

**CONDITIONS DEFINITIVES
CONCERNANT DES CERTIFICATS SUR INDICE**

En date du 10 mars 2008

**Emission de 1 Tranche de Certificats référencés sur Indice
S-BOX BNP Paribas N-11 Core 8 Price Index (« BNPINEPR Index »)
émise par**

BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE B.V.
(en qualité d'Emetteur)

inconditionnellement et irrévocablement garantis par



BNP PARIBAS

(en qualité de Garant)

Les Certificats ont fait l'objet d'une demande d'admission sur le marché de Euronext Paris

AVERTISSEMENT DE L'EMETTEUR

Les Certificats présentés dans les Conditions Définitives s'adressent à des spécialistes et ne devraient être achetés et négociés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques. Un tel investissement, par son caractère spéculatif, implique un risque élevé et il peut en résulter pour le Porteur la perte partielle ou totale de son investissement.

Les Certificats à Maturité Ouverte sont des Certificats à durée indéterminée. Ce type de Certificat peut être remboursé à la discrétion de l'Emetteur. Ces Certificats comportent un risque supplémentaire pour les investisseurs par rapport à des certificats à durée déterminée dans la mesure où les investisseurs ne peuvent pas prévoir la date à laquelle un Certificat à Maturité Ouverte arrivera à échéance.

Le Montant de Règlement à maturité peut être inférieur au Prix d'Acquisition du Certificat.

DISPONIBILITE DES DOCUMENTS

Les termes commençant par une majuscule utilisés et non définis dans les présentes ont la signification qui leur est donnée dans le Prospectus de Base n°07-0356 en date du 12 octobre 2007, le Supplément n°08-0013 en date du 18 janvier 2008 et le Supplément n°08-042 en date du 05 mars 2008 (ensemble, le "Prospectus de Base"). Le présent document constitue les "Conditions Définitives" des Certificats décrits ci-dessous et doit être lu avec le Prospectus de Base.

Les Conditions Définitives et le Prospectus de Base sont disponibles sur le site Internet de l'Autorité des Marchés Financiers (l'"AMF"), dont l'adresse est <http://www.amf-france.org> et sur le site Internet Certificats de BNP Paribas dont l'adresse est <http://www.produitsdebourse.bnpparibas.fr> ou tout autre site Internet de l'Emetteur qui viendrait à lui succéder.

Dispositions Générales

- | | | |
|-----|---|---|
| 1. | Autorisation | L'émission des Certificats a été autorisée par une résolution du conseil d'administration de l'Emetteur adoptée le 7 mai 2007. |
| 2. | Nombre de Certificats | 300 000 Certificats. |
| 3. | (a) Tranches de Certificats | 1 Tranche. |
| | (b) Préciser si les Certificats doivent être consolidés et former une seule tranche, assimilables aux Certificats d'une tranche existante | Non Applicable. |
| 4. | Type de Certificats | - Certificats « 100% » sur Indice : le Certificat réplique l'évolution de l'Indice aux frais de gestion près.

- Certificats à Maturité Ouverte.

(« Certificat 100% à Maturité Ouverte »). |
| 5. | Date d'émission des Certificats | 12 mars 2008 |
| 6. | Prix d'Emission (par Certificat) | EUR 95,516 |
| 7. | Forme des Certificats | Les Certificats sont émis au porteur. La propriété des Certificats sera établie par une inscription en compte, conformément à l'article L. 211-4 du Code monétaire et financier. |
| 8. | Sous-jacent | Nom de l'Indice : S-BOX BNP Paribas N-11 Core 8 Price Index ("S-BOX BNP Paribas N-11 Core 8 Index" ou "BNPINEPR Index" ou "l'Indice").

Reuters ric: .BNPINEPR

Bloomberg: BNPINEPR

Site internet: http://www.boerse-stuttgart.de

<i>Voir « Informations relatives à l'Indice » en fin de ce document.</i> |
| 9. | Promoteur / Marché Lié | Promoteur : S-Box.

Il n'existe pas de Marché Lié pour cet Indice. |
| 10. | Parité | Un Certificat pour un Indice. |
| 11. | Niveau initial du sous-jacent | 95,516 (le 27 février 2008). |
| 12. | Certificat à Maturité Ouverte | Oui. |
| 13. | Date d'Evaluation | Les Certificats étant à Maturité Ouverte, la Date d'Evaluation sera déterminée par l'Emetteur et notifiée aux Porteurs conformément à la Condition 17 du Prospectus de Base et publié par Euronext Paris au plus tard 10 Jours Ouvrés avant la Date d'Evaluation. |
| 14. | Heure(s) d'Evaluation | Non Applicable. |
| 15. | Cas d'Echéance Anticipée Automatique | Non Applicable. |

- | | |
|--|---|
| 16. Cas d'Echéance Anticipée Volontaire | Applicable.
L'Emetteur pourra procéder au remboursement anticipé de la totalité des Certificats à la Date de Règlement.
<i>Voir §13 et §21.</i> |
| 17. Si le calcul de la moyenne s'applique dans la détermination du niveau du sous-jacent en cas de Dérèglement du Marché, préciser le mode de calcul de la moyenne | Non Applicable. |
| 18. Centre(s) financier(s) supplémentaire(s) pour les besoins de la définition de Jour Ouvré | Non Applicable. |
| 19. Autres définitions | Non Applicable. |
| 20. Tableau | Non Applicable. |

Règlement

- | | |
|------------------------------------|---|
| 21. Date de Règlement | 5 Jours Ouvrés après la Date d'Evaluation. |
| 22. Niveau(x) de Référence | Non Applicable. |
| 23. Modalités de Règlement | Règlement en Espèces. |
| 24. Calcul du Montant de Règlement | Le Porteur recevra un Montant de Règlement égal à : |

$$\text{Valeur}_t = \text{Valeur}_{t-1} \times \left(1 - \text{AF} \times \frac{\text{Act}_{t-1;t}}{360} \right) \times \left(\frac{\text{Index}_t}{\text{Index}_{t-1}} \right) + \sum_{i=t-1}^t 85\% \frac{\text{Div}_i}{T_i}$$

Où

Valeur_{t-1} : Valeur du Certificat à la clôture le Jour de Bourse précédent la Date d'Evaluation (avec « t=0 », signifie la date d'émission des Certificats - voir §5).

AF : Commission de Gestion = 0.90%. Cette commission sera prélevée quotidiennement.

Act_{t-1,t} : Nombre de jour calendaire entre le Jour de Bourse précédent la Date d'Evaluation (inclus) et la Date d'Evaluation (date non incluse).

Index_t : Cours de clôture de l'Indice à la Date d'Evaluation.

Index_{t-1} : Cours de clôture de l'Indice le Jour de Bourse précédent la Date d'Evaluation.

$\sum_{t-1}^t 85\% \frac{DIV_i}{T_i}$: Montant en points d'indices

représentant le Dividende Net de toutes taxes effectivement versées par les composants de l'Indice (Action_i) entre t-1 et t.

Dividende Net : Dividende déclaré net de toutes taxes effectivement versées.

- | | |
|--|-----------------|
| 25. Devise de Règlement pour le paiement de tout montant | Euro (« EUR »). |
| 26. Taux de Change et Taux de Change de Substitution pour la conversion, si nécessaire, de tout prix, cours ou de tout autre montant dans la Devise de Règlement concernée, et détails de la détermination de ces taux | Non Applicable. |
| 27. Modalités supplémentaires pour les Certificats Turbo Call : | Non Applicable. |
| 28. Modalités supplémentaires pour les Certificats Turbo Put : | Non Applicable. |
| 29. Modalités supplémentaires pour les Certificats Turbo Call à Fenêtre d'Activation : | Non Applicable. |
| 30. Modalités supplémentaires pour les Certificats Turbo Put à Fenêtre d'Activation : | Non Applicable. |
| 31. Modalités supplémentaires pour le calcul du Montant de Règlement : | Non Applicable. |
| 32. Autres dispositions : | Applicable. |

(a) Coupon

Chaque Année_y, un Coupon sera calculé à la Date de Constatation et payé, s'il est positif, 7 Jours Ouvrés après cette date :

Montant du Coupon =

$$85\% \sum_{y=1} \frac{Div_i}{T_i} - AC_y$$

Où

Date de Constatation : Le 15 septembre de chaque Année_y après la clôture.

Pour l'Année_{y=1}, la période commence à la Date d'Emission et se termine le 15 septembre 2008 après la clôture. Pour les années suivantes (y=2,3,...), la période commence le 16 septembre de l'Année_y et se termine le 15 septembre (inclus) de l'Année_{y+1}.

Div_i : Montant en points d'indices représentant le Dividende Net de toutes taxes effectivement versées par les composants de l'Indice (Action_i) au cours de l'Année_y.

Dividende Net : Dividende déclaré net de toutes taxes effectivement versées.

T_i : Taux de Conversion (EUR/Devise de l'Action_i) interbancaire officiel publié à 17h00 (CET) par la World Management Company (WM Company) à la date de détachement du dividende de l'Action_i.

AC_y : Commission de Gestion = 0.90% prélevée quotidiennement.

Commission annuelle calculée pour chaque Année_y selon la formule suivante :

$$\sum_{t=1}^n \frac{0.90\%}{360} * MarketValue_t$$

Voir § 24 et 32 (c)

Market Value_t : Cours de clôture de l'Indice le jour « t » ou le jour de Bourse précédent.

n : Nombre de jour calendaire pour chaque Année_y.

(b) Gestion des Dividendes

Les dividendes des Action_i ne sont pas conservés par l'Emetteur. Ils font l'objet d'un versement annuel de Coupon.

Voir § 32 (a) Coupon

(c) Commission de Gestion

0.90% (ou « AC »). Cette commission sera prélevée quotidiennement.

Voir § 24 et § 32 (a) Coupon

(d) Autres

Non Applicable.

Dérèglement du Marché

- | | |
|---|-----------------|
| 33. En cas de Dérèglement du Marché, nombre de Jours de Bourse (si ce nombre n'est pas vingt) pour le report de la Date d'Evaluation et préciser le Jour de Bourse qui sera réputé être la Date d'Evaluation (le cas échéant) | Non Applicable. |
| 34. Dispositions pour le calcul du Montant de Règlement si un Cas de Dérèglement du Marché survient lors de la Date d'Evaluation (si elles sont différentes de celles prévues dans le Prospectus de Base) | Non Applicable. |
| 35. Pour les besoins de la Méthode d'Actualisation nom et définition du Taux Interbancaire Offert | Non Applicable. |
| 36. Autres dispositions | Non Applicable. |

Cotation sur Euronext Paris

- | | |
|-------------------------|--|
| 37. Négociation | Les Certificats se négocient à l'unité |
| 38. Date de radiation | La radiation des Certificats sur Euronext Paris S.A. interviendra à l'ouverture du cinquième Jour de Bourse précédant la Date d'Evaluation (cette date étant exclue), et telle que définie en §13, sous réserve de toute modification de ce délai par les autorités compétentes, modification pour laquelle la responsabilité de l'Emetteur et du Garant ne pourra être engagée. |
| 39. Publication au BALO | La notice légale préalable à la cotation de la présente émission sur le marché de Euronext Paris sera publiée au Bulletin des annonces légales obligatoires du 12 mars 2008. |

Compensation et distribution

- | | |
|---|---|
| 40. Code ISIN | NL0006086811 |
| 41. Code Commun | 35177051 |
| 42. Code Mnémonique | 3332B |
| 43. Agent Financier | BNP Paribas Arbitrage S.N.C. |
| 44. Agent de Calcul | BNP Paribas Arbitrage S.N.C. |
| 45. Détails de tout système de compensation autre que Euroclear France, Clearstream, Luxembourg, ou Euroclear et mention du code/numéro de compensation correspondant | Non Applicable. |
| 46. Nom du dépositaire commun, le cas échéant | Non Applicable. |
| 47. Méthode de distribution des Certificats (syndiquée ou non) y compris le(s) nom(s) du/des Etablissement(s) Souscripteur(s) | L'émission n'est pas syndiquée.
BNP Paribas Arbitrage S.N.C. |
| 48. Modalités de l'offre en cas d'offre au public avec période de souscription : | Non Applicable. |

INFORMATIONS RELATIVES A L'INDICE**"S-BOX BNP Paribas N-11 Core 8 Price Index"****A - Descriptif de l'Indice**

L'Indice ("S-BOX BNP Paribas N-11 Core 8 Price Index " ou "S-BOX BNP Paribas N-11 Core 8" ou "Indice") est un indice créé le 8 Novembre 2007. Il est calculé et publié par Boerse-Stuttgart (l'Agent de Calcul).

L'Indice est composé d'une sélection de valeurs (Action_i) dont le siège social est établi dans l'un des 11 pays dits « émergents » (les « Pays du N11 »).

Les 11 pays émergents sont les suivants :

Bangladesh	Nigeria
Egypte	Pakistan
Indonésie	Philippines
Iran	Turquie
Corée	Vietnam
Mexique	

B - Composition de l'Indice S-BOX BNP Paribas N-11 Core 8 Price Index

Parmi les 11 pays « émergents », les pays éligibles pour la composition de l'Indice doivent remplir les critères suivants (ci-après les « Pays Eligibles à l'Indice »):

- ne pas avoir de restrictions sur le contrôle des changes ;
- ne pas avoir de limitation concernant l'actionnariat des investisseurs étrangers ;
- avoir un marché règlementé avec une cotation en continu ;
- avoir un marché d'actions liquides ;
- ne pas être sous embargo de l'Union Européenne, des Etats-Unis, de l'Allemagne.

Dans chacun des «Pays Eligibles à l'Indice », jusqu'à 6 valeurs parmi les plus grosses capitalisations boursières sont sélectionnées.

Pour être sélectionné et entrer dans la composition de l'Indice, les entreprises doivent :

- avoir leur siège social établi dans un des Pays du « N-11 »
- être admises aux négociations sur un marché règlementé de l'un des Pays Eligibles à l'Indice.
- avoir une capitalisation boursière de 300 millions de dollars américains au minimum
- avoir un volume moyen traité par jour d'au moins 1.500.000 US dollars sur les 30 derniers jours de cotation
- permettre aux investisseurs étrangers de traiter un volume suffisant.

Seules les valeurs éligibles aux conditions ci-dessus seront sélectionnées dans l'Indice.

La recomposition de l'Indice a lieu le sixième jour de bourse du mois de mai et novembre (à la clôture) de chaque année.

C - Calcul de l'Indice et Publication de l'Indice

A la date de création de l'Indice, soit le 08 Novembre 2007, la valeur de base de l'Indice a été fixée à 100 euros.

Le sponsor de l'Indice se réserve le droit de retarder la publication du niveau du S-BOX BNP Paribas N-11 Core 8 Price Index, de suspendre ou d'en interrompre la publication si des circonstances indépendantes de sa volonté en empêchent le calcul correct.

L'Indice est exprimé en Euro. Le Taux de conversion utilisé pour convertir le prix des actions composant l'Indice est le taux Euro/Foreign Exchange publié par Reuters.

Les informations concernant le calcul de l'Indice et sa composition sont disponibles sur le site <http://www.boerse.stuttgart.de>.

D- Composants de l'Indice (au 27 février 2008)

Action _i	Ric Reuters	Code Isin	Code Bloomberg	Pays	Bourse
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	COMI.CA	EGS60121C018	COMI	Egypte	CAI
EFG-HERMES HOLDING SAE	HRHO.CA	EGS69101C011	HRHO	Egypte	CAI
ORASCOM CONSTRUCTION INDS	OCIC.CA	EGS65901C018	OCIC	Egypte	CAI
ORASCOM TELECOM HOLDING	ORTE.CA	EGS74081C018	ORTE	Egypte	CAI
BANK CENTRAL ASIA	BBCA.JK	ID1000109507	BBCA	Indonesie	JAK
BANK RAKYAT INDONESIA	BBRI.JK	ID1000096001	BBRI	Indonesie	JAK
BANK MANDIRI	BMRI.JK	ID1000095003	BMRI	Indonesie	JAK
BUMI RESOURCES TBK PT	BUMI.JK	ID1000068703	BUMI	Indonesie	JAK
POSCO	005490.KS	KR7005490008	5490	Corée du Sud	SEO
SAMSUNG ELECTRONICS	005930.KS	KR7005930003	5930	Corée du Sud	SEO
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIAL	009540.KS	KR7009540006	9540	Corée du Sud	SEO
KEPCO	015760.KS	KR7015760002	15760	Corée du Sud	SEO
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD.	055550.KS	KR7055550008	55550	Corée du Sud	SEO
KOOKMIN BANK	060000.KS	KR7060000007	60000	Corée du Sud	SEO
AYALA CORPORATION	AC.PS	PHY0486V1154	AC	Philippines	MNL
GLOBE TELECOM INC	GLO.PS	PHY272571498	GLO	Philippines	MNL
SM INVESTMENTS CORP	SM.PS	PHY806761029	SM	Philippines	MNL
PHILIPPINE LONG DISTANCE TEL	TEL.PS	PH7182521093	TEL	Philippines	MNL
MCB BANK LIMITED	MCB.KA	PK0055601014	MCB	Pakistan	KAR
NATIONAL BANK OF PAKISTAN	NBPK.KA	PK0078001010	NBP	Pakistan	KAR
OIL & GAS DEVELOPMENT CO LTD	OGDC.KA	PK0080201012	OGDC	Pakistan	KAR
PAKISTAN PETROLEUM LTD	PPL.KA	PK0081801018	PPL	Pakistan	KAR
AKBANK T.A.S	AKBNK.IS	TRAAKBNK91N6	AKBNK	Turquie	IST
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	EREGL.IS	TRAEREGL91G3	EREGL	Turquie	IST
TURKYE GARANTI BANKASI	GARAN.IS	TRAGARAN91N1	GARAN	Turquie	IST
TURKIYE IS BANKASI-C	ISCTR.IS	TRAIISCTR91N2	ISCTR	Turquie	IST
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	TCELL.IS	TRATCELL91M1	TCELL	Turquie	IST
AMERICA MOVIL SAB DE CV-ADR SERIES L	AMX.N	US02364W1053	AMX	Mexique	NYK
CEMEX SA -SPONS ADR PART CER	CX.N	US1512908898	CX	Mexique	NYK
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB-SP ADR	FMX.N	US3444191064	FMX	Mexique	NYK
TELEFONOS DE MEXICO SAB DE CV	TMX.N	US8794037809	TMX	Mexique	NYK
GRUPO TELEVISA SA-SPONS ADR	TV.N	US40049J2069	TV	Mexique	NYK
WALMART DE MEXICO-SPON ADR V	WMMVY.PK	US93114W1071	WMMVY	Mexique	NYK
FPT CORP	FPT.HM	VN000A0MLWK6	FPT	Vietnam	HCM
PETROVIETNAM DRILLING AND WE	PVD.HM	VN000A0MLV56	PVD	Vietnam	HCM
SACOMBANK	STB.HM	VN000A0MLWB5	STB	Vietnam	HCM
VIETNAM DAIRY PRODUCTS CO	VNM.HM	VN000A0J4CE2	VNM	Vietnam	HCM

Action _i	Nombre d'Action _i	Devise	Cours de l'Action _i	Cours de l'Action _i en EUR	Taux de conversion	Valeur de l'Action _i dans l'Indice	Poids des Action _i dans l'Indice
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	0,20521	EGP	93	11,1687563	8,3268	2,291973988	2,400%
EFG-HERMES HOLDING SAE	0,29490	EGP	62,3	7,481865783	8,3268	2,20636481	2,310%
ORASCOM CONSTRUCTION INDS	0,03262	EGP	661,1	79,39424509	8,3268	2,590157852	2,712%
ORASCOM TELECOM HOLDING	0,20885	EGP	82	9,847720613	8,3268	2,056666907	2,153%
BANK CENTRAL ASIA	6,13137	IDR	3575	0,261335185	13679,75	1,602342976	1,678%
BANK RAKYAT INDONESIA	2,69935	IDR	7300	0,533635483	13679,75	1,440466807	1,508%
BANK MANDIRI	18,93512	IDR	3250	0,237577441	13679,75	4,498556406	4,710%
BUMI RESOURCES TBK PT	12,50085	IDR	7900	0,577495934	13679,75	7,219191776	7,558%
POSCO	0,00874	KRW	543000	381,2519528	1424,255	3,332523319	3,489%
SAMSUNG ELECTRONICS	0,00949	KRW	578000	405,8262039	1424,255	3,851696501	4,032%
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIAL	0,00999	KRW	384000	269,6146406	1424,255	2,694528719	2,821%
KEPCO	0,13584	KRW	34600	24,29340252	1424,255	3,299918624	3,455%
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD.	0,09878	KRW	52300	36,72095236	1424,255	3,627222232	3,797%
KOOKMIN BANK	0,07604	KRW	61600	43,25068194	1424,255	3,288781854	3,443%
AYALA CORPORATION	0,18954	PHP	432,5	7,103847575	60,8825	1,346441958	1,410%
GLOBE TELECOM INC	0,03384	PHP	1485	24,39124543	60,8825	0,825472919	0,864%
SM INVESTMENTS CORP	0,30021	PHP	285	4,681148113	60,8825	1,40530875	1,471%
PHILIPPINE LONG DISTANCE TEL	0,05619	PHP	2895	47,55060978	60,8825	2,672058966	2,797%
MCB BANK LIMITED	0,49439	PKR	466,7	4,929625815	94,6725	2,437137988	2,552%
NATIONAL BANK OF PAKISTAN	0,73943	PKR	268,25	2,833452164	94,6725	2,0951367	2,193%
OIL & GAS DEVELOPMENT CO LTD	1,46801	PKR	129,15	1,364176503	94,6725	2,00262202	2,097%
PAKISTAN PETROLEUM LTD	0,68014	PKR	265,75	2,807045341	94,6725	1,909181011	1,999%
AKBANK T.A.S	0,50047	TRY	6,95	3,891595274	1,7859	1,947642253	2,039%
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	0,22545	TRY	8,8	4,927487541	1,7859	1,110897139	1,163%
TURKYE GARANTI BANKASI	0,71693	TRY	7,9	4,423539952	1,7859	3,171364074	3,320%
TURKIYE IS BANKASI-C	0,62889	TRY	5,85	3,275659331	1,7859	2,060013019	2,157%
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	0,41203	TRY	12,2	6,831289546	1,7859	2,814682569	2,947%
AMERICA MOVIL SAB DE CV-ADR SERIES L	0,12551	USD	64,18	42,40642241	1,51345	5,322430077	5,572%
CEMEX SA -SPONS ADR PART CER	0,18739	USD	28,35	18,73203608	1,51345	3,510177508	3,675%
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB-SP ADR	0,06044	USD	43,01	28,41851399	1,51345	1,717501312	1,798%
TELEFONOS DE MEXICO SAB DE CV	0,13197	USD	35	23,12597046	1,51345	3,051980574	3,195%
GRUPO TELEVISION SA-SPONS ADR	0,21560	USD	22,88	15,11777726	1,51345	3,259347425	3,412%
WALMART DE MEXICO-SPON ADR V	0,13778	USD	39,04	25,7953682	1,51345	3,554111626	3,721%
FPT CORP	0,27256	VND	151000	6,366741156	23717	1,735293503	1,817%
PETROVIETNAM DRILLING AND WE	0,14025	VND	116000	4,891006451	23717	0,685978328	0,718%
SACOMBANK	1,00480	VND	52500	2,213602058	23717	2,224220707	2,329%
VIETNAM DAIRY PRODUCTS CO	0,12467	VND	125000	5,27048109	23717	0,657065607	0,688%
						95,5164588	100,000%