de Crédit est lié à une Entité de Référence qui est un Successeur, alors :

(f) Where the Credit Event relates to a Reference Entity which is a Successor, then

(i) les dispositions des Modalités 6 et 7 ne s'appliquent qu'aux CLN concernés ;

(i) the provisions of Conditions 6 and 7 shall apply only in respect of the relevant CLNs;

(ii) la tranche ou les tranches concernées sont partiellement remboursées après que les obligations de l'Emetteur ont été remplies conformément aux Modalités 6 et 7 ;

(ii) the relevant tranche(s) shall be partially redeemed upon the satisfaction of the Issuer's obligations under Conditions 6 and 7;

(iii) la tranche ou les tranches concernées restent impayées (jusqu'à la survenance de la Date d'Echéance ou d'un Evènement de Crédit en rapport avec la ou toutes les tranches impayées) qui continueront à cumuler des intérêts, le cas échéant ; et

(iii) the relevant tranche(s) shall remain outstanding (until the earlier of the Maturity Date or a Credit Event in respect of all outstanding tranche(s)) and shall continue to accrue interest, if applicable; and

(iv) toutes les références aux « CLN » contenues dans les Modalités 6 et 7 sont lues et interprétées comme des références à la ou aux « tranches concernées des CLN ».

(iv) all references to "the CLNs" in Conditions 6 and 7 and shall be read and construed as references to "the relevant tranche(s) of CLNs".

(g) Lorsque les CLN sont des Premiers/énièmes CLN à Faire Défaut, l'Agent de Calcul adresse une Notification d'Evènement de Crédit concernant le premier/énième Evènement de Crédit qui survient en rapport avec une Entité de Référence. Si un Evènement de Crédit survient en rapport avec plus de une/« énième » Entité de Référence, l'Agent de Calcul sélectionne de bonne foi l'Entité ou les Entités de Référence auxquelles ces dispositions de l'Evènement de Crédit s'appliquent.

(g) Where the CLNs are First/nth-to-Default CLNs, the Calculation Agent shall give a Credit Event Notice in respect of the First/nth Credit Event to occur in relation to any of the Reference Entities. If a Credit Event occurs with respect to more than one/"n" Reference Entity, the Calculation Agent shall in good faith select which Reference Entity/Entities shall be deemed to be subject to these Credit Event provisions.

(h) Lorsque les CLN sont des CLN indexés à un Panier ou des CLN indexés à un Indice, il peut y avoir plusieurs Dates de Détermination d'Evènement de Crédit mais seulement une Date de Détermination d'Evènement de Crédit en rapport avec chaque Entité de Référence. Une Date de Détermination d'Evènement de Crédit concernant plus d'une Entité de Référence peut survenir à tout moment. Par souci de clarté, les dispositions des présentes définissent le

(h) Where the CLNs are Basket CLNs or Index-Linked CLNs, there may be multiple Credit Event Determination Dates but only one Credit Event Determination Date in respect of each Reference Entity. A Credit Event Determination Date in respect of more than one Reference Entity may occur on any one date. For the avoidance of doubt, the provisions herein set out the mechanics that apply in respect of one Reference Entity and shall apply severally to

mécanisme applicable par rapport à une Entité de Référence et s'applique solidairement à chaque Entité de Référence pour les CLN indexés sur un Panier.

each Reference Entity for Basket CLNs.

(i) Lorsqu'il est indiqué dans les Conditions définitives qu'une Restructuration peut constituer un Evènement de Crédit, il peut y avoir plus d'une Date de Détermination de l'Evènement de Crédit en rapport avec la même Entité de Référence et les dispositions de la Modalité 7 s'appliquent.

(i) Where Restructuring is specified in the Final Terms as being an applicable Credit Event, there may be more than one Credit Event Determination Date in respect of the same Reference Entity, and the provisions of Condition 7 will apply.

6.3 Dispositions relatives au Règlement au Moyen d'Enchères

6.3 Auction Settlement Provisions

Lorsque les Conditions de Règlement concernant une Entité de Référence sont satisfaites, si le Règlement au Moyen d'Enchères est spécifié comme étant la Méthode de Règlement applicable dans les Conditions Définitives, le règlement de la Portion Affectée par un Evènement de Crédit des CLN s'effectuera par paiement par l'Emetteur du Montant de Règlement au Moyen d'Enchères à la Date de Règlement au Moyen d'Enchères, à condition que s'il y a plus d'un Porteur, chaque Porteur sera payé au pro rata du Montant de Règlement au Moyen d'Enchères.

Upon satisfaction of the Conditions to Settlement in relation to any Reference Entity, if Auction Settlement is specified as the applicable Settlement Method in the Final Terms, settlement of the Credit Event Portion of the CLNs shall take place by payment by the Issuer of the Auction Settlement Amount on the Auction Settlement Date, provided that if there is more than one Holder, each Holder shall be paid its pro rata share of the Auction Settlement Amount.

Sans préjudice de ce qui précède, si (a) une Date d'Annulation de l'Enchère survient, (b) une Date d'Annonce d'Aucune d'Enchère survient, (c) l'ISDA annonce que le Comité de Détermination des Dérivés du Crédit a décidé, à la suite d'une Date de Demande de Résolution d'Evènement de Crédit, de ne pas déterminer si un évènement constitue ou pas un Evènement de Crédit, (d) l'ISDA annonce que le Comité de Détermination des Dérivés de Crédit concerné a décidé qu'un évènement qui constitue une Restructuration est survenu ou (e) si l'Emetteur décide que le Règlement en Espèces ou le Règlement Physique s'applique à la place (ce choix peut se faire à tout moment avant le Jour Ouvré tombant immédiatement avant la Date de Détermination du Cours Final de l'Enchère), le règlement de la Portion Affectée par un Evènement de Crédit des CLN s'effectue conformément à la Modalité 6.4 ou, selon le cas, à la Modalité 6.5.

Without prejudice to the foregoing, but without duplication, if (a) an Auction Cancellation Date occurs, (b) a No Auction Announcement Date occurs, (c) ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved, following a Credit Event Resolution Request Date, not to determine whether or not an event constitutes a Credit Event, (d) ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that an event that constitutes a Restructuring has occurred or (e) the Issuer elects that Cash Settlement or Physical Settlement shall apply instead (such election to be made at any time prior to the Business Day falling immediately prior to the Auction Final Price Determination Date), settlement of the Credit Event Portion of the CLNs shall take place in accordance with Condition 6.4 or, as applicable, Condition 6.5.

6.4 Dispositions relatives au Règlement en Espèces

6.4 Cash Settlement Provisions

Lorsque les Conditions de Règlement concernant une Entité de Référence, si (a) le Règlement en Espèces est indiqué comme Méthode de Règlement dans les Conditions Définitives ou (b) si le Règlement en Espèces

Upon satisfaction of the Conditions to Settlement in relation to any Reference Entity, if (a) Cash Settlement is specified as the Settlement Method in the Final Terms or (b) Cash Settlement is specified as the Fallback Settlement

est indiqué comme Méthode Alternative de Règlement dans les Conditions Définitives ou (c) si le Règlement en Espèces est applicable conformément aux Modalités 6.3(e), 6.4 ou 6.6, le règlement de la Portion Affectée par un Evènement de Crédit des CLN doit, sous réserve des Conditions de Suspension, s'effectuer par le paiement par l'Emetteur du Montant de Règlement en Espèces à la Date de Règlement en Espèce. S'il y a plus d'un Porteur, chacun est payé au pro rata de sa part du Montant de Règlement en Espèces tel que déterminé de bonne foi par l'Agent de Calcul. Si le Montant de Règlement en Espèces est nul, il est réputé payé à la Date de Règlement en Espèces.

Method in the Final Terms or (c) Cash Settlement is applicable in accordance with Conditions 6.3(e), 6.4 or 6.6, settlement of the Credit Event Portion of the CLNs shall, subject to the Suspension Terms, take place by payment by the Issuer of the Cash Settlement Amount on the Cash Settlement Date. If there is more than one Holder, each Holder shall be paid its pro rata share of the Cash Settlement Amount as determined by the Calculation Agent in good faith. If the Cash Settlement Amount is zero, such amount shall be deemed to be paid on the Cash Settlement Date.

Si « Coût de rupture » est désigné comme applicable dans les Conditions Définitives applicables, l'Emetteur devra payer le Montant de Règlement en tenant compte des coûts de rupture applicables.

If Unwind Cost is specified as applicable in the relevant final Terms, the Issuer shall pay the Cash Settlement Amount subject to adjustment after taking into consideration the Unwind Cost.

Sauf si les Modalités 6.5 ou 6.6 s'appliquent et sous réserve des Conditions de Suspension, l'Agent de Calcul peut adresser un préavis de dix Jours Ouvrés (la « **Notification des Obligations à Evaluer** ») aux Porteurs (la date indiquée dans ce préavis étant la « **Date de Notification des Obligations à Evaluer** ») :

Unless Conditions 6.5 or 6.6 apply and subject to the Suspension Terms, the Calculation Agent, may give ten prior Business Days' notice (the **Notice of Valuation Obligations**) to the Holders (the date stated in such notice being the **Valuation Obligations Notice Date**) of:

(a) d'une description détaillée des Obligations Livrables (pour les fins des présentes, les « **Obligations d'Evaluation** ») et/ou les espèces contenues dans le Portefeuille ;

(a) a detailed description of the Deliverable Obligations (for such purpose, the **Valuation Obligations**) and/or cash that comprise the Portfolio ;

(b) du solde agrégé du principal en circulation estimé des Obligations à Evaluer qui sont destinées à être évaluées et le solde du principal en circulation estimé de chaque Obligation à Evaluer; et

(b) the estimated aggregate outstanding principal balance of the Valuation Obligations that are intended to be valued and the estimated outstanding principal balance of each such Valuation Obligation; and

(c) la ou les Date(s) d'Evaluation auxquelles les Obligations à Evaluer seront évaluées.

(c) the Valuation Date(s) on which the Valuation Obligations are to be valued.

L'Agent de Calcul peut par la suite adresser des Notifications d'Obligations à Evaluer pour modifier la ou les Date(s) d'Evaluation et/ou une ou plusieurs Obligations à Evaluer ou le montant en espèces indiqué dans la Notification des Obligations à Evaluer et/ou une description détaillée à tout moment le ou avant le dixième Jour Ouvré précédant la Date à Evaluer finale et la dernière Notification d'Obligations d'Evaluation adressée pendant cette période prévaudra sur les notifications antérieures. L'Agent de Calcul peut corriger toute erreur ou incohérence dans la description détaillée des Obligations à Evaluer indiquée dans la Notification des Obligations à Evaluer par notification à l'Agent de Calcul

The Calculation Agent may serve subsequent Notices of Valuation Obligations to change the Valuation Date(s) and/or one or more of the Valuation Obligation(s) or the amount of cash specified in the Notice of Valuation Obligations and/or the detailed description thereof at any time on or prior to the tenth Business Day before the final Valuation Date and the last Notice of Valuation Obligations served within this period shall override all previous such notices. The Calculation Agent may correct any errors or inconsistencies in the detailed description of the Valuation Obligations specified in the Notice of Valuation Obligations by notice to the Calculation Agent and the Holders at any time prior to the applicable

et aux Porteurs à tout moment avant la ou les Date(s) d'Evaluation applicable(s).

Valuation Date(s).

A la ou aux Dates d'Evaluation l'Agent de Calcul commencera à effectuer la détermination du Cours Final sur la base des Obligations à Evaluer spécifiées dans la Notification des Obligations à Evaluer (ou, si les Modalités 6.5 ou 6.6 s'appliquent, sur la base de la Portion Non Livrable seulement pour les Obligations à Evaluer indiquées dans la Notification de Règlement Physique).

On the Valuation Date(s), the Calculation Agent shall commence determination of the Final Price using the Valuation Obligations specified in the Notice of Valuation Obligations (or, if Conditions 6.5 or 6.6 apply, using the Undelivered Portion only of the Valuation Obligations specified in the Notice of Physical Settlement).

Lors de la détermination du Cours Final, l'Agent de Calcul peut effectuer toute autre détermination qu'il estime importante, en agissant de bonne foi et utilisant toutes les données pertinentes et toutes les informations financières disponibles, notamment les évaluations obtenues par l'Agent de Calcul dans le cadre de l'Opération de Couverture, le cas échéant.

In determining the Final Price, the Calculation Agent may make any other determination that it deems relevant, acting in good faith and using all relevant data and financial information available to it, in particular the valuations obtained by the Calculation Agent under the Hedging Transaction, if applicable.

6.5 Conditions de Règlement Physique

6.5 Physical Settlement Terms

Lorsque les Conditions de Règlement concernant une Entité de référence sont satisfaites, si (a) le Règlement Physique est spécifié comme étant la Méthode de Règlement applicable dans les Conditions Définitives ou (b) si le Règlement Physique est indiqué comme étant le Règlement Alternatif ou (c) le Règlement Physique est applicable conformément à la Modalité 6(C)(e), l'Emetteur peut alors, sous réserve des Conditions de Suspension, rembourser la Portion Affectée par un Evènement de Crédit des CLN en versant à chaque Porteur un montant correspondant au pro rata de sa part du Portefeuille (a) diminué d'un montant des Obligations Livrables déterminé de bonne foi par l'Agent de Calcul comme une conséquence de l'Evènement de Crédit, afin d'égaler en valeur les Dépenses de Livraison au regard de cette portion du Portefeuille et (b) arrondie à la baisse à la valeur nominale intégrale autorisée la plus proche de ou des Obligations Livrables concernées qui seront livrées (le montant de ces Obligations Livrable, le « **Montant de Règlement Physique** »), tel que déterminé de bonne foi par l'Agent de Calcul et indépendamment de la continuité de l'Evènement de Crédit.

Upon satisfaction of the Conditions to Settlement in relation to any Reference Entity, if (a) Physical Settlement is specified as the Settlement Method in the Final Terms or (b) Physical Settlement is specified as the Fallback Settlement or (c) Physical Settlement is applicable in accordance with Condition 6(C)(e), then the Issuer may, subject to the Suspension Terms, redeem the Credit Event Portion of the CLNs by procuring the Delivery to each Holder of its pro rata share of the Portfolio (a) reduced by an amount of Deliverable Obligations determined by the Calculation Agent as a consequence of the Credit Event, in good faith, to equal in value the Delivery Expenses in respect of such proportion of the Portfolio and (b) rounded down to the nearest integral authorised denomination of the relevant Deliverable Obligation(s) to be delivered (the amount of such Deliverable Obligations, the **Physical Settlement Amount**), all as determined by the Calculation Agent in good faith, and irrespective of whether the relevant Credit Event is continuing.

Si « Coût de rupture » est désigné comme applicable dans les Conditions Définitives applicables, l'Emetteur devra payer le Montant de Règlement Physique en tenant compte des coûts de rupture applicables.

If Unwind Cost is specified as applicable in the relevant final Terms, the Issuer shall pay the Physical Settlement Amount subject to adjustment after taking into consideration the Unwind Cost.

Afin de rembourser les CLN par la livraison du Portefeuille, l'Agent de Calcul donnera un préavis d'au moins dix Jours Ouvrés (la « **Notification de Règlement Physique** » et la date de cette notification, la « **Date de**

In order to redeem the CLNs by delivery of the Portfolio, the Calculation Agent shall give at least ten Business Days' prior notice (the **Notice of Physical Settlement** and the date of such notice, the **Delivery Commencement**

Début de la Livraison ») à l'Agent de calcul et aux Porteurs précisant :

(a) la Date de Début de la Livraison ;

(b) la Date de Règlement Physique ;

(c) une description détaillée des Obligations Livrables et/ou des espèces qui constitueront le Portefeuille

(d) le solde agrégé du principal en circulation estimé des Obligations Livrables qui doivent être livrées et le numéro CUSIP ou ISIN de chaque Obligation Livrable s'il est disponible (si ce numéro d'identification n'est pas disponible, le taux et la teneur des Obligations Livrables ; et

(e) la méthode selon laquelle les Porteurs doivent fournir leurs instructions de règlement à l'Emetteur ou à l'Agent de Calcul.

L'Emetteur ou l'Agent de Calcul peut adresser des Notifications de Règlement Physique subséquentes pour changer la Date de Règlement Physique et/ou une ou plusieurs Obligations Livrables ou le montant en espèces que comprend le Portefeuille et/ou la description détaillée des Obligations Livrables à ou avant la Date de Règlement Physique et la dernière Notification de Règlement Physique adressée pendant cette période prévaudra sur toutes les notifications antérieures. L'Emetteur peut corriger toute erreur ou incohérence dans la description détaillée des Obligations Livrables par notification à l'Agent de Calcul et aux Porteurs à tout moment avant la date de livraison du Portefeuille.

Les Porteurs notifieront l'Agent de Calcul dans un délai de cinq (5) Jours Ouvrés de l'envoi de la Notification du Règlement Physique leurs instructions de règlement dans tout centre financier majeur des Obligations Livrables composant le Portefeuille. La livraison est effectuée conformément à la pratique du marché applicable à l'Obligation Livrable à la Date du Règlement Physique, sous réserve des Conditions de Suspension décrites ci-dessous. Si une obligation selon ses termes représente ou prévoit une obligation de paiement d'un montant supérieur au solde du principal en circulation de cette obligation à la Date de Règlement Physique suite à la survenance ou à la non-survenance d'un évènement ou d'une circonstance, le solde du principal en circulation principal cette obligation ne comprend pas ce montant supplémentaire.

Sous réserve de la Modalité 6.6 et des Conditions de

Date) to the Calculation Agent and the Holders of:

(a) the Delivery Commencement Date

(b) the Physical Settlement Date

(c) a detailed description of the Deliverable Obligations and/or cash that will constitute the Portfolio

(d) the estimated outstanding principal balance of the Deliverable Obligation(s) that are to be delivered and the CUSIP or ISIN number of each Deliverable Obligation(s) if available (if such identifying number is not available the rate and tenor of the Deliverable Obligation(s)); and

(e) the method by which the Holders must provide their settlement instructions to the Issuer or the Calculation Agent.

The Issuer or the Calculation Agent may serve subsequent Notices of Physical Settlement to change the Physical Settlement Date and/or one or more of the Deliverable Obligation(s) or the amount of cash comprising the Portfolio and/or the detailed description of the Deliverable Obligation(s) at any time on or prior to the Physical Settlement Date and the last Notice of Physical Settlement served within this period shall override all previous such notices. The Issuer may correct any errors or inconsistencies in the detail description of the Deliverable Obligation(s) by notice to the Calculation Agent and the Holders at any time prior to the date of delivery of the Portfolio.

Holders shall notify the Calculation Agent within five (5) Business Days of delivery of the Notice of Physical Settlement of their instructions for settlement in any major financial centre of the Deliverable Obligations comprising the Portfolio. Delivery shall be made in accordance with the market practice applicable to the Deliverable Obligation on the Physical Settlement Date, subject to the Suspension Terms set out below. If an obligation by its terms represents or contemplates an obligation to pay an amount greater than the outstanding principal balance of such obligation as of the Physical Settlement Date as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance, the outstanding principal balance of such obligation shall not include such additional amount.

Subject to Condition 6.6 and the Suspension Terms, if the

Suspension, si les CLN n'ont pas été remboursés par la livraison du Portefeuille conformément à cette Modalité 6.5 au plus tard à la Date de Règlement Physique, alors la Modalité 6.4 est réputée s'appliquer et la Date d'Evaluation à cet effet sera la date qui tombera trois Jours Ouvrés après la Date de Règlement Physique, les Obligations à Evaluer seront à cet effet les Obligations Livrables et la Date de Règlement en Espèces sera la dernière date entre (i) le trentième (30) Jour Ouvré suivant la détermination du Cours Final et (ii) la date à laquelle le règlement de toute Opération de Couverture survient.

CLNs have not been redeemed by delivery of the Portfolio in accordance with this Condition 6.5 on or prior to the Physical Settlement Date then Condition 6.4 shall be deemed to apply and the Valuation Date for such purposes will be the date which is three Business Days after the Physical Settlement Date, the Valuation Obligations for such purposes shall be the Deliverable Obligations and the Cash Settlement Date will be the later of (i) the thirtieth (30) Business Day following the determination of the Final Price and (ii) the date on which settlement of any Hedging Transaction occurs.

6.6 Alternative au Règlement en Espèces si le Règlement Physique est impossible ou illégal

S'il est impossible ou illégal pour l'Emetteur de Livrer ou pour tout Porteur de recevoir une Obligation Livrable contenue dans le Portefeuille conformément à la Modalité 6.5 suite à un Evènement de Perturbation de Règlement ou autrement, l'Emetteur livrera la portion de ces Obligations Livrables qu'il il est possible et légal de livrer avec une explication écrite des raisons de la non-livraison des Obligations Livrables restantes (ce reste étant la « **Portion Non Livrée** »). Si l'impossibilité ou l'illégalité persiste plus de trente jours après la Date de Règlement Physique (la « **Date de Livraison Finale** »), la Modalité 6.5 s'appliquera par rapport à la Portion Non Livrée qui ne peut être livrée et les CLN concernés qui n'ont pas été remboursés en conséquence, et la Date d'Evaluation le troisième Jours Ouvrés après la Date de Livraison Finale (cette date étant la « **Date Alternative d'Evaluation de Règlement en Espèces** ») et les Obligations à Evaluer dans ce cas seront les Obligations Livrables que comprend la Portion Non Livrée. Lorsque les dispositions de la présente Modalité 6.6 s'appliquent, la Date d'Evaluation finale sera (a) le cent trente-cinquième Jours Ouvrés après la Date de Détermination de l'Evènement de Crédit (b) ou si elle est postérieure la Date Alternative d'Evaluation de Règlement en Espèces, et la Date de Règlement en Espèces sera (i) le trentième Jour Ouvré (ou une période plus courte telle que déterminée par l'Agent de Calcul) suivant la détermination du Cours Final et (ii) si elle est postérieure la date à laquelle le Règlement de toute Opération de Couverture survient.

6.6 Fallback to Cash Settlement if Physical Settlement is impossible or illegal

If it is impossible or illegal for the Issuer to Deliver or for any Holder to receive any Deliverable Obligations comprising the Portfolio in accordance with Condition 6.5 as a result of a Settlement Disruption Event or otherwise, then the Issuer shall deliver that portion of such Deliverable Obligations which it is possible and legal to deliver with an explanation in writing of the reasons for non-delivery of the rest of the Deliverable Obligations (such remainder being the **Undelivered Portion**). If the impossibility or illegality continues for more than 30 days after the Physical Settlement Date (the **Final Delivery Date**), then Condition 6.5 shall apply with respect to the Undelivered Portion that cannot be delivered and the relevant CLNs which have not been redeemed as a consequence, and the Valuation Date for such purposes will be the date which is three Business Days after the Final Delivery Date (such date, the **Fallback to Cash Settlement Valuation Date**) and the Valuation Obligations for such purposes shall be the Deliverable Obligations comprising the Undelivered Portion. Where the provisions of this Condition 6.6 apply, the final Valuation Date being the later of (a) 135 Business Days after the Credit Event Determination Date and (b) the Fallback to Cash Settlement Valuation Date with the Cash Settlement Date will be the later of (i) the 13th Business Day (or such shorter period as determined by the Calculation Agent) following the determination of the Final Price and (ii) the date on which settlement of any Hedging Transaction occurs.

6.7 Règlement Alternatif de Certains Crédits par rapport au Règlement Physique

Si l'Emetteur est incapable de livrer certains Crédits par voie de cession ou de transfert (« **Obligation(s) de Crédits Non Livrables** ») en raison de la non-réception des consentements nécessaires et ces consentements ne sont pas obtenus ou réputés donnés au plus tard le trentième jour suivant la Date de Début de Livraison, l'Emetteur est dégagé de toute obligation de livrer cette Obligation de Crédit Non Livrable et l'Emetteur doit, de temps à autre, livrer à chaque Porteur les montants qu'il aura reçus relatifs aux Obligations de Crédit non Livrables pendant la période débutant à la Date de Notification et expirant le Jour Ouvré qui tombe 1 an après la Date de Début de Livraison (« **Date Alternative de Fin de Règlement** »), à condition que ces montants reçus soient cessibles au(x) Porteur(s) et l'Emetteur sera, à la Date Alternative de Fin de Règlement, libéré de son obligation d'exécuter toute obligation en cours ou future (obligatoire ou non) relatives aux CLN et les CLN doivent être annulés sans délai à la Date Alternative de Fin de Règlement.

Si l'Emetteur, à tout moment avant la Date Alternative de Fin de Règlement, obtient ou est réputé avoir reçu le consentement de céder ou de transférer une Obligation de Crédit Non Livrable, il peut, ou si le Porteur le requiert, faire des efforts raisonnables pour céder ou transférer cette ou ces Obligations Non Livrables au(x) Porteur(s) après quoi les CLN seront subséquemment annulés sans délai et l'Emetteur sera par la suite immédiatement dégagé de toutes ses obligations (impayées ou autres) relatives aux CLN.

6.8 Evènements d'Ajustement

Si l'Agent de Calcul détermine, de bonne foi, à tout moment avant l'expiration de la Période d'envoi de la Notification, que l'un des évènements indiqués dans les sections (a) à (e) de la Modalité ci-dessous (chacun un « **Evènement d'Ajustement** ») est survenu et persiste, l'Agent de Calcul peut (mais na pas l'obligation) déterminer tout ajustement apporté à toute condition des CLN, qu'il considère approprié dans le contexte de l'émission des CLN. L'Emetteur ou l'Agent de Calcul notifiera les Porteurs de tout ajustement effectué conformément à la présente Modalité 6.8 dès que raisonnablement possible conformément à la Modalité 19. Si l'Agent de Calcul détermine qu'un tel ajustement est impossible ou inapproprié, il pourra (mais n'en a pas

6.7 Alternative Settlement for Certain Loans in respect of Physical Settlement

If the Issuer is unable to deliver by way of assignment or novation certain Loan(s) (**Undeliverable Loan Obligation(s)**) due to the non-receipt of any requisite consents and such consents are not obtained or deemed given by the 13th day following the Delivery Commencement Date, the Issuer shall be released from any obligation to deliver such Undeliverable Loan Obligation and the Issuer shall, from time to time, deliver to each Holder any amount received by it in respect of the Undeliverable Loan Obligation(s) during the period commencing on the Notice Date and expiring on the Business Day which is one year after the Delivery Commencement Date (**Alternative Settlement End Date**), provided that such amounts received are able to be transferred to the Holder(s) and on the Alternative Settlement End Date the Issuer shall be released from its requirement to perform any outstanding or future (contingent or otherwise) obligation with respect to the CLNs and the CLNs shall be cancelled forthwith on the Alternative Settlement End Date.

If the Issuer, at any time before the Alternative Settlement End Date, obtains or is deemed to be given consent to assign or novate any outstanding Undeliverable Loan Obligation(s) the Issuer may, or if it is requested by the Holder, shall use reasonable endeavours to, assign or novate such Undeliverable Obligation(s) to the Holder(s), after which the CLNs shall be cancelled forthwith and all obligations (outstanding or otherwise) of the Issuer with respect to the CLNs shall be immediately discharged thereafter.

6.8 Adjustment Events

If the Calculation Agent, in good faith, at any time prior to the expiration of the Notice Delivery Period, one of the events specified in subConditions (a) to (e) au-dessous (each an **Adjustment Event**) has occurred and is continuing, the Calculation Agent may (but shall not be obliged to) determine any adjustment to any term or condition of the CLNs, which it deems appropriate in the context of the CLNs issuance. The Issuer or the Calculation Agent shall notify Holders of any adjustment made pursuant to this Condition 6.8 as soon as reasonably practicable in accordance with Condition 19. If the Calculation Agent determines that any such adjustment is impossible or inappropriate, it may (but shall not be obliged to) request the Issuer to notify the Holders of an

l'obligation) demander à l'Emetteur de notifier les Porteurs de tout règlement anticipé des CLN. Dans l'hypohtèse où cette option est indiquée comme étant aplplicable dans les Conditions Définitives, le Montant de Règlement Anticipé sera égal à la Juste Valeur de Marché Capitalisée. Pour les besoins de la présent paragraphe, la Juste Valeur de Marché Capitalisée désigne la juste valeur de marché du CLN capitalsiée entre la Date Effective de l'Evènement d'Ajustement et la Date de Règlement au taux EONIA capitalisé tel que constaté sur la page Bloombertg EONCAPL7 Index ou à toute autre taux spécifié dans les Conditions Définitives..

early settlement of the CLNs in which case the Issuer shall terminate its obligations under the CLNs and shall pay to the Holders the Capitalised Fair Market Value or Early Settlement Amount, as deemed appropriate by the Calculation Agent in good faith. If Capitalised Fair Market Value is applicable in the Final Terms, the Early Settlement Amount shall be equal to the Capitalised Fair Market Value wich for the purposes of this paragraph means the fair market value of the CLN capitalised between the Event Effective Date and the Settlement Date at the capitalised EONIA rate appearing on the Bloomberg EONCAPL7 Index screen page, or any other rate specified in the applicable Final Terms.

Les évènements ci-dessous constituent un évènement d'Ajustement :

The following events shall constitute an Adjustment Event:

(a) Perturbation de la Couverture

signifie pour tout CLN portant sur une ou plusieurs Entités de Référence tel que déterminé de manière commercialsement raisonnable par l'Agent de Calcul, un Evènement d'Ajustement qui sera considéré comme survenu et persistant si l'Emetteur et/ou l'un quelconque de ses affiliés n'est pas en mesure, après avoir fourni des efforts commercialement raisonnables, d' (i) acquérir, établir, rétabir, remplacer, substituer, maintenir, dénouer ou transférer toute(s) opération(s) ou actif(s) qu'il juge nécessaire(s) pour la couverture du risque de prix lié aux CLN (ou tout autre risque de prix pertinent comprenant notamment le risque de change, de taux d'intérêt relatif aux CLN) ou de (ii) réaliser, recouvrer ou transférer les revenus générés par toute(s) opération(s) ou actif(s) de ce type.

(a) Hedging Disruption

means in respect of CLN that have one or more Reference Entity that as determined in good faith by the Calculation Agent, an Adjustement Event that will be deemed to have occurred and be continuing if the Issuer and/or any of its affiliates is unable after using commercially reasonable efforts, to (i) acquire, establish, re-establish, replace, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) that it deems necessary to hedge the credit price risk relating to the CLNs (or any other relevant price risk including but not limited to the currency, interest rate risk relating to the CLNs) or (ii) realise, recover or remit the proceeds of any such type of transaction(s) or asset(s).

(b) Modification de la loi

signifie pour tout CLN portant sur une ou plusieurs Entités de Référence tel que déterminé de manière commercialsement raisonnable par l'Agent de Calcul, un Evènement d'Ajustement qui sera réputé être survenu et persistant si, à la ou après la Date d'Emission (i) du fait de l'adoption de, de toute modification dans l'application ou l'interprétation officielle d'une loi ou de la réglementation applicable notamment, sans que cela soit limitatif, toute loi fiscale ou (ii) en raison de la promulgation, d'une interprétation nouvelle ou d'une modification de l'interprétation toute loi ou réglementation applicable par toute juridiction, tribunal ou une autorité de réglementation compétente d'une loi ou d'une réglementation applicable (y compris toute mesure prise par une autorité fiscale), l'Agent de Calcul détermine de bonne foi qu'il est devenu illégal ou impossible pour

(b) Change in Law

means in respect of CLN that have one or more Reference Entity that as determined in good faith by the Calculation Agent, an Adjustement Event that will be deemed to have occurred and be continuing if, on or after the Issue Date (i) due to the adoption of, any change in the application or official interpretation of any applicable law or regulation including without limitation, any tax law or (ii) due to the promulgation of or any new interpretation or change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Calculation Agent determines in good faith that it has become unlawful, illegal or impossible for the Issuer and/or any of its affiliates to hold the CLNs or for the Issuer and/or any of its affiliates to hold, dispose of or acquire Hedging Transactions or it will incur a materially

l'Emetteur et/ou l'une quelconque de ses affiliés de détenir les CLN ou pour l'Emetteur et/ou l'une quelconque de ses affiliés de détenir, céder ou acquérir les Opérations de Couverture ou que le coût de l'exécution de ses obligations au titre des CLN augmentera significativement (notamment, sans que cela soit limitatif, du fait de toute augmentation de l'impôt à payer, diminution d'un crédit d'impôt ou conséquence défavorable sur sa situation fiscale).

increased cost in performing its obligations under the CLN (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

(c) Augmentation du coût de la couverture

signifie pour tout CLN portant sur une ou plusieurs Entités de Référence tel que déterminé de manière commercialsement raisonnable par l'Agent de Calcul, un Evènement d'Ajustement qui sera réputé comme étant survenu et se poursuivant en cas d'augmentation du coût réel ou potentiel (qui comprend tout impôt, charge, dépense ou frais (à l'exclusion des commissions de courtage)) de l'Emetteur et/ou l'une quelconque de ses affiliés liés à (i) l'acquisition, l'établissement, le remplacement, la substitution, le maintien, le dénouement ou le transfert d'une ou des Opérations de Couverture relatives aux CLN concernés étant précisé que toute augmentation d'un tel montant encourue du seul fait de la dégradation de la solvabilité de l'Emetteur et/ou l'une quelconque de ses affiliés ne soit pas considérée comme un Evènement d'ajustement.

(c) Increased cost of hedging

means in respect of CLN that have one or more Reference Entity that as determined in good faith by the Calculation Agent, an Adjustement Event that will be deemed to have occurred and be continuing if there is an increase in the actual or potential cost (which shall include any tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions)) to the Issuer and/or any of its affiliates to (i) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any Hedging Transaction(s) with respect to the relevant CLNs or (ii) realise, recover or remit the proceeds of any such Hedging Transaction(s) provided that any increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer and/or any of its affiliates shall not be deemed to be an Adjustment Event.

(d) Ajustement ou Remplacement d'un Indice

(i) Calcul et publication d'un indice par un promoteur

Si un Indice cesse d'être calculé et/ou publié par le ou les Promoteurs de l'Indice à la Date d'Evaluation ou à une date antérieure, mais est calculé et/ou publié par une autre personne, organisme ou successeur désigné par le Promoteur ou par toute autre autorité compétente (le « **Nouveau Promoteur** »), le niveau de référence de l'Indice sera déterminé sur la base du niveau de l'Indice tel que calculé et/ou publié par le Nouveau Promoteur.

Le nom du Nouveau Promoteur et les modalités de calcul et/ou de diffusion de l'Indice seront notifiés dès que possible aux Porteurs conformément à la Modalité 19.

(d) Adjustment to or replacement of an Index

(i) Calculation and publication of an Index by a sponsor

If an Index ceases to be calculated and/or published by the Sponsor(s) of such Index on the Valuation Date or on an earlier date, but is calculated and/or published by another person, organisation or successor designated by the Sponsor or any other competent authority (the **New Sponsor**), the reference level of the Index shall be determined on the basis of the level of the Index as calculated and/or published by the New Sponsor.

The name of the New Sponsor and the terms and conditions for the calculation and/or distribution of the Index shall be transmitted as soon as possible to the Holders in accordance with Condition 19.

(ii) Modification du calcul ou remplacement d'un Indice

Si, à la Date d'Evaluation ou à une date antérieure, le Promoteur ou, le cas échéant, le Nouveau Promoteur ou

(ii) Change in the calculation or replacement of an Index

If, on the Valuation Date or an earlier date, the Sponsor or, if applicable, the New Sponsor or any other competent

toute autre autorité compétente modifie de façon significative la méthode de calcul d'un Indice, ou si le Promoteur remplace un Indice par un nouvel Indice et que ce nouvel Indice doit être utilisé comme le nouveau sous-jacent des CLN, l'Agent de Calcul pourra :

(A) utiliser l'Indice ainsi calculé ou le remplacer par le nouvel indice, selon le cas, en le multipliant, si nécessaire, par un facteur qui assure la continuité de l'Indice utilisé comme instrument sous-jacent des CLN ; l'Indice ainsi calculé ou le nouvel Indice, selon le cas, ainsi que le facteur, si nécessaire, seront communiqués dès que possible aux Porteurs conformément à la Modalité 19; ou

(B) procéder à la Substitution de l'Indice affecté.

(iii) Non-publication ou arrêt du calcul d'un Indice

Si, à une Date d'Evaluation ou à une date antérieure, le Promoteur ou le Nouveau Promoteur ne publie pas ou cesse définitivement de calculer l'Indice sans fournir un nouvel Indice ou s'il n'est plus possible d'utiliser normalement l'Indice comme Indice Sous-Jacent des CLN, l'Agent de Calcul pourra procéder à la Substitution de l'Indice affecté.

(e) Perturbation du Système de Règlement-Livraison et du Marché

Un Evènement d'Ajustement sera réputé avoir eu lieu et persister si, à ou après la Date d'Emission, une Perturbation du Système de Règlement-Livraison se produit et perdure.

Si à tout moment un ou plusieurs *credit default swaps* doivent être conclus ou résiliés conformément aux Modalités et que l'Agent de Calcul, de bonne foi, détermine que les conditions de marchés prédominantes (y compris la liquidité du marché concerné) ne permettent pas la négociation des *credit default swaps* dans des conditions commercialement raisonnables (pour des raisons de prix ou autres) ou efficientes économiquement ou encore, qu'il est impossible ou non souhaitable pour tout autre raison échappant au contrôle de l'Emetteur de conclure ou de résilier un ou plusieurs *credit default swaps* (un tel évènement correspondant à un « **Evènement de Perturbation du Marché** »), alors un tel évènement constitue un Evènement d'Ajustement et l'Agent de Calcul déterminera l'ajustement, le cas échéant, devant être

authority significantly changes the method of calculating an Index, or if the Sponsor replaces an Index with a new Index and such new Index must be used as the new underlying instrument of the CLNs, the Calculation Agent may:

(A) use the Index so calculated or replace the Index with the new index, as applicable, by multiplying it, if necessary, by a factor that ensures the continuity of the Index used as the underlying instrument for the CLNs; the Index so calculated or the new index, as applicable, as well as the factor, if necessary, shall be notified as soon as possible to the Holders in accordance with Condition 19; or

(B) proceed with the Substitution of the affected Index

(iii) Non publication or cessation of the calculation of an Index

If, on a Valuation Date or an earlier date, the Sponsor or the New Sponsor does not publish or definitively stops calculating an Index without providing a new Index, or if it is no longer possible to use an Index normally as the Index underlying the CLNs, the Calculation Agent may proceed with the Substitution of the affected Index.

(e) Settlement and Market Disruption Events

An Adjustment Event will be deemed to have occurred and be continuing if, on or after the Issue Date, a Settlement Disruption Event occurs and is continuing.

If at any time that credit default swap(s) are required to be notionally entered into or terminated pursuant to the Conditions, the Calculation Agent, in good determines that there are, at such time, prevailing market conditions (including the liquidity of the relevant market) such that credit default swap(s) cannot be not be transacted on commercially reasonable terms (whether as to price or otherwise) or it would not otherwise be economically viable or it would be impossible or undesirable for any other reason outside the control of the Issuer to notionally enter into or terminate credit default swap(s), (such event, a **Market Disruption Event**), then such event shall constitute an Adjustment Event and the Calculation Agent shall determine the adjustment, if any, required to be made to any term or Condition of the CLNs, the credit default

effectué aux Modalités des CLN et aux *credit default swaps* qu'il détermine en conséquence de bonne foi. Les déterminations effectuées par l'Agent de Calcul conformément à cette Modalité liées à la survenance et la fin d'un Evènement de Perturbation du Marché seront (i) effectuées par référence aux prix alors en cours sur le marché, aux conditions du marché et aux confirmations, ou tel que prévu par un ou plusieurs participants de marchés indépendants ou (ii) confirmées par un certificat signé par un directeur général (ou son équivalent) de l'Emetteur.

swap(s) which it determines in good faith appropriate as a result thereof. Determinations by the Calculation Agent under this Condition of the occurrence of and cessation of a Market Disruption Event shall (i) be made by reference to then prevailing market prices, market conditions and confirmations of, or as provided by, one or more independent market participants or (ii) be confirmed by a certificate signed by a managing director (or equivalent) of the Issuer.

(f) Ajustement crédit des Titres Hybrides

Si l'Agent de Calcul détermine qu'aucun de ces ajustements n'est possible ou approprié à la Date de Détermination de l'Evénement d'Ajustement relatif à l'Evénement d'Ajustement Crédit (la « **Date de Détermination de l'Evénement Crédit** ») et :

(i) Si « **Règlement Européen** » est mentionné comme étant applicable dans les Conditions Définitives, les dispositions suivantes devront s'appliquer :

(A) la Portion Liée aux Sous-Jacent des Titres Hybrides ne sera pas affectée par la survenance de l'Evénement d'Ajustement Crédit et les intérêts (s'ils existent) ou tout autre montant autre que le principal lié à la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides continuera d'être dû jusqu'à la Date d'Echéance ; et

(B) l'Agent de Calcul devra déterminer de bonne foi la Juste Valeur de Marché Capitalisée Hybride de la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides à la Date de Détermination de l'Evénement Crédit pour la période commençant à la Date de Détermination de l'Evénement Crédit et finissant à la Date d'Echéance; et

(C) les Titres Hybrides devront être remboursés à leur Montant de Règlement Final à la Date d'Echéance,

étant entendu que si un Evénement d'Ajustement Sous-Jacent survient avant la survenance d'un Evénement d'Ajustement Crédit, les dispositions de la Modalité 6.8(g) devront s'appliquer.

(ii) Si « **Règlement Américain** » est indiqué comme étant applicable dans les Conditions Définitives, les dispositions suivantes devront s'appliquer:

(f) Credit Adjustment of the Hybrid Securities

If the Calculation Agent determines that any such adjustment is impossible or inappropriate on the Adjustment Event etermination Date in respect of the Credit Adjustment Event (the **Credit Adjustment Event Determination Date**) and:

(i) If **European Settlement** is specified as applicable in the Final Terms, the following provisions shall apply:

(A) the Equity-Linked Portion of the Hybrid Securities shall not be affected by the occurrence of the Credit Adjustment Event and interest (if any) or any other non-principal amount linked to the Equity-Linked Portion of the Hybrid Securities shall continue to be payable until the Maturity Date; and

(B) the Calculation Agent shall determine in good faith the Hybrid Capitalised Fair Market Value of the Credit-Linked Portion of the Hybrid Securities on the Credit Adjustment Event Determination Date for the period commencing on the Credit Adjustment Event Determination Date and ending on the Maturity Date; and

(C) the Hybrid Securities shall be redeemed at their Final Settlement Amount on the Maturity Date,

provided that, if an Equity Adjustment Event occurs prior to the occurrence of the Credit Adjustment Event, the provisions of Condition 6.8(g) shall apply.

(ii) If **American Settlement** is specified as applicable in the Final Terms, the following provisions shall apply:

(A) l'Agent de Calcul devra déterminer de bonne foi la Juste Valeur de Marché Hybride de la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides et de la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides à la Date de Détermination de l'Evénement Crédit dues par l'Emetteur au plus tard le trentième (30) Jours Ouvrés suivant la survenance de la Date de Détermination de l'Evénement Crédit, sauf stipulations contraires dans les Conditions Définitives ; et

(A) the Calculation Agent shall determine in good faith the FHybrid air Market Value of each of the Credit-Linked Portion and the Equity-Linked Portion of the Hybrid Securities on the Credit Adjustment Event Determination Date payable by the Issuer no later than thirty (30) Business Days following the occurrence of the Credit Adjustment Event Determination Date, unless otherwise provided in the Final Terms; and

(B) les Titres Hybrides devront être remboursés à leur Montant de Règlement Final à la date indiquée au (A) ci-dessus,

(B) the Hybrid Securities shall be redeemed at their Final Settlement Amount on the date specified in (A) au-dessus,

étant entendu que si un Evénement d'Ajustement Sous-Jacent survient avant la survenance d'un Evénement d'Ajustement Crédit, les dispositions de la Modalité 6.8(g)(ii) devront s'appliquer.

provided that, if an Equity Adjustment Event occurs prior to the occurrence of the Credit Adjustment Event, the provisions of Condition 6.8(g)(ii) shall apply.

(iii) Si « **Règlement Echelonné** » est indiqué comme étant applicable dans les Conditions Définitives, les dispositions suivantes devront s'appliquer pour les besoins du Montant de Versement Echelonné :

(iii) If **Settlement by Instalments** is specified as applicable in the Final Terms, the following provisions shall apply in respect of the relevant Instalment Amount:

(A) la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides ne sera pas affectée par la survenance d'un Evénement d'Ajustement Crédit et les intérêts (s'ils existent) ou tout autre montant, autre que le principal lié à la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides continuera d'être dû jusqu'à la Date d'Echéance ;

(A) the Equity-Linked Portion of the Hybrid Securities shall not be affected by the occurrence of the Credit Adjustment Event and interest (if any) or any other non-principal amount linked to the Equity-Linked Portion of the Hybrid Securities shall continue to be payable until the Maturity Date;

(B) l'Agent de Calcul déterminera de bonne foi la Juste Valeur de Marché Hybride relative à la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides à la Date de Détermination de l'Evénement Crédit due par l'Emetteur au plus tard le trentième (30) Jours Ouvrés suivant la survenance de la Date de Détermination de l'Evénement Crédit, sauf stipulations contraires dans les Conditions Définitives ; et

(B) the Calculation Agent shall determine in good faith the Hybrid Fair Market Value in respect of the Credit-Linked Portion of the Hybrid Securities on the Credit Adjustment Event Determination Date payable by the Issuer no later than thirty (30) Business Days following the occurrence of the Credit Adjustment Event Determination Date unless otherwise provided in the Final Terms; and

(C) la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides devront être remboursés à leur Montant de de Versement Echelonné à la date la plus éloignée entre la Date de Règlement concernée et la date mentionnée au sous-paragraphe (B) ci-dessus et la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides sera remboursée à la Date d'Echéance au Montant de Règlement Final,

(C) the Credit Linked Portion of the Hybrid Securities shall be redeemed at their Instalment Amount on the later of the relevant Settlement Date and the date specified in subparagraph (B) au-dessus and the Equity Linked Portion of the Hybrid Securities shall be redeemed on the Maturity Date on their Final Settlement Amount,

étant entendu que si un Evénement d'Ajustement Sous-Jacent survient avant un Evénement d'Ajustement Crédit, les dispositions de la Modalité 6.8(g)(iii) devront s'appliquer.

provided that, if an Equity Adjustment Event occurs prior to the occurrence of the Credit Adjustment Event, the provisions of Condition 6.8(g)(iii) shall apply.

L'Emetteur ou l'Agent de Calcul devront notifier les Porteurs de tout ajustement effectué en application de cette Modalité 5.8 dès qu'il lui sera raisonablement possible de le faire conformément à la Modalité 19.

The Issuer or the Calculation Agent shall notify Holders of any adjustment made pursuant to this Condition 5.8 as soon as reasonably practicable in accordance with Securities Condition 19.

(g) Ajustement Sous-Jacent des Titres Hybrides

(g) Equity Adjustment of the Hybrid Securities

Si l'Agent de Calcul, agissant de bonne foi, détermine qu'un Evénement d'Ajustement Sous-Jacent est survenu, les dispositions concernées des Modalités 5.7 et 5.8 devront s'appliquer (étant entendu que toute référence à « Certificat » ou « Certificats » devra être remplacée par « Titre Hybride » ou « Titres Hybrides »).

If the Calculation Agent in good faith determines that an Equity Adjustment Event has occurred, the relevant provisions of Condition 5.7 and 5.8 shall apply (provided that any reference to a "Certificate" or "Certificates" shall be replaced by "Hybrid Security" or "Hybrid Securities").

Si l'Agent de Calcul détermine qu'aucun de ces ajustements n'est possible ou approprié (cette date de détermination, une « **Date de Détermination de l'Evénement Sous-Jacent** ») :

If the Calculation Agent determines that any such adjustment is impossible or inappropriate (such date of determination, an **Equity Adjustment Event Determination Date**):

(i) si « **Règlement Européen** » est mentionné comme étant applicable dans les Conditions Définitives, les dispositions suivantes devront s'appliquer :

(i) if **European Settlement** is specified as applicable in the Final Terms, the following provisions shall apply:

(A) la Portion Liée au Crédit du Titre Hybride ne sera pas affectée par la survenance d'un Evènement d'Ajustement Sous-Jacent et le Montant de Règlement Final relative à la Portion Liée au Crédit du Titre Hybride devra être déterminée de bonne foi par l'Agent de Calcul ;

(A) the Credit-Linked Portion of the Hybrid Securities shall not be affected by the occurrence of the Equity Adjustment Event and the Final Settlement Amount in respect of the Credit-Linked Portion of the Hybrid Securities shall be determined by the Calculation Agent in good faith;

(B) les intérêts cesseront d'être payables concernant la Portion Liée aux Sous-Jacents du Titre Hybride à la Date de Détermination de l'Evènement d'Ajustement Sous-Jacent et l'Agent de Calcul devra déterminer de bonne foi la Juste Valeur de Marché Capitalisée Hybride relative à la Portion Liée au(x) Sous-Jacent(s) du Titre Hybride à la Date de Détermination de l'Evènement d'Ajustement Sous-Jacent pour la période commençant à la Date de Détermination de l'Evènement d'Ajustement Sous-Jacent et finissant à la Date d'Echéance ; et

(B) interest shall cease to be payable in respect of the Equity-Linked Portion of the Hybrid Securities as of the Equity Adjustment Event Determination Date and the Calculation Agent shall calculate in good faith the Hybrid Capitalised Fair Market Value of the Equity-Linked Portion of the Hybrid Securities on the Equity Adjustment Event Determination Date for the period commencing on the Equity Adjustment Event Determination Date and ending on the Maturity Date; and

(C) le Titre Hybride devra être remboursé au Montant de Règlement Final à la Date d'Echéance,

étant entendu que si un Evènement d'Ajustement Crédit (tel que défini à la Modalité 6.8(f)) apparaît avant la survenance d'un Evènement d'Ajustement Sous-Jacent, les dispositions de la Modalité 6.8(f)(i) devront s'appliquer.

(ii) Si « **Règlement Américain** » est mentionné comme étant applicable dans les Conditions Définitives, les dispositions suivantes devront s'appliquer :

(A) la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides ne sera pas affectée par la survenance d'un Evènement d'Ajustement Sous-Jacent et le Montant de Règlement Final relatif à la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides devra être déterminée de bonne foi par l'Agent de Calcul ;

(B) les intérêts devront cesser d'être payables au titre de la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides à la Date de Détermination de l'Evènement d'Ajustement Sous-Jacent et l'Agent de Calcul devra déterminer de bonne foi la Juste de Valeur de Marché Capitalisée Hybride de la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides à la Date de Détermination de l'Evènenement d'Ajustement Sous-Jacent pour la période commençant à la Date de Détermination de l'Evènement d'Ajustement Sous-Jacent et finissant à la Date d'Echéance due par l'Emetteur au plus tard le trentième (30) Jours Ouvrés suivant la Date de Détermination de l'Evènement d'Ajustement Sous-Jacent, sauf stipulations contraires dans les Conditions Définitives ;

(C) les Titres Hybrides devront être remboursés à leur Montant de Règlement Final à la date mentionnée au sous-paragraphe (B) ci-dessus,

étant entendu que si un Evènement d'Ajustement Crédit survient avant un Evènement d'Ajustement Sous-Jacent, les dispositions de la Modalité 6.8(f)(ii) seront applicables.

(iii) Si **Règlement Echelonné** est mentionné comme applicable dans les Conditions Définitives, les dispositions suivantes devront s'appliquer pour les besoins du Montant de Versement Echelonné :

(C) the Hybrid Securities shall be redeemed at their Final Settlement Amount on the Maturity Date,

provided that, if a Credit Adjustment Event (as defined in Condition 6.8(f)) occurs prior to the occurrence of the Equity Adjustment Event, the provisions of Condition 6.8(f)(i) shall apply.

(ii) if **American Settlement** is specified as applicable in the Final Terms, the following provisions shall apply:

(A) the Credit-linked Portion of the Securities shall not be affected by the occurrence of the Equity Adjustment Event and the Final Settlement Amount in respect of the Credit-linked Portion of the Hybrid Securities shall be determined by the Calculation Agent in good faith;

(B) interest shall cease to be payable in respect of the Equity-linked Portion of the Securities as of the Equity Adjustment Event Determination Date and the Calculation Agent shall calculate in good faith the Hybrid Capitalised Fair Market Value of the Equity-linked Portion of the Securities on the Equity Adjustment Event Determination Date for the period commencing on the Equity Adjustment Event Determination Date and ending on the relevant Settlement Date, payable by the Issuer no later than 30 Business Days following the Equity Adjustment Event Determination Date, unless provided otherwise in the Final Terms;

(C) the Securities shall be redeemed at their Final Settlement Amount on the date specified in subparagraph (B) au-dessus

provided that, if a Credit Adjustment Event occurs prior to the occurrence of the Equity Adjustment Event, the provisions of Condition 6.8(f)(ii) shall apply.

(iii) if **Settlement by Instalments** is specified as applicable in the Final Terms, the following provisions shall apply to the relevant Instalment Amount:

(A) la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides ne sera pas affectée par la survenance d'un Evènement d'Ajustement Sous-Jacent et le Montant de Règlement Final relatif à la Portion Liée au Crédit devra être déterminé de bonne foi par l'Agent de Calcul ;

(A) the Credit-linked Portion of the Hybrid Securities shall not be affected by the occurrence of the Equity Adjustment Event and the Final Settlement Amount in respect of the Credit-linked Portion shall be determined by the Calculation Agent in good faith;

(B) les intérêts devront cesser d'être payables concernant la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides à la Date de Détermination de l'Evènement d'Ajustement Sous-Jacent et l'Agent de Calcul devra déterminer de bonne foi la Juste Valeur de Marché relative à la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides à la Date de Détermination de l'Evènement Sous-Jacent pour la période commençant à la Date de Détermination de l'Evènement Sous-Jacent et finissant à la Date de Règlement applicable due par l'Emetteur au plus tard le trentième (30) Jours Ouvrés suivant la survenance de la Date de Détermination de l'Evènement Sous-Jacent sauf stipulations contraires dans les Conditions Définitives ; et

(B) interest shall cease to be payable in respect of the Equity-linked Portion of the Hybrid Securities as of the Equity Adjustment Event Determination Date and the Calculation Agent shall calculate in good faith the Fair Market Value of the Equity-linked Portion of the Securities on the Equity Adjustment Event Determination Date for the period commencing on the Equity Adjustment Event Determination Date and ending on the relevant Settlement Date, payable by the Issuer no later than thirty (30) Business Days following the Equity Adjustment Event Determination Date, unless otherwise provided in the Final Terms; and

(C) la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides sera remboursée à la Date d'Echéance et la Portion Liée aux Sous-Jacents des Titres Hybrides devront être remboursés à leur Montant de Versement Echelonné à la date la plus éloignée entre la Date de Règlement concernée et la date mentionnée au sous-paragraphe (B) ci-dessus,

(C) the Credit Linked Portion of the Hybrid Securities shall be redeemend at the Maturity Date and the Equity Linked Portion of the Hybrid Securities shall be redeemed at their Instalment Amount on the later of the relevant Settlement Date and the date specified in subparagraph (B) au-dessus,

étant entendu que si un Evènement d'Ajustement Crédit survient avant la survenance d'un Evènement d'Ajustement Sous-Jacent, les dispositions de la Modalité 6.8(f)(iii) devront s'appliquer.

provided that, if a Credit Adjustment Event occurs prior to the occurrence of the Equity Adjustment Event, the provisions of Condition 6.8(f)(iii) shall apply

6.9 Montant de Règlement de la Portion Liée aux Sous-Jacents

6.9 Equity Settlement Amount

Le Montant de Règlement de la Portion Liée aux Sous-Jacents pourra être réglé par l'Emetteur à la date concernée par (i) le paiement d'un montant en espèces égal au Montant de Règlement de la Portion Liée aux Sous-Jacents tel que mentionné dans les Conditions Définitives ou par (ii) la livraison d'une Quantité d'Actions, de Parts ou de Titres de Créance. Le Règlement Physique sera effectué par la livraison d'Actions, de Parts ou de Titres de Créance. Le Porteur n'aura droit au paiement des coupons détachés des Actions, des Parts de Fonds ou des Titres de Créance antérieurement à cette date, que si ce paiement est prévu dans les Conditions

The Equity Settlement Amount may be settled by the Issuer on the relevant date by (i) payment of a cash amount equal to the Equity Settlement Amount, as specified in the Final Terms or (ii) by delivery of the Quantity of Shares, Units or Debt Instruments specified or determined as indicated in the Final Terms. Physical Settlement shall be effected by the delivery of Shares, Units or Debt Instruments. No rights to dividends on the Shares, Units or Debt Instruments shall accrue for the benefit of the Holder before such date, unless the Final Terms provide otherwise.

Définitives

Aucune fraction d'Action, de Parts ou de Titres de Créance ne sera transférée par l'Emetteur ; en conséquence, en cas de rompus, l'Emetteur livrera un nombre entier d'Actions, de Parts ou de Titres de Créance immédiatement inférieur à la Quantité d'Actions, de Parts ou de Titres de Créance et paiera une soulte en numéraire à chaque Porteur concerné, au lieu et place de cette fraction d'Actions, de Parts ou de Titres de Créance, calculée par référence au cours de l'Action ou du Titres de Créance ou à la Valeur Liquidative du Fonds applicable à la Date d'Evaluation.

Si un évènement indépendant de l'Emetteur empêche le transfert d'Actions, de Parts ou de Titres de Créance (le « **Dysfonctionnement de Livraison** »), la livraison des autres Actions, Parts ou Titres de Créance ne sera pas affectée.

Le Règlement Physique des Actions, Parts ou Titres de Créance affecté par le Dysfonctionnement de Livraison sera effectué conformément aux Modalités y afférentes.

L'Emetteur peut, agissant de bonne foi, substituer un règlement en Espèces par un Règlement Physique, sous réserve d'informer les Porteurs conformément à la Modalité 19.

6.10 Détermination de l'Evènement de Crédit

La détermination de l'existence d'un Evènement de Crédit s'effectue sans tenir compte de (a) tout manquement ou manquement présumé d'une autorité ou de la capacité d'une Entité de Référence à conclure une Obligation ou, selon le cas, d'un Débiteur Sous-Jacent à conclure une Obligation Sous-Jacente, (b) l'absence de reconnaissance, l'illégalité, l'impossibilité ou l'invalidité réelle ou présumée en rapport avec toute Obligation ou, selon le cas, toute Obligation Sous-Jacente, quelle que soit sa description, (c) toute loi, décision, règlement, décret ou notification applicable, quelle que soit sa description, ou la promulgation de, ou une modification, une interprétation par une cour, un tribunal, une autorité de réglementation ou un organisme administratif ou judiciaire similaire ayant une juridiction compétente ou apparente d'une loi, décision, règlement, décret ou notification applicable, quelle que soit sa description ou (d) l'imposition, ou un changement ou des contrôles de change, des restrictions de capital ou d'autres restrictions similaires imposées par toute autorité monétaire ou autre type d'autorité compétente, quelle que soit sa description. Si l'Agent de Calcul détermine que la survenance d'un

No fractional Share, Unit or Debt Instrument shall be transferred by the Issuer; therefore, in the event of fractional shares, units or debt instruments, the Issuer shall deliver a whole number of Shares, Units or Debt Instruments immediately lower than the Quantity of Shares, Units or Debt Instruments, and shall pay a cash balance to each relevant Holder, in place and instead of this fractional Share, Unit or Debt Instrument, calculated by reference to the trading price of the Share or of the Debt Instrument or the Net Asset Value of the Fund on the Valuation Date.

If an event outside the Issuer's control prevents the transfer of the Shares, Units or Debt Instruments (the **Delivery Failure**), the delivery of the other Shares, Units or Debt Instruments shall not be affected.

The physical settlement of the Shares, Units or Debt Instruments affected by the Delivery Failure shall be made in accordance with the Conditions.

The Issuer may, acting in good faith, substitute Cash Settlement for a Physical Settlement, subject to informing the Holders in accordance with Securities Condition 19

6.10 Determination of Credit Event

When determining the existence of a Credit Event, the determination shall be made without regard to (a) any lack or alleged lack of authority or capacity of a Reference Entity to enter into any Obligation or, as applicable, an Underlying Obligor to enter into any Underlying Obligation, (b) any actual or alleged unenforceability, illegality, impossibility or invalidity with respect to any Obligation or, as applicable, any Underlying Obligation, however, described, (c) any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described, or the promulgation of, or any change in, the interpretation by any court, tribunal, regulatory authority or similar administrative or judicial body with competent or apparent jurisdiction of any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described or (d) the imposition of, or any change in, any exchange controls, capital restrictions or any other similar restrictions imposed by any monetary or other authority, however described. If the Calculation Agent determines that an occurrence constitutes a Credit Event such occurrence will constitute a Credit Event whether or not such occurrence arises directly or indirectly from, or is subject to a defence based

évènement constitue un Evènement de Crédit, ledit évènement constituera un Evènement de Crédit indépendamment du fait que cet évènement résulte directement ou indirectement de, ou est soumise à une défense sur la base, des circonstances décrites ci-dessus.

upon, the circumstances described in above.

Pour déterminer si un défaut de paiement s'est produit (ou a pu se produire), l'Agent de Calcul peut s'appuyer sur la preuve de non-réception de fonds.

In determining whether a payment failure has (or may have) occurred, the Calculation Agent may rely on evidence of non-receipt of funds.

6.11 Responsabilités

Ni l'Emetteur, ni une Entité Affiliée ni le Garant n'a de devoir, d'obligation ou de responsabilité vis-à-vis d'un investisseur sauf s'ils en ont convenus autrement par écrit. En particulier, sans limiter la généralité de ce qui précède, ni l'Emetteur, ni une Entité Affiliée ni le Garant n'est tenu de fournir des informations à, se conformer aux instructions ou demandes de, de trouver des mécanismes alternatifs pour générer des plus-values pour, ou de prendre en compte les avis d'un investisseur. En engageant une action contre des tiers, l'Emetteur, toute Entité Affiliée et le Garant peuvent combiner des regroupements de créances, de titres ou d'autres intérêts de la manière qu'ils estiment appropriée et appliquer les frais y afférents. L'Emetteur ne peut se décharger de toute obligation contractuelle relative à des CLN que par écrit.

6.11 Liabilities

None of the Issuer, any of its Affiliates nor the Guarantor has any duty, obligation or responsibility towards a Holder unless otherwise agreed in writing with that Holder or in these Conditions. In particular, without limiting the foregoing, none of the Issuer, any of its Affiliates nor the Guarantor need provide information to, act on the instruction or request of, find alternative mechanisms for realising money for, or take into account the views of any Holder. In taking action against third parties, the Issuer, its Affiliates and the Guarantor may combine holdings of debt, securities or other interests as they shall see fit and apply proceeds thereof. The Issuer may only waive contractual obligations in respect of the CLNs in writing.

6.12 Conversion de Devises

Pour déterminer dans la Devise Concernée l'équivalent des montants libellés ou exigibles en des devises autres que la Devise Concernée tel que décrit dans les Conditions Définitives, l'Emetteur ou l'Agent de Calcul, selon le cas, peut procéder par référence à la banque centrale indiquée en rapport avec la Devise Concernée au taux moyen à ou aux environs de 10h00 (heure de Paris) tel qu'il figure sur la Page Reuters à la date indiquée ou d'une autre manière commercialement raisonnable pouvant être déterminée par l'Emetteur ou l'Agent de Calcul, selon le cas, à sa seule et absolue discrétion, notamment en ce qui concerne les taux de devise utilisés par l'Agent de Calcul.

6.12 Currency Conversion

The Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, will, when determining the Specified Currency equivalent of amounts denominated or payable in currencies other than the Specified Currency as set out in the Final Terms, do so by reference to the relevant central bank in relation to such Specified Currency at or around the 10.00 a.m. (Paris time) mid spot rate as displayed on the relevant Reuters Page on the relevant date, or in such other commercially reasonable manner as the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, will determine in good faith, in particular the currency rates used by the Calculation Agent.

6.13 Annulation et Règlement Partiel

Lors du règlement de tout CLN, y compris l'exécution des obligations de l'Emetteur conformément la Modalité 6 et/ou, selon le cas, 7, ce CLN sera annulé sans délai, à moins que les CLN soient seulement partiellement rachetés lorsqu'un Evènement de Crédit s'est produit en rapport avec une ou certaines tranches des CLN.

6.13 Cancellation and Partial Settlement

Upon settlement of any CLN, including satisfaction of the Issuer's obligations under Condition 6 and/or, as the case may be, 7, such CLN will be cancelled forthwith save that the CLNs shall be partially redeemed only where a Credit Event has occurred with respect to one or more, but not all, tranches of CLNs.

6.14 Exécution des Obligations de l'Emetteur

Toute obligation de l'Emetteur peut être exécutée par une Entité Affiliée ou par une personne désignée par l'Emetteur. Si une Entité Affiliée et/ou une personne désignée exécute les obligations de l'Emetteur énoncées dans les présentes, l'Emetteur est acquitté de ses obligations dans la mesure de cette exécution.

6.14 Performance of Issuer's Obligations

Any obligation of the Issuer may be performed by an Affiliate or a person designated by the Issuer. If an Affiliate and/or a designee performs the obligations of the Issuer hereunder, the Issuer shall be discharged of its obligations to the extent of such performance.

6.15 Dispositions spécifiques à certaines Entités de Références

(i) Dispositions additionnelles applicables si une La République d'Argentine est une Entité de Réfénce indiquée dans les Conditions Définitives applicables

Si la République d'Argentine est mentionnée comme une Entité de Référence dans les Conditions Définitives applicables, les dispositions suivantes s'appliqueront :

Malgré la définition d'Obligation de la Condition 1(b), toute obligation qui constitue un Titre de Créance émis avant ou le 1 juin 2005[1] (autre que tout Titre de Créance consituant un Titre Nouveau tel que défini dans le Supplément au Prospectus de la République d'Argentine en date du 10 janvier 2005 tel que modifié ou complété) ne sera pas considéré.

Malgré la définition d'Obligation Livrable de la Condition 1(b), toute obligation qui constitue un Titre de Créance émis avant ou le 1 juin 2005[3] (autre que tout Titre de Créance consituant un Titre Nouveau tel que défini dans le Supplément au Prospectus de la République d'Argentine en date du 10 janvier 2005 tel que modifié ou complété) ne sera pas considéré comme une Obligation.

(ii) Dispositions additionnelles applicable si l'Entité de Référence indiquée dans les Conditions Définitives est la République Hellenique.

Si la République Hellénique est mentionnée comme une Entité de Référence dans les Conditions Définitives applicables, les dispositions suivantes s'apliqueront :

Malgré la définition d'Obligation de la Condition 1(b), toute obligation ayant la catégorie d'un Emprunt et émise ou supportée, selon le cas, à ou avant le 1er février 2012 ne sera pas considéré comme une Obligation.

6.15 Additional provisions relating to certain specific Reference Entities

(i) Additional provisions applicable if Reference Entity in the applicable Final Terms is "Argentine Republic"

If Argentine Republic is specified as a Reference Entityt in the applicable Final terms, the following provisions will apply with repsect to this Reference Entity:

Notwithstanding the definition of Obligation in Condition 1(b), any obligation that is a Bond that was issued on or prior to June 1, 2005[2] (other than any Bond constituting a New Security (as defined in the Propsectus Supplement of the Republic of Argentina dated January 10, 2005 as the same may be amended or supplemented) shall not be considered as an Obligation.

Notwithstanding the definition of Deliverable Obligation in Condition 1(b), any obligation that is a Bond that was issued on or prior to June 1, 2005[4] (other than any Bond constituting a New Security (as defined in the Propsectus Supplement of the Republic of Argentina dated January 10, 2005 as the same may be amended or supplemented) shall not be considered as a Deliverable Obligation.

(ii) Additional provisions applicable if Reference Entity in the applicable Final Terms is "Hellenic Republic"

If Hellenic Republic is specified as a Reference Entity in the applicable Final terms, the following provisions will apply with repsect to this Reference Entity:

Notwithstanding the definition of Obligation in Condition 1(b), any obligation that is type included in Borrowed Money Obligation category and that ws issued or incurred, as the case may be on or prior to February 1,

[1] Disponible sur le site http://mecon.gouv.ar/finanzas/dowload/us_prospectus-and-prospectus-supplement.pdf
[2] Available on the website: http://mecon.gouv.ar/finanzas/dowload/us_prospectus-and-prospectus-supplement.pdf
[3] Disponible sur le site http://mecon.gouv.ar/finanzas/dowload/us_prospectus-and-prospectus-supplement.pdf
[4] Available on the website: http://mecon.gouv.ar/finanzas/dowload/us_prospectus-and-prospectus-supplement.pdf

2012 shall not be considered as an Obligation.

Malgré la définition d'Obligation Livrable de la Condition 1(b), toute obligation ayant la catégorie Titre de Créance ou Crédit et émise ou supportée, selon le cas, à ou avant le 1er février 2012 ne sera pas considéré comme une ObligationLivrable.

Notwithstanding the definition of Deliverable Obligation in Condition 1(b), any obligation that is a Bond or Loan Obligation Category ans that was issued or incurred, as the case may be on or prior to February 1, 2012 shall not be considered as a Deliverable Obligation.

(iii) Dispositions additionnelles applicable si l'Entité de Référence indiquée dans les Conditions Définitives est la République de Hongrie

(iii) Additional provisions applicable if Reference Entity in the applicable Final Terms is "Republic of Hungary"

Si la République de Hongrie est mentionnée comme une Entité de Référence dans les Conditions Définitives applicables, les dispositions suivantes s'apliqueront :

If Republic of Hungary is specified as a Reference Entityt in the applicable Final terms, the following provisions will apply with repsect to this Reference Entity:

Malgré la définition d'Obligation de la Condition 1(b), Obligation devra inclure toute Obligation de la Banque Nationale de Hongrie.

Notwithstanding the definition of Obligation in Condition 1(b), Obligation shall include any National Bank of Hungary Obligation.

Pour les besoins des Conditions Défintives applicables

For the purposes of the applicable Final Terms

Obligation de la Banque Nationale de Hongrie signifie toute obligation de la banque nationale de Hongrie (directement ou indirectement fournie comme une garantie), de tout Successeur (i) qui a comme Caractéristiques de l'Obligation « Non Subordonnée », avec pour les seuls besoin de la définition de Non Subordonée, la banque nationale de Hongrie sera considérée comme une Entité de Référence pour toute Obligation de Référence non mentionnée ; (ii) qui est décrite par la Catégorie de l'Obligation spécifiée relative à la République de Hongrie ; (iii) qui contient chaque Caractéristique de l'Obligation relative à la République de Hongrie et (iv) concernant la survenance ou l'existence d'une Cas de Défaut (tel que défini ci-dessous) entrainerait pour toute obligation de la République de Hongrie relative à un Emprunt, l'exigibilité anticipée immédiate, en tenant compte de tout délai de grâce ou autre exigence de cette obligation d'Emprunt (incluant toute exigenece telle que les montants de tels défauts).

National Bank of Hungary Obligation means any obligation of the national Bank of Hungary (either directly or indirectly or as provided as provider of a relevant guarantee), any Successor (i) which has the Obligation Characteristic "Not Subordinated", where solely for the purpose of the definition of "Not Subordinated", the national Bank of Hungary shall be deemed to be a Reference Entity in respect of which a Reference Obligation has not been specified; (ii) which is described by the Obligation Category specified in respect of the Republic of Hungary; (iii) which has each of the Obligation Characteristics specified in respect of the Republic of Hungary and (iv) in relation to which the occurrence or existence of an Event of Default (as defined below) will cause any obligation of the Republic of Hungary in respect of the Obligation Category Borrowed Money to become, with the lapse of any grace period and subject to any other requirements under terms of such Borrowed Money obligation (including requirements as to the amounts of such default), immediately due and payable pursuant to the terms of such Borrowed Money obligation.

Malgré la définition d'Obligation Livrable de la Condition 1(b), Obligation Livrable devra inclure toute Obligation de la Banque Nationale de Hongrie.

Notwithstanding the definition of Deliverable Obligation in Condition 1(b), Deliverable Obligation shall also include any National Bank Hungary Deliverable Obligation.

Pour les besoins des Conditions Défintives applicables

For the purposes of the applicable Final Terms,

Obligation de la Banque Nationale de Hongrie signifie toute obligation de la banque nationale de Hongrie

National Bank of Hungary Deliverable Obligation means any obligation of the national Bank of Hungary

(directement ou indirectement fournie comme une garantie), de tout Successeur (i) qui a comme Caractéristiques de l'Obligation Livrable « Non Subordonnée », avec pour les seuls besoin de la définition de Non Subordonée, la banque nationale de Hongrie sera considérée comme une Entité de Référence pour toute Obligation de Référence non mentionnée ; (ii) qui est décrite par la Catégorie de l'Obligation Livrable spécifiée relative à la République de Hongrie ; (iii) qui contient chaque Caractéristique de l'Obligation Livrable relative à la République de Hongrie et (iv) concernant la survenance ou l'existence d'une Cas de Défaut (tel que défini ci-dessous) entrainerait pour toute obligation de la République de Hongrie relative à un Emprunt, l'exigibilité anticipée immédiate, en tenant compte de tout délai de grâce ou autre exigence de cette obligation d'Emprunt (incluant toute exigenece telle que les montants de tels défauts).

(either directly or indicrectly or as provided as provider of a relevant guarantee), any Successor (i) which has the Deliverable Obligation Characteristic "Not Subordinated", where solely for the purpose of the definition of "Not Subordinated", the national Bank of Hungary shall be deemed to be a reference Entity in respect of which a Reference Obligation has not been specified; (ii) which is described by the Deliverable Obligation Category specified in the Republic of Hungary; (iii) which has each of the Deliverable Obligation Characteristics specified in respect of the Republic of Hungary and (iv) in relation to which the occurrence or existence of an Event of Default (as defined below) will cause any obligation of the Republic of Hungary in respect of the Obligation Category Borrowed Money to become, with the lapse of any grace period and subject to any other requirements under terms of such Borrowed Money obligation (including requirements as to the amounts of such default), immediately due and payable pursuant to the terms of such Borrowed Money obligation.

Cas de Défaut signifie toute défaillance de la Banque National de Hongrie en qualité d'emetteur ou de garant de l'obligation concernée de procéder, lorsqu'ils sont dues, tout paiement en principal ou prime ou prépaiement de charge ou interêt de cette obligation.

Event of Default means any failure by the National bank of Hungary as issuer or obligor or guarantor of the relevant obligation, to make, when due any payment of principal or premiem or prepayment charge or interest, if any on such obligation.

(iv) Dispositions additionnelles applicable si l'Entité de Référence indiquée dans les Conditions Définitives est une Fédération Russe.

(iv) Additional provisions applicable if Reference Entity in the applicable Final Terms is "Russian Federation"

Si Fédération Russe est mentionnée comme une Entité de Référence dans les Conditions Définitives applicables, les dispositions suivantes s'apliqueront :

If Russian Federation is specified as a Reference Entity in the applicable Final terms, the following provisions will apply with repsect to this Reference Entity:

Malgré la définition d'Obligation de la Condition 1(b), toute obligation, considérée par l'Agent de Calcul comme une obligation « IANS », « MIFINS » ou « PRINs » ne sera pas considérée comme une Obligation .

Notwithstanding the definition of Obligation in Condition 1(b), any obligation that is in the determination of the Calculation Agent, "IANS", "MINFINS" or "PRINs" shall not be considered as an Obligation.

Malgré la définition d'Obligation Livrable de la Condition 1(b), toute obligation, considérée par l'Agent de Calcul comme une obligation « IANS », « MIFINS » ou « PRINs » ne sera pas considérée comme une Obligation Livrable.

Notwithstanding the definition of Deliverable Obligation in Condition 1(b), any obligation that is in the determination of the Calulation Agent, "IANS", "MINFINS" or "PRINs" shall not be considered as shall not be considered as a Deliverable Obligation.

« IANS » signifie toute obligation à taux varaible à échéance 2002 et 2015 émises par Vnesheconombank suite à l'accord d'exchange et de restructuration en date du 6 octobre 1997 entre Vnesheconombank, l'agent et les créanciers participants mentionnés.

"**IANS**" means floating rate interest notes due 2002 and 2015 issued by Vnesheconombank of the USSR pursuant to the Restructuring Agrement and an Exchange Agreement, dated as of 6 October 1997 among Vnesheconombank of the USSR, the closing agent and the Participating creditors named therein.

"**MINFINS**" signifie les *Internatioal Governenemnt Hard Currency Bonds* émis par le Ministère des Finances Russes représentant (i) la dette restructurée de l'ex URSS (Série I, II, III, IV et VIII) ou (ii) la date de la Russie émise en 1996 (Série VI et VII)

"**MINFINS**" means Internatioal Governenemnt Hard Currency Bonds issued by the Ministry of Finance of the Russian Federation representing (i) restructured debt of the former USSR (Series I, II, III, IV and VIII) or (ii) debt of the Russian Federation issued in 1996 (Series VI and VII).

"**PRINs**" signifie les prêts de la Vnesheconombank issu de l'Accord d'échange et de restructuration en date du 6 octobre 1997 ente Vnesheconombank, l'agent et les créanciers participants mentionnés.

"**PRINs**" means Vnesheconombank's loans arising under a Restructuring Agreement and an Exchange Agreement dated as of 6 October 1997, among Vnes heconombank of the USSR, the Closing Agent and the Participating Creditors named therein.

(v) Dispositions additionnelles applicable si l'Entité de Référence indiquée dans les Conditions Définitives est "STMicroelectronics N.V"

(v) Additional provisions applicable if a Reference Entity in the applicable Final Terms is "STMicroelectronics N.V"

Si "STMicroelectronics N.V"est mentionnée comme une Entité de Référence dans les Conditions Définitives applicables, les dispositions suivantes s'apliqueront :

If "STMicroelectronics N.V" is specified as a Reference Entity in the applicable Final Terms, the following provisions will apply with respect to this Reference Entity:

Si les Conditions définitives mentionnent le Règlement Espèces comme applicable :

If the applicable Final Terms specifiy that Cash Settlement is applicable:

Concernant l'Entité de Référence STMicroelectronics, si l'obligation convertible zéro coupon dun monatnt nominal de USD 1,217,000,000 à échéance 2013 et émise par STMicroelectronics N.V est une Obligation et que cette Obligation n'est pas immédiatement exigible à la date d'Evaluation applicable, pour les besoins de la détermination du Montant de la Cotation de cette Obliagtion, le montant restant du en principal de cette Obligation sera considéré comme étant le montant payable à la date de maturité prévue de cette Obligation.

With Repsect to the Reference Entity "STMicroelectronics N.V", if the USD 1,217,000,000 Zero Coupon Senior Convertible Bond due 2013 issued by STMicroelectronics N.V is an Obligation; and such Obligation is not immediately due and payable as of the relevant Valuation Date, for the purpose of determining the Quotation Amount of such Obligation, the outstanding principal balance of such Obligation shall be deemed to be the amount payable on the scheduled maturity date of such Obligation.

Si les Conditions définitives mentionnent le Règlement Physique comme applicable :

If the applicable Final Terms specifiy that Physical Settlement is applicable:

Concernant l'Entité de Référence STMicroelectronics, si l'obligation convertible zéro coupon d'un montant nominal de USD 1,217,000,000 à échéance 2013 et émise par STMicroelectronics N.V est une Obligation Livrable et que cette Obligation Livrable n'est pas immédiatement exigible à la date d'Evaluation applicable, pour les besoins de la détermination du Montant de la Cotation de cette Obligation Livrable, le montant restant du en principal de cette Obligation sera considéré comme étant le montant payable à la date de maturité prévue de cette Obligation Livrable.

With Repsect to the Reference Entity "STMicroelectronics N.V", if the USD 1,217,000,000 Zero Coupon Senior Convertible Bond due 2013 isued by STMicroelectronics N.V is a Deliverable Obligation; and such Deliverable Obligation is not immediately due and payable as of where such Deliverable Obligation is Delivered, the outstanding principal balance of such Deliverable Obligation shall be deemed to be the amount payable on the scheduled maturity date of such Deliverable Obligation.

7. L'EVENEMENT DE CRÉDIT ET RESTRUCTURATION APPLICABLE

Pour les besoins de la présente Modalité 6, le terme CLN désignera, le cas échéant, les CLN, la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides ou les Titres Hybrides.

7.1 Notifications d'Evènement de Crédit Multiples

Lorsque la Restructuration est un Evènement de Crédit applicable en rapport avec une Entité de Référence, sauf indication contraire dans les Conditions Définitives, suite à la survenance d'un Evènement de Crédit Restructuration en rapport avec cette Entité de Référence :

(a) l'Agent de Calcul peut adresser des Notifications de l'Evènement de Crédit Multiples par rapport à l'Evènement de Crédit de Restructuration, chacune de ces notifications indiquant le montant d'encours du principal agrégé auquel s'applique l'Evènement de Crédit de Restructuration (le « **Montant d'Exercice** ») ;

(b) les dispositions de ces Modalités seront réputées s'appliquer à un montant d'encours du principal agrégé égal au Montant d'Exercice seulement et toutes les dispositions sont interprétées en conséquence ; et

(c) le Montant d'Exercice relatif à la Notification d'Evènement de Crédit décrivant une Restructuration doit être un montant d'au moins 1.000.000 unités de la Devise Concernée (ou 100.000.000 unités, s'il s'agit du Yen japonais) dans laquelle le montant d'encours du principal agrégé est libellé ou un multiple intégral de celui-ci ou le montant d'encours en principal agrégé dans son intégralité.

Dans le cas d'un Premier/énième CLN à Faire Défaut, lorsque les Modalités de Règlement sont remplies par rapport à la Première/nième Entité de Référence pour lequel l'Evènement de Crédit est Evènement de Crédit de Restructuration, aucune autre Notification d'Evènement de Crédit ne peut être délivrée par rapport à toute autre Entité de Référence.

7.2 Date Limite de Restructuration de la Maturité et Obligation Librement Cessible Applicable

Si « Date Limite de Restructuration de la Maturité et Obligation Librement Cessible Applicable » est spécifié

7. RESTRUCTURING CREDIT EVENT APPLICABLE

For the purpose of the present Condition 6, the term CLN means, as the case may be, the CLN, the Credit Linked Portion of the Hybrid Securities.

7.1 Multiple Credit Event Notices

Where Restructuring is an applicable Credit Event in relation to any Reference Entity, unless otherwise specified in the Final Terms, upon the occurrence of a Restructuring Credit Event in relation to such Reference Entity:

(a) the Calculation Agent may deliver Multiple Credit Event Notices with respect to such Restructuring Credit Event, each such notice setting forth the aggregate outstanding principal amount to which such Restructuring Credit Event applies (the **Exercise Amount**);

(b) the provisions of these Conditions shall be deemed to apply to an aggregate outstanding principal amount equal to the Exercise Amount only and all the provisions shall be construed accordingly; and

(c) the Exercise Amount in connection with a Credit Event Notice describing a Restructuring must be an amount that is at least 1,000,000 units of the Specified Currency (or, if Japanese Yen 100,000,000 units) in which the aggregate outstanding principal amount is denominated or an integral multiple thereof or the entire aggregate outstanding principal amount

In the case of a First/nth-to-Default CLN, once the Conditions to Settlement have been satisfied in respect of the First/nth Reference Entity where the Credit Event is a Restructuring Credit Event, no further Credit Event Notices may be delivered in respect of any other Reference Entity.

7.2 Restructuring Maturity Limitation Date and Fully Transferable Obligation Applicable

If "Restructuring Maturity Limitation Date and Fully Transferable Obligation Applicable" is specified in the

dans les Conditions Définitives et la Restructuration est le seul Evènement de Crédit indiqué dans la Notification d'Evènement de Crédit, une Obligation Livrable peut alors être indiquée dans la Notification de Règlement Physique et peut être incluse dans le Portefeuille seulement si :

(a) il s'agit d'une Obligation Librement Cessible; et

(b) elle a une date de maturité finale survenant au plus tard à la Date Limite de Restructuration de la de Maturité.

7.3 Date Limite de Restructuration de la Maturité et Obligation Conditionnellement Cessible Applicable

Si « Date Limite de Restructuration de la Maturité Modifiée et Obligation Conditionnellement Cessible Applicable » est indiqué dans les Conditions Définitives et la Restructuration est le seul Evènement de Crédit indiqué dans la Notification de l'Evènement de Crédit, une Obligation Livrable peut alors être indiquée dans la Notification de Règlement Physique seulement si :

(a) il s'agit d'une Obligation Conditionnellement Cessible; et

(b) elle a une date de maturité finale survenant au plus tard à la Date Limite de Restructuration de la de Maturité Modifiée.

7.4 Entités de Références Souveraines

Exclusivement dans le cadre d'un Evènement de Crédit de Restructuration applicable à une Entité de Référence Souveraine, Obligation Livrable désigne toute Obligation Livrable Restructurée Souveraine qui est (i) payable en un montant égal au solde du principal en circulation ou au Montant Dû et Exigible, selon le cas (ii) ne fait pas l'objet d'une demande reconventionnelle, une défense ou d'un droit de compensation par ou de cette Entité de Référence Souveraine ou le cas échéant un Débiteur Sous-Jacent et (iii) dans le cas d'une Garantie Admissible autre qu'une Garantie d'Entité Affiliée Admissible, susceptible à partir de la Date de Règlement Physique ou de la Date d'Evaluation, selon le cas, de revendication ou de demande immédiate par ou au nom du ou des porteurs adressée à cette Entité de Référence Souveraine pour un montant au moins égal au solde du principal en circulation ou au Montant Dû et Exigible livré ou valorisé excepté le cas d'une notification de non-paiement ou d'une exigence procédurale similaire, étant entendu que l'accélération d'une Obligation Sous-Jacente ne sera pas considérée

Final Terms and Restructuring is the only Credit Event specified in a Credit Event Notice, then a Deliverable Obligation may be specified in the Notice of Physical Settlement and may be included in the Portfolio only if it:

(a) is a Fully Transferable Obligation; and

(b) has a final maturity date not later than the Restructuring Maturity Limitation Date.

7.3 Modified Restructuring Maturity Limitation Date and Conditionally Transferable Obligation Applicable

If "Modified Restructuring Maturity Limitation Date and Conditionally Transferable Obligation Applicable" are specified in the Final Terms and Restructuring is the only Credit Event specified in a Credit Event Notice, then a Deliverable Obligation may be specified in the Notice of Physical Settlement only if it:

(a) is a Conditionally Transferable Obligation; and

(b) has a final maturity date not later than the applicable Modified Restructuring Maturity Limitation Date.

7.4 Sovereign Reference Entities

Solely in respect of a Restructuring Credit Event applicable to a Sovereign Reference Entity, Deliverable Obligation means any Sovereign Restructured Deliverable Obligation that is (i) payable in an amount equal to its outstanding principal balance or Due and Payable Amount, s applicable (ii) is not subject to any counterclaim or defence or right of set off by or of such Sovereign Reference Entity or as applicable an Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than an Qualifying Affiliate Guarantee, capable as of the Physical Settlement Date or the Valuation Date as applicable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against such Sovereign Reference Entity for an amount at least equal to the outstanding principal balance or Due and Payable Amount being delivered or valued apart from the giving of any notice of non-payment or similar procedural requirement it being understood that acceleration of the Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.

comme une exigence procédurale.

8. DISPOSITIONS SUPPLÉMENTAIRES RELATIVES AUX ENTITÉS DE RÉFÉRENCE « MONOLINE »

Pour les besoins de la présente Modalité 6, le terme CLN désignera, le cas échéant, les CLN, la Portion Liée au Crédit des Titres Hybrides ou les Titres Hybrides.

8.1 Interprétation des Dispositions

Dans le cas où une Obligation, une Obligation Livrable ou une Obligation à Evaluer est une Police Admissible, les termes des paragraphes (i) à (iv) de la définition de « Garantie Admissible » s'appliquent, avec références à la Garantie Admissible, l'Obligation Sous-Jacente et le Débiteur Sous-Jacent censées inclure la Police Admissible, l'Instrument Assuré et le Débiteur Assuré, respectivement, sauf que :

(a) les termes « Emprunts » et « Titre de Créance » sont réputés inclure des distributions payables sous le couvert d'un Instrument Assuré sous forme de certificat miroir (*pass-through certificate*) ou de tout droit financier équivalant qui lui est attaché, le Titre de Créance est réputé inclure cet Instrument Assuré, et les termes « obligation » et « débiteur » sont interprétés en conséquence ;

(b) les références dans les définitions de « Crédit Cessible » et « Crédit Soumis à Consentement » au garant et à garantir sont censées respectivement inclure l'assureur et assuré ;

(c) si « Crédit Cessible », « Crédit Soumis à Consentement » ou « Cessible » sont indiqués comme Caractéristiques de l'Obligation Livrable applicables à l'Entité de Référence à laquelle ces conditions supplémentaires sont appliquées et si l'avantage de la Police Admissible n'est pas transféré comme faisant partie de tout transfert de l'Instrument Assuré, la Police Admissible doit être cessible au moins dans la même mesure que l'Instrument Assuré; et

(d) par rapport à un Instrument Assuré sous forme de certificat miroir (*pass-through certificate*) ou de tout droit financier équivalent qui lui est attaché, le terme « solde du principal en circulation » désigne le Solde des Intérêts en circulation et « maturité », tel qu'employé dans les

8. ADDITIONAL PROVISIONS RELATING TO MONOLINE REFERENCE ENTITIES

For the purpose of the present Condition 6, the term CLN means, as the case may be, the CLN, the Credit Linked Portion of the Hybrid Securities.

8.1 Interpretation of Provisions

In the event that an Obligation, a Deliverable Obligation or a Valuation Obligation is a Qualifying Policy, the terms of paragraphs (i) to (iv) of the definition of "Qualifying Guarantee" will apply, with references to the Qualifying Guarantee, the Underlying Obligation and the Underlying Obligor deemed to include the Qualifying Policy, the Insured Instrument and the Insured Obligor, respectively, except that:

(a) the terms "Borrowed Money" and "Bond" shall be deemed to include distributions payable under an Insured Instrument in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, Bond shall be deemed to include such an Insured Instrument, and the terms "obligation" and "obligor" shall be construed accordingly;

(b) references in the definitions of "Assignable Loan" and "Consent Required Loan" to the guarantor and guaranteeing shall be deemed to include the insurer and insuring, respectively

(c) if "Assignable Loan", "Consent Required Loan", or "Transferable" are specified as Deliverable Obligation Characteristics applicable to the Reference Entity to which these additional terms are applied and if the benefit of the Qualifying Policy is not transferred as part of any transfer of the Insured Instrument, the Qualifying Policy must be transferable at least to the same extent as the Insured Instrument; and

(d) with respect to an Insured Instrument in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, the term "outstanding principal balance" shall mean the outstanding Interest Balance and "maturity", as such term is used in the Maximum Maturity Deliverable

Caractéristiques de l'Obligation Livrable à Échéance Maximale, désigne la date indiquée à laquelle la Police Admissible garantit ou assure, le cas échéant, que la distribution finale du Solde de Certificat aura lieu.

Obligation Characteristic, shall mean the specified date by which the Qualifying Policy guarantees or insures, as applicable, that the ultimate distribution of the Certificate Balance will occur.

8.2 Obligation et Obligation Livrable

Les définitions de « Obligation » et « Obligation Livrable » sont modifiées dans les présentes par l'ajout de « ou Police Admissible » après « ou en tant que fournisseur d'une Garantie Affiliée Admissible ».

8.2 Obligation and Deliverable Obligation

The definitions of "Obligation" and "Deliverable Obligation" and are hereby amended by adding "or Qualifying Policy" after "or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee".

8.3 Non Conditionnelle

L'Instrument Assuré ne sera pas considéré comme ne correspondant pas aux Caractéristiques de l'Obligation Livrable Non Conditionnelle seulement parce que cet Instrument Assuré est assujetti aux dispositions limitant les recours par rapport à cet Instrument Assuré aux produits des actifs spécifiés (y compris les produits soumis à des paiements prioritaires) ou réduisant le montant des Paiements d'Instrument dû par rapport à cet Instrument Assuré, à condition que ces dispositions ne soient pas applicables à la Police Admissible selon les conditions de celle-ci et la Police Admissible continue de garantir ou d'assurer, selon le cas, les Paiements d'Instrument qui auraient été exigés en l'absence de cette limitation ou réduction. En incorporant cette disposition dans un document, aucune déduction ne doit être faite en ce qui concerne l'interprétation des Caractéristiques « Non Conditionnelles » de l'Obligation Livrable dans le contexte d'un recours limité ou de conditions similaires applicables à Obligations Livrables autres que les Politiques Admissibles.

8.3 Not Contingent

An Insured Instrument will not be regarded as failing to satisfy the Not Contingent Deliverable Obligation Characteristic solely because such Insured Instrument is subject to provisions limiting recourse in respect of such Insured Instrument to the proceeds of specified assets (including proceeds subject to a priority of payments) or reducing the amount of any Instrument Payments owing under such Insured Instrument, provided that such provisions are not applicable to the Qualifying Policy by the terms thereof and the Qualifying Policy continues to guarantee or insure, as applicable, the Instrument Payments that would have been required to be made absent any such limitation or reduction. By incorporating this provision in a document, no inference should be made as to the interpretation of the "Not Contingent" Deliverable Obligation Characteristic in the context of limited recourse or similar terms applicable to Deliverable Obligations other than Qualifying Policies.

8.4 Livrer

Le terme « livrer » concernant une obligation qui est une Police Admissible signifie à la fois de fournir l'Instrument Assuré et l'avantage de la Police Admissible (ou un récépissé émis par un dépositaire de renommée mondiale représentant un intérêt dans cet Instrument Assuré et la Police Admissible liée) et « livraison » et « livré » seront interprétés en conséquence.

8.4 Deliver

The term "deliver" with respect to an obligation that is a Qualifying Policy means to deliver both the Insured Instrument and the benefit of the Qualifying Policy (or a custodial receipt issued by an internationally recognised custodian representing an interest in such an Insured Instrument and the related Qualifying Policy), and "delivery" and "delivered" will be construed accordingly

8.5 Dispositions permettant de déterminer un Successeur

La définition de « succéder » est amendée dans les présentes par l'ajout de « ou assureur » après « ou garant ».

8.5 Provisions for Determining a Successor

The definition of "succeed" in is hereby amended by adding "or insurer" after "or guarantor".

8.6 Obligation de Référence de Substitution

La définition d'Obligation de Référence est modifiée dans les présentes par l'ajout de « ou Police Admissible » après « ou en tant que fournisseur d'une Garantie d'Entité Affiliée Admissible » dans la définition d'Obligation de Référence de Substitution et dans le paragraphe qui suit cette définition. Des références dans la définition d'Obligation de Référence de Substitution à la Garantie Admissible et l'Obligation Sous-Jacente sont réputées inclure respectivement la Police Admissible et l'Instrument Assuré.

8.6 Substitute Reference Obligation

The definition of Reference Obligation e is hereby amended by adding "or Qualifying Policy" after "or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee" in the definition of Substitute Reference Obligation and in the paragraph following that definition. References in the definition of Substitute Reference Obligation to the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation shall be deemed to include the Qualifying Policy and the Insured Instrument, respectively.

8.7 Restructuration

(a) Concernant un Instrument Assuré sous forme de certificat miroir (*pass-through certificate*) ou de tout droit financier équivalant qui lui est attaché ou de Police Admissible concernée, les paragraphes (a) à (e) de la définition de Restructuration sont modifiés comme suit :

(i) une réduction du taux ou du montant des Paiements d'Instrument décrits dans la définition concernée et garantis ou assurés par la Police Admissible ;

(ii) une réduction du montant des Paiements d'Instrument décrits dans la définition concernée et garantis ou assurés par la Police Admissible ;

(iii) un renvoi ou autre report d'une ou de dates pour (A) le paiement ou l'accumulation de Paiements d'Instrument décrit dans la définition concernée ou (B) le règlement des Paiements d'Instrument décrit dans la définition concernée, dans chacun des cas garantis ou assurés par la Police Admissible ;

(iv) un changement de l'ordre de priorité des paiements de (A) toute Obligation dans la cadre d'une Police Admissible par rapport aux Paiements d'Instrument, entraînant la Subordination de cette Obligation à toute autre Obligation ou (B) des Paiements d'Instrument, entraînant la Subordination de cet Instrument Assuré sous forme de certificat miroir (pass-through certificate) ou de tout droit financier équivalant qui lui est attaché émis par le Débiteur Assuré, étant entendu que, à cette fin, la Subordination sera réputée inclure tout

8.7 Restructuring

(a) With respect to an Insured Instrument that is in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest or a Qualifying Policy with respect thereto, paragraphs (a) to (e) of the definition of Restructuring are amended to read as follows:

(i) a reduction in the rate or amount of the Instrument Payments described in the definition thereof that are guaranteed or insured by the Qualifying Policy;

(ii) a reduction in the amount of the Instrument Payments described in the definition thereof that are guaranteed or insured by the Qualifying Policy;

(iii) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of the Instrument Payments described in the definition thereof or (B) the payment of the Instrument Payments described in the definition thereof, in each case that are guaranteed or insured by the Qualifying Policy;

(iv) a change in the ranking in priority of payment of (A) any Obligation under a Qualifying Policy in respect of Instrument Payments, causing the Subordination of such Obligation to any other Obligation or (B) any Instrument Payments, causing the Subordination of such Insured Instrument to any other instrument in the form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest issued by the Insured Obligor, it being understood that, for this purpose, Subordination will be deemed to include any such change that results in a lower ranking under

changement donnant lieu à un classement plus reculé dans le cadre d'une disposition concernant des paiements prioritaires applicables aux Paiements d'Instrument concernés; ou

a priority of payments provision applicable to the relevant Instrument Payments; or

(v) tout changement de devise ou de composition de tout règlement de Paiements d'Instrument garantis ou assurés par la Police Admissible dans toute devise autre que la Devise Autorisée.

(v) any change in the currency or composition of any payment of Instrument Payments that are guaranteed or insured by the Qualifying Policy to any currency which is not a Permitted Currency.

(b) La définition de « Restructuration » est modifiée par l'ajout au paragraphe (iii) de la clause (b) de « ou, en ce qui concerne une Police Admissible et un Instrument Assuré, lorsque (A) la Police Admissible continue de garantir ou d'assurer, selon le cas, que les mêmes Paiements d'Instrument seront effectués aux mêmes dates auxquelles la Police Admissible garantie ou assurée que ces Paiements d'Instrument auraient été effectués avant cet évènement et (B) ledit évènement n'est pas un changement de l'ordre de priorité de paiement de la Police Admissible » après « Entité de Référence ».

(b) The definition of "Restructuring" is amended by adding to paragraph (iii) of clause (b) "or, in the case of Qualifying Policy and an Insured Instrument, where (A) the Qualifying Policy continues to guarantee or insure, as applicable, that the same Instrument Payments will be made on the same dates on which the Qualifying Policy guaranteed or insured that such Instrument Payments would be made prior to such event and (B) such event is not a change in the ranking in the priority of payment of the Qualifying Policy" after "Reference Entity".

(c) La définition de « Restructuration » est modifiée par l'insertion de la disposition suivante :

(c) The definition of "Restructuring" is amended by the insertion of the following provision

Aux fins de la définition de « Restructuration » et la définition d'Obligation à Porteurs Multiples, le terme Obligation est réputé inclure les Instruments Assurés pour lesquels l'Entité de Référence intervient comme fournisseur de la Police Admissible. Dans le cas d'une Police Admissible et d'un Instrument Assuré, les références à l'Entité de Référence évoquées dans la clause (a) de la définition de Restructuration sont supposées renvoyer au Débiteur Assuré et la référence à l'Entité de Référence de la clause (b) de la définition de Restructuration renvoie toujours à l'Entité de Référence.

For purposes of the definition of "Restructuring" and the definition of Multiple Holder Obligation, the term Obligation shall be deemed to include Insured Instruments for which the Reference Entity is acting as provider of a Qualifying Policy. In the case of a Qualifying Policy and an Insured Instrument, references to the Reference Entity in clause (a) of the definition of Restructuring shall be deemed to refer to the Insured Obligor and the reference to the Reference Entity in clause (b) of the definition of Restructuring shall continue to refer to the Reference Entity.

8.8 Obligation Librement Cessible et Obligation Conditionnellement Cessible

Si une Obligation Librement Cessible ou Obligation Conditionnellement Cessible est une Police Admissible, l'Instrument Assuré doit répondre aux exigences de la définition pertinente et, si l'avantage de la Police Admissible n'est pas transféré dans le cadre de tout transfert de l'Instrument Assuré, la Police Admissible doit être Cessible, au moins dans la même mesure que l'Instrument Assuré. Les références dans la définition de l'Obligation Conditionnellement Cessible au garant et à garanti seront réputées inclure respectivement l'assureur et assuré. En ce qui concerne un Instrument Assuré sous

8.8 Fully Transferable Obligation and Conditionally Transferable Obligation

In the event that a Fully Transferable Obligation or Conditionally Transferable Obligation is a Qualifying Policy, the Insured Instrument must meet the requirements of the relevant definition and, if the benefit of the Qualifying Policy is not transferred as part of any transfer of the Insured Instrument, the Qualifying Policy must be transferable at least to the same extent as the Insured Instrument. References in the definition of Conditionally Transferable Obligation to the guarantor and guaranteeing shall be deemed to include the insurer and insuring, respectively. With respect to an Insured Instrument in the

forme Instrument Assuré sous forme de certificat miroir (*pass-through certificate*) ou de tout droit financier équivalant qui lui est attaché, le terme « date de maturité finale », tel qu'employé dans la définition de Date Limite d'Echéance en Cas de Restructuration, désigne la date indiquée à laquelle la Police Admissible garantit ou assure, selon le cas, que la distribution finale du Solde des Intérêts ura lieu.

form of a pass-through certificate or similar funded beneficial interest, the term "final maturity date", as such term is used in the definition of Restructuring Maturity Limitation Date, shall mean the specified date by which the Qualifying Policy guarantees or insures, as applicable, that the ultimate distribution of the Interest Balance will occur.

9. INTERPRETATION

Si la Caractéristique de l'Obligation « Cotée » est indiquée dans les Conditions Définitives, les Conditions Définitives seront interprétées comme si Cotée avait été indiqué en tant que Caractéristique de l'Obligation seulement en rapport avec les Titres de Créance et n'est pertinent que si l'Obligation concernée constitue ou, en cas de Garantie d'Entité Affiliée Admissible ou de Garantie Admissible, selon le cas, concerne des Titres de Créance (tel qu'énoncé dans les Conditions Définitives).

Si (i) les Caractéristiques de l'Obligation Livrable « Cotée » ou « Titre au Porteur Exclu » sont indiquées dans les Conditions Définitives, les Conditions Définitives sont interprétées comme si ces Caractéristiques de l'Obligation Livrable avaient été indiquées en tant que Caractéristiques de l'Obligation Livrable seulement en rapport avec les Titres de Créance et ne sont pertinentes que si l'Obligation concernée constitue ou, s'il s'agit d'une Garantie d'Entité Affiliée Admissible ou de Garantie Admissible, le cas échéant, concerne des Titres de Créance (tel qu'énoncé dans les Conditions Définitives) ; (ii) les Caractéristiques de l'Obligation Livrable « Cessible » est indiquée dans les Conditions Définitives, les Conditions Définitives sont interprétées comme si cette Caractéristique de l'Obligation Livrable avait été indiquée en tant que Caractéristique de l'Obligation Livrable seulement pour les Obligations Livrables qui sont des Crédits (et n'est pertinente que dans la mesure où l'Obligation concernée constitue ou, s'il s'agit d'une Garantie d'Entité Affiliée Admissible ou d'une Garantie Admissible, le cas échéant, concerne des Obligations autres que des Crédits (tel qu'énoncé dans les Conditions Définitives)) ; ou (iii) les Caractéristiques de l'Obligation Livrable « Crédit Cessible », « Crédit Soumis à Consentement » ou « Crédit Direct avec Participation » sont indiqués dans les Conditions Définitives, les Conditions Définitives sont interprétées comme si ces Caractéristiques de l'Obligation Livrable avaient été indiquées en tant que Caractéristiques de l'Obligation Livrable seulement pour des Crédits et ne sont pertinentes que si l'Obligation concernée constitue ou, s'il s'agit d'une Garantie d'Entité Affiliée Admissible ou d'une Garantie Admissible, selon le cas, concerne des Crédits (tel qu'énoncé dans les Conditions Définitives).

Si l'Obligation concernée constitue ou, s'il s'agit d'une Garantie d'Entité Affiliée Admissible ou d'une Garantie Admissible, selon le cas, concerne, un Emprunt, un Crédit ou un Titre de Créance ou un Crédit (tel qu'énoncé dans

9. INTERPRETATION

If the Obligation Characteristic "Listed" is specified in the Final Terms, the Final Terms shall be construed as though Listed had been specified as an Obligation Characteristic only with respect to Bonds and shall only be relevant if the relevant Obligation constitutes or, in the case of a Qualifying Affiliate Guarantee or Qualifying Guarantee, as the case may be, is in respect of, Bonds (as set out in the Final Terms).

If (i) either of the Deliverable Obligation Characteristics "Listed" or "Not Bearer" is specified in the Final Terms, the Final Terms shall be construed as though such Deliverable Obligation Characteristic had been specified as a Deliverable Obligation Characteristic only with respect to Bonds and shall only be relevant if the relevant Obligation constitutes or, in the case of a Qualifying Affiliate Guarantee or Qualifying Guarantee, as the case may be, is in respect of, Bonds (as set out in the Final Terms); (ii) the Deliverable Obligation Characteristic "Transferable" is specified in the Final Terms, the Final Terms shall be construed as though such Deliverable Obligation Characteristic had been specified as a Deliverable Obligation Characteristic only with respect to Deliverable Obligations that are not Loans (and shall only be relevant to the extent that the relevant obligation constitutes or, in the case of a Qualifying Affiliate Guarantee or Qualifying Guarantee, as the case may be, is in respect of, obligations other than Loans (as set out in the Final Terms)); or (iii) any of the Deliverable Obligation Characteristics "Assignable Loan", "Consent Required Loan" or "Direct Loan Participation" is specified in Final Terms, the Final Terms shall be construed as though such Deliverable Obligation Characteristic had been specified as a Deliverable Obligation Characteristic only with respect to Loans and shall only be relevant if the relevant Obligation constitutes or, in the case of a Qualifying Affiliate Guarantee or Qualifying Guarantee, as the case may be, is in respect of, Loans (as set out in the Final Terms).

If the relevant Obligation constitutes or, in the case of a Qualifying Affiliate Guarantee or Qualifying Guarantee, as the case may be, is in respect of, any of Borrowed Money, Loan or Bond or Loan Loans (as set out in the

les Conditions Définitives) et au moins un Crédit Cessible, Crédit Soumis à Consentement et Crédit Direct avec Participation sont indiqués comme Caractéristiques de l'Obligation Livrable, les Obligations Livrables peuvent inclure un Crédit qui correspond aux Caractéristiques de l'Obligation Livrable indiquées et ne sont pas tenues de répondre aux Caractéristiques de l'Obligation Livrable.

Final Terms) and more than one of Assignable Loan, Consent Required Loan and Direct Loan Participation are specified as Deliverable Obligation Characteristics, the Deliverable Obligations may include any Loan that satisfies any one of such Deliverable Obligation Characteristics specified and need not satisfy all such Deliverable Obligation Characteristics.

Si une Obligation ou une Obligation Livrable est une Garantie Admissible, les dispositions suivantes s'appliquent :

In the event that an Obligation or a Deliverable Obligation is a Qualifying Guarantee, the following will apply:

(a) Afin de déterminer si cette obligation est un Emprunt, un Titre de Créance ou un Crédit, la Garantie Admissible est supposée répondre aux mêmes définitions que celles qui décrivent l'Obligation Sous-Jacente.

(a) For purposes of determining whether such obligation is Borrowed Money, Bond or Loan, the Qualifying Guarantee shall be deemed to satisfy the relevant definitions as those that describe the Underlying Obligation

(b) Pour l'application des Caractéristiques de l'Obligation ou des Caractéristiques de l'Obligation Livrable, la Garantie Admissible et l'Obligation Sous-Jacente doivent répondre, à la date concernée, à chacune des Caractéristiques de l'Obligation applicables ou des Caractéristiques de l'Obligation Livrable, le cas échéant, indiquées dans les Conditions Définitives à partir de la liste suivante : Devise Concernée, Prêteur Non Souverain, Devise Étrangère et Loi Étrangère. A ces fins, sauf indications contraires dans les Conditions Définitives, (A) la monnaie légale du Canada, Japon, Suisse, Royaume-Uni ou aux États-Unis d'Amérique ou l'Euro ne pourront être considérées comme une Devise Locale et (B) le droit anglais et le droit de l'État de New York ne pourront être considérés comme une Loi Locale.

(b) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, both the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation must satisfy on the relevant date each of the applicable Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, if any, specified in the Final Terms from the following list: Specified Currency, Not Sovereign Lender, Not Domestic Currency and Not Domestic Law. For these purposes, unless otherwise specified in the Final Terms, (A) the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom or the United States of America or the euro shall not be a Domestic Currency and (B) the laws of England and the laws of the State of New York shall not be a Domestic Law.

(c) Pour l'application des Caractéristiques de l'Obligation ou des Caractéristiques de l'Obligation Livrable, seule la Garantie Admissible doit remplir, à la date concernée, les Caractéristiques de l'Obligation ou les Caractéristiques de l'Obligation Livrable Non Subordonnée, si indiquées dans les Conditions Définitives.

(c) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, only the Qualifying Guarantee must satisfy on the relevant date the Obligation Characteristic or the Deliverable Obligation Characteristic of Not Subordinated, if specified in the Final Terms.

(d) Pour l'application des Caractéristiques de l'Obligation ou des Caractéristiques de l'Obligation Livrable, seule l'Obligation Sous-Jacente doit remplir, à la date concernée, chacune des Caractéristiques de l'Obligation applicables ou des Caractéristiques de l'Obligation Livrable,

(d) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, only the Underlying Obligation must satisfy on the relevant date each of the applicable Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, if any,

le cas échéant, indiquées dans les Conditions Définitives à partir de la liste suivante : Coté, Non Conditionnelle, Emission Non Domestique, Crédit Cessible, Crédit Soumis à Consentement, Crédit Direct avec Participation, Cessible, Échéance Maximale, Par Anticipation ou Échue et Titre au Porteur Exclu.

specified in the Final Terms from the following list: Listed, Not Contingent, Not Domestic Issuance, Assignable Loan, Consent Required Loan, Direct Loan Participation, Transferable, Maximum Maturity, Accelerated or Matured and Not Bearer.

(e) Pour l'application des Caractéristiques de l'Obligation ou des Caractéristiques de l'Obligation Livrable à une Obligation Sous-Jacente, les références à l'Entité de Référence seront réputées renvoyer au Débiteur Sous-Jacent.

(e) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics to an Underlying Obligation, references to the Reference Entity shall be deemed to refer to the Underlying Obligor.

(f) Les termes « solde du principal en circulation » et « Montant Dû et Exigible », lorsqu'ils sont employés en rapport avec des Garanties Admissibles, doivent être interprétés comme étant le « solde du principal en circulation » ou le « Montant Dû et exigible », selon le cas, de l'Obligation Sous-Jacente basée sur une Garantie Admissible.

(f) The terms "outstanding principal balance" and "Due and Payable Amount", when used in connection with Qualifying Guarantees are to be interpreted to be the then "outstanding principal balance" or "Due and Payable Amount", as applicable, of the Underlying Obligation which is supported by a Qualifying Guarantee.

10. PAS D'EXIGENCE DE PERTE

Aucune disposition des Modalités n'impose que l'Emetteur détienne la totalité ou une partie de toute Obligation de Référence à tout instant et ces Modalités s'appliqueront indépendamment du risque de crédit de l'Emetteur vis-à-vis de l'Entité de Référence ou de l'Obligation de Référence, et l'Emetteur ne sera pas forcé de supporter une perte ni d'en fournir la preuve à la suite de la survenance d'un Evènement de Crédit.

10. NO REQUIREMENT FOR LOSS

Nothing in the Conditions shall require the Issuer to hold the whole or any part of any Reference Obligation at any time and this Supplement will apply irrespective of the Issuer's credit exposure to the Reference Entity or the Reference Obligation, and the Issuer need not suffer any loss nor provide evidence of any loss as the result of the occurrence of a Credit Event.

11. FISCALITÉ ET CHARGE DE LIVRAISON

Nonobstant toute indication contraire dans les Modalités, l'Emetteur ne peut être tenu responsable ou tenu de payer un impôt, une charge, une retenue fiscale ou d'effectuer tout autre paiement résultant de la propriété, le transfert, la présentation et paiement de rachat, ou application d'un CLN et tous les paiements effectués par l'Emetteur le sont sous réserve d'un tel impôt, charge, retenue ou autre paiement susceptible d'être exigé, effectué, retenu ou déduit. Afin d'éviter le moindre doute, l'Emetteur n'est pas tenu de « majorer » les paiements dans les présentes et aura le droit de réduire tout montant exigible par lui, ou de réduire du montant des Obligations Livrables par lui un montant d'un tel impôt, charge, retenue ou autre paiement susceptible d'être effectué, payé, retenu ou déduit. Toutes les dépenses comprenant des frais de virement applicable, des frais de transaction ou d'exercice, des droits de timbre, des droits complétant le droit de timbre, et/ou d'autres taxes ou charges liées à la retenue, la livraison et/ou le transfert d'Obligations ou de tout autre actif lié à l'émission ou l'exécution des CLN, incombent aux Porteurs (les « **Charges de Livraison** »).

11. TAXATION AND DELIVERY EXPENSES

Notwithstanding anything to the contrary in the Conditions, the Issuer shall not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, presentation and surrender for payment, or enforcement of any CLN and all payments made by the Issuer shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted. For the avoidance of doubt the Issuer shall have no obligation to 'gross up' payments hereunder and shall be entitled to reduce any amount payable by it by, or reduce the amount of Deliverable Obligations deliverable by it by an amount of any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted. All expenses including any applicable depositary charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, and/or other taxes or duties arising from the holding, delivery and/or transfer of Obligations or any other assets in connection with the issue or performance of the CLNs shall be for the account of the Holders (the **Delivery Expenses**).

12. AGENT DE CALCUL

L'Emetteur se réserve le droit à tout moment de modifier ou de résilier la désignation de l'Agent de Calcul, à condition de toujours maintenir l'existence d'un Agent de Calcul. La notification de cette résiliation ou d'une nouvelle désignation sera transmise sans délai aux Porteurs conformément à la Modalité 19.

Sous réserve des dispositions expresses relatives aux CLN, si une disposition de ce Prospectus de Base relative aux CLN permet qu'une détermination ou qu'un calcul soit effectué par l'Agent de Calcul, agissant de plein droit, à une période donnée, il peut le faire à tout moment durant

12. CALCULATION AGENT

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent provided that it shall at all times maintain a Calculation Agent. Notice of any such termination or appointment will promptly be given to the Holders in accordance with Condition 19.

Subject to the express provisions of this CLN, if any provision of this CLN Base Prospectus permits a determination or calculation to be made by the Calculation Agent, acting in any capacity, during a particular period of time, it may make it at any time during that period and no

cette période et tout manquement ou retard à quelque moment que ce soit dans ce délai ne peut être considéré comme une renonciation de sa capacité à le faire plus tard dans ce même délai ou à toute autre période pendant laquelle il est autorisé à le faire.

failure or delay to make it at a particular time within such period shall be deemed to be a waiver of its ability to make it later in that period or in any subsequent period during which it may make it.

L'Agent de Calcul agit exclusivement en qualité de mandataire de l'Emetteur et n'assume aucune obligation ou charge vis-à-vis des Porteurs ou de relation de représentation ou de fiducie pour ou avec les Porteurs, et toute détermination et/ou calcul effectué par l'Agent de Calcul est, en l'absence d'une erreur manifeste, définitif et liera l'Emetteur et les Porteurs.

The Calculation Agent is acting solely as agent of the Issuer and does not assume any obligation or duty to, or any relationship of agency or trust for or with, any Holder, and any determination and/or calculation by the Calculation Agent shall, in the absence of manifest error, be final and binding on the Issuer and the Holders.

13. PAIEMENTS

13. PAYMENTS

13.1 Mode de paiement

13.1 Payment method

Tout Paiement en nominal et en intérêts relatif aux Titres sera, dans le cas de Titres au nominatif administré, effectué par transfert sur un compte libellé dans la Devise de Règlement ouvert auprès des Intermédiaires Financiers Habilités concernés au profit des Porteurs et, dans le cas de Titres au nominatif pur, sur un compte libellé dans la Devise de Règlement auprès d'une banque désignée par les Porteurs concernés. Tous les paiements valablement effectués auprès desdits Teneurs de Compte libéreront l'Emetteur de ses obligations de paiement.

Any Payment of principal and interest in respect of the Securities shall, in the case of administered account Securities, be made by transfer to an account denominated in the Settlement Currency and opened with the relevant Accredited Financial Intermediaries on behalf of the Holders and, in the case of Securities in pure registered form, to an account denominated in the Settlement Currency with a bank specified by the relevant Holders. All payments validly made to such Account Custodians shall discharge the Issuer from its payment obligations.

13.2 Paiements sous réserve de la législation fiscale

13.2 Payments subject to tax legislation

Tous les paiements seront soumis à (i) toute législation, réglementation, ou directive, notamment fiscale ; et (ii) toute retenue ou déduction exigée conformément à un accord décrit dans la section 1471(b) du Code des impôts américain de 1986 (le « **Code** ») ou autrement imposée en application des sections 1471 à 1474 du Code (ou toute instruction ou interprétation officielle s'y rapportant) ou d'un accord intergouvernemental entre les Etats-Unis et toute autre juridiction en vue de faciliter leur mise en œuvre (ou toute loi mettant en œuvre un tel accord intergouvernemental). Aucune commission ou frais ne sera supporté par les Porteurs à l'occasion de ces paiements.

All payments shall be subject to (i) all legislation, regulations, or directives, particularly those of a fiscal nature; and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the **Code**) or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code (or any regulations thereunder or official interpretations thereof) or an intergovernmental agreement between the United States and another jurisdiction facilitating the implementation thereof (or any law implementing such intergovernmental agreement). No commission or fee shall be borne by the Holders at the time of such payments.

13.3 Désignation des Agents

13.3 Designation of the Agents

L'Agent Financier, les Agents Payeurs, l'Agent de Calcul et le Teneur de Compte Nanti initialement désignés par l'Emetteur ainsi que leurs bureaux respectifs désignés sont énumérés à la fin du présent document. L'Agent Financier et les Agents Payeurs agissent uniquement en qualité de mandataire de l'Emetteur et les Agents de Calcul comme

The Financial Agent, the Paying Agents, the Calculation Agent and the Pledged Account Custodian initially designated by the Issuer, as well as their respective designated offices, are listed at the end of this document. The Financial Agent and the Paying Agents act solely as agents of the Issuer, and the Calculation Agents as

experts indépendants et, dans toute hypothèse ne sont tenus à aucune obligation en qualité de mandataire à l'égard des Porteurs. L'Emetteur se réserve le droit de modifier ou résilier à tout moment le mandat de l'Agent Financier, de tout agent payeur, de l'Agent de Calcul ou du Teneur de Compte Nanti et de nommer d'autre(s) Agent(s) Financier(s), Agent(s) Payeur(s), Agent(s) de Calcul, Teneur(s) de Compte Nanti ou des Agent(s) Payeur(s), Agent(s) de Calcul ou Teneur(s) de Compte Gagé supplémentaires, à condition qu'à tout moment il y ait :

(a) un Agent Financier ;

(b) un ou plusieurs Etablissement(s) Mandataire(s) et/ou Agent(s) de Calcul, lorsque les Modalités l'exigent ;

(c) un Agent Payeur à Luxembourg aussi longtemps que les titres seront cotés sur la Bourse de Luxembourg ;

(d) si les conclusions dégagées par le Conseil ECOFIN lors de sa délibération des 26 et 27 novembre 2000 sont mises en œuvre, un agent payeur ayant son bureau dans un Etat Membre de l'UE qui ne contraindra pas cet agent payeur à effectuer une retenue ou un prélèvement conformément à la Directive européenne sur l'imposition des revenus de l'épargne (agent payeur qui peut être l'un de ceux mentionnés au (c) ci-dessus) ;

(e) un Agent Payeur Principal à Paris ;

(f) un Teneur de Compte Nanti ; et

(g) tout autre agent qui pourra être exigé par toute autre bourse de valeurs sur laquelle les Titres sont cotés.

Une telle modification ou toute modification d'un bureau désigné devra faire l'objet d'un avis transmis sans délai aux Porteurs conformément aux stipulations de la Modalité 19.

13.4 Jours Ouvrés pour paiement

Si une quelconque date de paiement concernant un quelconque Titre n'est pas un jour ouvré, le Porteur ne pourra prétendre à aucun paiement jusqu'au jour ouvré suivant, ni à aucune autre somme au titre de ce report sous réserve de la Convention de Jour Ouvré applicable. Dans le présent paragraphe, "**Jour Ouvré**" désigne un jour

independent experts and, in any event, are not bound by any obligation as an agent with regard to the Holders. The Issuer reserves the right to amend or terminate at any time the agency capacity of the Financial Agent, any paying agent, the Calculation Agent or the Pledged Account Custodian, and to appoint additional Financial Agent or Agents, Paying Agent or Agents, Calculation Agent or Agents, or Pledged Account Custodian or Custodians provided that there are, at any time:

(a) a Financial Agent;

(b) one or more Registrars and/or Calculation Agents when required by the Conditions;

(c) a Paying Agent in Luxembourg as long as the securities are listed on the Luxembourg Stock Exchange;

(d) if the conclusions reached by the ECOFIN Council during its deliberations of 26 and 27 November 2000 are implemented, a paying agent that has its offices in a Member State of the EU, which shall not force said paying agent to make a withholding or deduction in accordance with the European Directive on the taxation of savings (a paying agent that may be one of those cited in (c) above);

(e) a Principal Paying Agent in Paris;

(f) a Pledged Account Custodian; and

(g) any other agent that may be required by any other equity market on which the Securities are listed for trading.

Any such amendment or change to a designated office must be made known in a notice sent immediately to the Holders in accordance with the provisions of Condition 19.

13.4 Business Days for payment

If any payment date in respect of any Security is not a business day, the Holder may not claim any payment until the following business day, nor any other sum because of this postponement, subject to the applicable Business Day Convention. In this paragraph, **Business Day** means a day (other than Saturday or Sunday) (1) on which Euroclear

(autre que le samedi ou le dimanche) (1) où Euroclear France, Clearstream Luxembourg ou Euroclear ou tout autre système de règlement-livraison ou dépositaire utilisé pour les Titres concernés (selon le cas) fonctionne, (2) où les banques et marchés de change sont ouverts dans les pays indiqués en tant que "**Places Financières Supplémentaires**" dans les Conditions Définitives et (3) (a), en cas de paiement dans une devise autre que l'euro, lorsque le paiement doit être effectué par virement sur un compte ouvert auprès d'une banque dans la devise concernée, un jour où des opérations de change peuvent être effectuées dans cette devise sur la principale place financière du pays où cette devise a cours ou (b), en cas de paiement en euros, qui est un Jour Ouvré TARGET.

France, Clearstream Luxembourg or Euroclear or any other settlement-delivery system or depositary used for the relevant Securities (as applicable) operates, (2) on which the banks and foreign exchange markets are open in the countries indicated as **Additional Financial Markets** in the Final Terms, and (3) (a) in the case of a payment in a currency other than the euro, when the payment must be made by wire transfer to an account with a bank in the relevant currency, a day on which exchange transactions may be performed in said currency on the principal financial market of the country in which this currency is legal tender, or (b) in the case of a payment in Euros, a day that is a TARGET Business Day.

13.5 Retard de Paiement ou de livraison

(a) En cas de retard de paiement par l'Emetteur d'une quelconque somme due sur des Titres ne donnant pas droit au paiement d'un intérêt, l'Emetteur devra payer à chaque Porteur concerné des intérêts de retard qui seront dus de plein droit et sans mise en demeure préalable et qui seront calculés sur ladite somme de la date à laquelle le paiement aurait dû être effectué (incluse) à la date de paiement effectif (exclue) au taux EONIA ou à tout autre taux indiqué dans les Conditions Définitives. Ces intérêts seront capitalisés s'ils sont dus pour une période supérieure à un an.

(b) En cas de livraison avec retard d'un quelconque Sous-Jacent à Livrer dû sur des CLN ou de tout ou partie de la Quantité d'Actions de Parts ou Titres de Créance due sur des Certificats, l'Emetteur devra payer à chaque Porteur concerné des intérêts de retard qui seront dus de plein droit et sans mise en demeure préalable et qui seront calculés sur la valeur dudit Sous-Jacent à Livrer ou de ladite Quantité d'Actions, de Parts ou de Titres de Créance de la date de livraison prévue (incluse) à la date de livraison effective (exclue) au taux EONIA ou à tout autre taux indiqué dans les Conditions Définitives. Ces intérêts seront capitalisés s'ils sont dus pour une période supérieure à un an.

13.5 Late Payment or delivery

(a) In the event of late payment by the Issuer of any sum due in respect of the Securities that do not give entitlement to payment of interest, the Issuer must pay each Holder concerned late payment interest that will automatically be due without prior formal demand and will be calculated on said sum from the date on which the payment should have been made (inclusive) to the effective payment date (exclusive) at the EONIA rate or any other rate indicated in the Final Terms. Such interest shall be capitalised if it remains due for a period greater than one year.

(b) In the event of late delivery of any Deliverable Underlying due on CLN or all or part of the Quantity of Shares, Units or Debt Instruments due on Certificates, the Issuer must pay to each relevant Holder late payment interest that shall be automatically due without prior formal demand and will be calculated on the value of said Deliverable Underlying or said Quantity of Shares, Units or Debt Instruments from the scheduled delivery date (inclusive) to the effective delivery date (exclusive), at the EONIA rate or any other rate indicated in the Final Terms. Such interest shall be capitalised if it remains due for a period greater than one year.

14. CAS D'EXIGIBILITE ANTICIPE

Tout Porteur pourra, sur notification écrite adressée à l'Agent Financier (avec copie à l'Emetteur) déclencher le règlement (dans le cas de Certificats) ou le règlement (dans le cas de CLN et de Titres Hybrides) de chacun des

14. EARLY TERMINATION EVENT

Any Holder may, by sending a written notice to the Financial Agent (with a copy to the Issuer), trigger the settlement (in the case of Certificates) or settlement (in the case of CLN and Hybrid Securities) of each of the

Titres qu'il détient en cas de survenance des évènements ou circonstances suivants :

(a) (x) défaut de paiement du nominal ou (y) défaut de paiement des intérêts par l'Emetteur depuis plus de quinze (15) jours à compter de la date à laquelle ce paiement est dû et exigible ; ou

(b) manquement par l'Emetteur à l'une quelconque de ses obligations dans le cadre des Titres, manquement par le Garant à l'une quelconque de ses obligations relatives à la Garantie, manquement par le Constituant à l'une quelconque de ses obligations ayant trait au Nantissement (ce manquement ne pourra toutefois alors être invoqué que par un Porteur bénéficiaire du Nantissement concerné), s'il n'est pas remédié à ce manquement dans un délai de quarante-cinq (45) jours à compter de la réception par l'Agent Financier de la notification dudit manquement donné par le Porteur des Titres concernés ; ou

(c) un liquidateur, un liquidateur provisoire, un administrateur judiciaire ou un mandataire ad hoc agissant en vertu du droit des sociétés régissant l'Emetteur ou une partie significative de ses actifs, engagements ou biens est désigné ou toute personne bénéficiaire d'une sûreté prend possession de tout ou partie des actifs ou biens de l'Emetteur, ou l'Emetteur prend des mesures afin d'obtenir une protection ou obtient une protection à l'encontre de ses créanciers en vertu de la législation applicable ou l'Emetteur cesse ses paiements de manière générale, ou cesse ou menace de cesser d'exercer son activité, à l'exception toutefois d'une opération de fusion ou de réorganisation au cours de laquelle l'intégralité des actifs de l'Emetteur est cédée et où l'intégralité du passif et des dettes (y compris les Titres) de l'Emetteur est reprise par une autre entité qui poursuit l'activité de l'Emetteur ; ou

(d) le Garant demande la désignation d'un conciliateur, conclut un accord amiable avec ses créanciers, est en cessation de paiements ou un jugement prononçant la liquidation judiciaire du Garant, ou décidant un plan de cession totale de l'entreprise du Garant dans le cadre d'une procédure de redressement judiciaire est rendu ou le Garant fait l'objet des procédures similaires, ou, en l'absence de procédures judiciaires, le Garant conclut un concordat avec ses créanciers,

Securities he holds if one of the following events or circumstances occur:

(a) (x) failure to pay the principal or (y) failure to pay the interest by the Issuer for more than fifteen (15) days from the date on which said payment is due and payable; or

(b) failure by the Issuer to perform any one of its obligations in respect of the Securities, failure by the Guarantor to perform any one of its obligations in respect of the Guarantee, failure by the Pledgor to perform any one of its obligations with respect to the Pledge (this failure may, however, be invoked only by a Holder that is a beneficiary of the relevant Pledge), if such failure is not corrected within forty five (45) days from the date the Financial Agent receives the notice of said failure given by the Holder of the relevant Securities; or

(c) a liquidator, a provisional liquidator, an official receiver or an ad hoc agent, acting pursuant to the company law governing the Issuer or a significant portion of its assets, liabilities or holdings is appointed, or any person benefiting from a security interest takes possession of all or part of the assets or holdings of the Issuer, or the Issuer takes measures to obtain protection or obtains protection from its creditors pursuant to the governing legislation, or the Issuer generally ceases to make its payments, or ceases or threatens to cease operating its business, but excluding a merger or reorganisation operation during which all the Issuer's assets are transferred and in which all liabilities and debt (including the Securities) of the Issuer are assumed by another entity which may continue the activity of the Issuer; or

(d) the Guarantor requests the appointment of a mediator, reaches an amicable settlement with its creditors, has ceased to make payments, or a court ruling has ordered the liquidation of the Guarantor or approved a plan for full assignment of the Guarantor's business pursuant to court-ordered receivership proceeding, or the Guarantor is the subject of similar proceedings or, in the absence of legal proceedings, the Guarantor reaches a composition with its

ou une résolution est votée par le Garant afin de procéder à sa liquidation ou sa dissolution, à l'exception toutefois d'une opération de fusion ou de réorganisation au cours de laquelle l'intégralité des actifs du Garant est cédée et l'intégralité ou la majeure partie du passif et des dettes (y compris les Titres) du Garant est reprise par une autre entité qui poursuit l'activité du Garant ; ou

creditors, or a resolution is approved by the Guarantor to liquidate or dissolve the Guarantor, but excluding a merger or reorganisation operation during which all the Guarantor's assets are transferred, or the major portion of the Guarantor's liabilities and debt (including the Securities) is assumed by another entity that continues the Guarantor's business; or

(e) la Garantie (ou le Nantissement, ce défaut ne pourra toutefois alors être invoqué que par un Porteur bénéficiaire du Nantissement concerné) serait déclarée nulle et dépourvue d'effet, ou prétendue telle par le Garant.

(e) the Guarantee (or the Pledge, although this failure may be invoked only by a Holder benefiting from the relevant Pledge) would be declared null and void, or claimed as such by the Guarantor.

Le Montant de Règlement Anticipé par Titre deviendra exigible dès réception de cette mise en demeure, l'Emetteur renonçant à toute autre notification, sauf si au moment de cette réception aucune des hypothèses mentionnées à la présente Modalité n'est remplie.

The Early Settlement Amount for each Security shall be due upon receipt of this formal notice, with the Issuer not requiring any other notice, unless, at the time of this receipt, none of the events or circumstances cited in this Condition have occurred.

La survenance des évènements ou circonstances ci-dessus sera notifiée aux Porteurs par le Teneur de Compte Nanti conformément à la Modalité 19 dès qu'il en aura connaissance.

The occurrence of events or circumstances described above shall be notified by the Pledged Account Custodian to the Holders in accordance with Condition 19 as soon as it has knowledge of said events or circumstances.

15. ORGANISATION COLLECTIVE DES PORTEURS

Chaque Titre constituant une créance distincte, il n'existera pas d'organisation collective des Porteurs.

15. COLLECTIVE ORGANISATION OF HOLDERS

As each Security constitutes a separate claim, there shall be no collective organisation of Holders.

16. FISCALITE

Retenue à la source : Tous les paiements en principal, intérêts et autres revenus sur les Titres seront effectués sans aucune retenue à la source ni déduction au titre de tout impôt, taxe, droit, contribution ou charge de toute nature, présent ou futur, imposé ou prélevé par ou pour le compte de tout pays ou d'une autorité de ce pays, à moins que cette retenue à la source ou déduction ne soit imposée par la loi.

16. TAXATION

Withholding tax: All payments of principal, interest and other revenues in respect of the Securities shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any jurisdiction or any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

Absence de brutage : Si une telle retenue à la source ou déduction doit, en vertu d'une législation applicable, être effectuée sur un paiement d'intérêts, de principal ou d'autres revenus sur les Titres, ni l'Emetteur, ni le Garant, ni le Constituant ne seront tenus de majorer leurs paiements en vue de compenser cette retenue à la source ou cette déduction.

No gross-up: If any applicable law should require that payments of principal or interest or other revenues in respect of any Security, be subject to any such withholding tax or deduction, neither the Issuer, nor the Guarantor, nor the Pledgor will be required to pay any additional amounts in respect of any such withholding tax or deduction.

L'Emetteur et le Garant et Constituant n'assument aucune responsabilité, ni autre obligation au titre du paiement de

The Issuer and the Guarantor/Pledgor shall not assume any liability or obligation for the payment of any taxes,

tous impôts, taxes, droits, prélèvements fiscaux à la source ou autre charge à laquelle peut donner lieu la propriété ou le transfert des Titres, et tous les paiements effectués par l'Emetteur ou le cas échéant par le Garant et Constituant le seront sous réserve de tout impôt, taxe, droit, prélèvement fiscal à la source ou autre charge pouvant respectivement devoir être acquitté, payé, opéré ou déduit.

duties, rights, tax withholdings at source or other charges which may result from the ownership or transfer of the Securities, and all payments made by the Issuer or, if applicable, by the Guarantor and Pledgor, shall be made subject to all taxes, duties, rights, tax withholdings at source or other charges that may have to be discharged, paid, taken or deducted.

17. PRESCRIPTION

Les actions intentées à l'encontre de l'Emetteur relatives aux Titres ou intérêts seront prescrites à l'issue d'un délai de 5 ans (pour le nominal) ou de 5 ans (pour les intérêts) à partir de la date d'exigibilité concernée.

17. STATUTE OF LIMITATIONS

Actions brought against the Issuer in respect of the Securities or interest shall be time barred on the expiry of a period of five (5) years (for the principal) or five years (for interest) from the relevant due date.

18. ACHATS ET CONSERVATION OU ANNULATION

L'Emetteur pourra à tout moment procéder à des achats de Titres en bourse, par voie d'offre publique ou de toute autre manière.

Tous les Titres rachetés par ou pour le compte de l'Emetteur pourront au gré de l'Emetteur être conservés au annulés conformément aux lois et règlements applicables.

Les Titres rachetés par l'Emetteur et qu'il souhaite annuler le seront par transfert sur un compte conformément aux règles et procédures d'Euroclear France et à condition d'être transférés. Tous ces Titres seront, comme tous les Titres réglés par l'Emetteur, immédiatement annulés (ainsi que tous les droits relatifs au paiement des intérêts et aux autres montants relatifs à ces Titres). Les Titres ainsi annulés ou, transférés pour annulation ne pourront être ni ré-émis ni revendus et l'Emetteur sera libéré de toute obligation relative à ces Titres.

18. PURCHASES AND HOLDING OR CANCELLATION

The Issuer may at any time make purchases of Securities on the stock market, through a public offer or in any other manner.

All Securities purchased by or on behalf of the Issuer may, at the option of the Issuer, be held or cancelled in accordance with applicable laws and regulations.

Securities purchased by the Issuer for cancellation, shall be cancelled by transfer to an account pursuant to the rules and procedures of Euroclear France and provided they are transferred. All such Securities, in the same manner as all Securities settled by the Issuer, shall be immediately cancelled (as well as all rights to the payment of interest and other amounts in respect of said Securities). Securities so cancelled or transferred for cancellation may not be re-issued or resold, and the Issuer shall be discharged from any obligation in respect of such Securities.

19. AVIS ET NOTIFICATIONS

Les avis devant être adressés aux Porteurs conformément aux présentes Modalités pourront être délivrés à Euroclear France, Euroclear, Clearstream Luxembourg ou à tout autre système de compensation auprès duquel les Titres sont alors compensés. Un tel avis sera considéré comme valablement notifié à compter de la date à laquelle le système de compensation reçoit l'avis. Toutefois aussi longtemps que des Titres sont cotés sur une quelconque bourse de valeurs et que les règles de cette bourse l'exigent, les avis devront être également publiés sur le site internet du Marché Réglementé concerné qui sera en principe le site internet de la Bourse de Luxembourg

19. NOTICES AND NOTIFICATIONS

Notices to be sent to Holders pursuant to these Conditions may be delivered to Euroclear France, Euroclear, Clearstream Luxembourg or to any other Clearing System on which the Securities are cleared at that time. Such a notice shall be considered to have been validly served as of the date on which the Clearing System receives the notice. However, as long as Securities are listed on any equity market and the rules of this market so require, notices must also be published on the website of the relevant Regulated Market, which will, in principle, be the website of Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) in the case of the Luxembourg Stock Exchange.

(www.bourse.lu) dans le cas de la Bourse de Luxembourg.

Si une telle publication ne peut en pratique être réalisée, l'avis sera réputé valablement donné s'il est publié dans un quotidien de langue anglaise reconnu et largement diffusé en Europe. Les Porteurs seront considérés comme ayant eu connaissance du contenu de ces avis à leur date de publication, ou dans le cas où l'avis serait publié plusieurs fois ou à des dates différentes, à la date de la première publication.

If such publication cannot, in practice, be made, the notice shall be deemed to have been validly given if it is published in a recognised English language daily newspaper widely distributed in Europe. The Holders shall be considered to have been informed of the content of such notices on the publication date or, if the notice is published several times on different dates, on the first publication date.

20. SUBSTITUTION DE L'EMETTEUR

L'Emetteur, ou toute société qui s'y serait préalablement substituée, pourra à tout moment, sans le consentement des Porteurs, se substituer en tant que débiteur principal des obligations découlant des Titres, toute société (l'« **Emetteur de Substitution** ») qui pourra être l'Emetteur ou une autre société, sous réserve que :

(a) le Garant et l'Emetteur garantissent inconditionnellement et irrévocablement l'exécution des obligations de l'Emetteur de Substitution en vertu des Titres, au profit des Porteurs, que les Porteurs bénéficiant en outre du Nantissement continuent à en bénéficier et que le Garant et le Constituant ne soient pas en cessation des paiements ;

(b) toutes les mesures, conditions et formalités devant être prises, satisfaites et accomplies (y compris l'obtention de tous les consentements nécessaires) afin de garantir que les Titres constituent pour l'Emetteur de Substitution des obligations légales et opposables, auront été respectivement prises, satisfaites et accomplies et seront pleinement en vigueur et en effet ;

(c) une telle substitution n'ait aucun impact fiscal défavorable pour les Porteurs ;

(d) l'Emetteur de Substitution sera devenu partie au Contrat d'Agent, avec toutes modifications corrélatives appropriées, de la même manière que s'il y avait été partie dès l'origine ;

(e) l'Emetteur devra avoir notifié cette substitution aux Porteurs, au moins trente (30) jours avant, conformément à la Modalité 19 ;

(f) dans l'hypothèse de Titres faisant l'objet d'une notation par Moody's, toute substitution de l'Emetteur devra être également notifiée à Moody's dans les conditions visées au sous-paragraphe (e) ci-dessus. La substitution de

20. SUBSTITUTION OF THE ISSUER

The Issuer, or any company that had previously been substituted for it, may at any time, without the consent of the Holders, substitute as principal debtor of the obligations arising from the Securities any company (the **Substitute Issuer**), which may be the Issuer or another company, provided that:

(a) the Guarantor and the Issuer unconditionally and irrevocably guarantee the performance of the obligations of the Substitute Issuer in respect of the Securities, to the benefit of the Holders, that the Holders benefiting from the Pledge shall also continue to benefit therefrom, and that the Guarantor and the Pledgor are not in a state of cessation of payments;

(b) all measures, conditions and formalities that must be taken, satisfied and performed (including obtaining all consents necessary) in order to guarantee that the Securities constitute for the Substitute Issuer legal and enforceable obligations, shall have been taken, satisfied and performed respectively and shall be in full force and effect;

(c) such a substitution has no unfavourable tax impact for the Holders;

(d) the Substitute Issuer shall become a party to the Agency Agreement, with all appropriate corresponding changes, in the same way as if it had been a party thereto originally;

(e) the Issuer must have advised the Holders of such substitution at least thirty (30) days in advance in accordance with Condition 19;

(f) if the Securities are subject to a Moody's rating, any substitution of the Issuer shall also be notified to Moody's in the conditions described in subparagraph (e) au-dessus. The Substitution of the Issuer will take place upon a prior written

l'Emetteur se fera sous réserve d'une déclaration préalable écrite de Moody's confirmant que cette substitution n'entraînera pas une dégradation des notations en vigueur des Certificats.

notice to Moody's confirming that this substitution will not cause the deterioration of the Certificate rating in effect.

21. SUBSTITUTION DU GARANT

Le Garant pourra à tout moment, sans le consentement des Porteurs, se substituer en tant que débiteur solidaire des obligations découlant des Titres, toute autre société (le « **Garant de Substitution** »), sous réserve que :

(a) le Garant garantit inconditionnellement et irrévocablement l'exécution des obligations du Garant de Substitution en vertu des Titres, au profit des Porteurs, que les Porteurs bénéficiant en outre du Nantissement continuent à en bénéficier et que le Garant de Substitution et le Constituant ne soit pas en cessation des paiements ;

(b) toutes les mesures, conditions et formalités devant être prises, satisfaites et accomplies (y compris l'obtention de tous les consentements nécessaires) afin de garantir que les Titres constituent pour le Garant de Substitution des obligations légales et opposables, auront été respectivement prises, satisfaites et accomplies et seront pleinement en vigueur et en effet ;

(c) une telle substitution n'ait aucun impact fiscal défavorable pour les Porteurs ;

(d) l'Emetteur devra avoir notifié cette substitution aux Porteurs, au moins trente (30) jours avant, conformément à la Modalité 19 ;

(e) dans l'hypothèse de Titres faisant l'objet d'une notation par Moody's, toute substitution du Garant devra être également notifiée à Moody's dans les conditions visées au sous-paragraphe (e) ci-dessus. La substitution du Garant se fera sous réserve d'une déclaration préalable écrite de Moody's confirmant que cette substitution n'entraînera pas une dégradation des notations en vigueur des Certificats.

21. SUBSTITUTION OF THE GUARANTOR

The Guarantor may at any time, without the consent of the Holders, substitute as joint debtor of the obligations arising from the Securities any other company (the **Substitute Guarantor**), provided that:

(a) the Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees the performance of the obligations of the Substitute Guarantor in respect of the Securities, to the benefit of the Holders, that the Holders benefiting from the Pledge shall also continue to benefit therefrom, and that the Substitute Guarantor and the Pledgor are not in a state of cessation of payments;

(b) all measures, conditions and formalities that must be taken, satisfied and performed (including obtaining all consents necessary) in order to guarantee that the Securities constitute for the Substitute Guarantor legal and enforceable obligations, shall have been taken, satisfied and performed respectively and shall be in full force and effect;

(c) such a substitution has no unfavourable impact for the Holders;

(d) the Issuer must have advised the Holders of such substitution at least thirty (30) days in advance in accordance with Condition 19;

(e) if the Securities are subject to a Moody's rating, any substitution of the Guarantor shall also be notified to Moody's in the conditions described in subparagraph (d) above. The Substitution of the Guarantor will take place upon a prior written notice to Moody's confirming that this substitution will not cause the deterioration of the Certificate rating in effect.

22. EMISSIONS ULTERIEURES

L'Emetteur aura la faculté, sans le consentement des Porteurs, d'émettre des Titres supplémentaires identiques à tous égards (ou identiques à tous égards à l'exception du premier paiement d'intérêts) aux Titres existants d'une même Série et qui porteront le même code ISIN.

22. SUBSEQUENT ISSUES

The Issuer shall have the option, without the consent of the Holders, to issue additional Securities identical in all respects (or identical in all respects, with the exception of the first interest payment) to the existing Securities of the same Series, which shall have the same ISIN code.

23. DROIT APPLICABLE ET TRIBUNAUX COMPETENTS

23.1 Droit applicable

Les Titres sont régis par le droit français et devront être interprétés conformément à celui-ci.

Dans l'hypothèse où il y aurait une incohérence entre la version française et la version anglaise des Modalités des Titres, la version française des Modalités des Titres prévaudra.

23.2 Tribunaux compétents

Toute réclamation à l'encontre de l'Emetteur ou du Garant relative aux Titres, devra être portée devant les tribunaux compétents situés dans le ressort de la Cour d'Appel de Paris. L'Emetteur fait élection de domicile au siège social du Garant pour tout acte, formalité ou procédure à son encontre ou auquel il serait partie en rapport avec des Titres.

23. GOVERNING LAW AND JURISDICTION

23.1 Governing law

The Securities shall be governed by French law and shall be construed in accordance with French law.

In case of any inconsistency between the French and the English versions of the Securities Conditions, the French version of the Securities Conditions shall prevail.

23.2 Jurisdiction

Any claim against the I'suer or the Guarantor in respect of the Securities must be brought before the competent courts within the jurisdiction of the Paris Court of Appeal. The Issuer elects domicile at the registered offices of the Guarantor for any instrument, formality or procedure filed against it or to which it is a party in respect of the Securities.