

## NOTA DI SINTESI DEL PROGRAMMA RELATIVA AL PRESENTE PROSPETTO DI BASE

Le note di sintesi sono composte dagli elementi informativi richiesti dalla normativa applicabile noti come "Elementi". Detti Elementi sono numerati nelle sottostanti Sezioni da A ad E (A.1 - E.7). La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi per questo tipo di Titoli, di Emittente e di Garante. Dal momento che taluni Elementi potrebbero non essere richiesti per questa specifica Nota di Sintesi, potrebbero esserci delle mancanze e/o dei salti nella sequenza numerica degli Elementi. Benché un Elemento debba essere inserito nella Nota di Sintesi in base al tipo di Titoli, di Emittente e di Garante, è possibile che non vi siano informazioni pertinenti da fornire in relazione a detto Elemento. In tal caso, sarà inserita un breve descrizione dell'Elemento in questione unitamente alla specificazione "Non Applicabile".

### Sezione A - Introduzione e avvertenze

Elemento	Titolo	
A.1	Avvertenza: la nota di sintesi dovrebbe essere letta come introduzione, e disposizione sui ricorsi	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>La presente Nota di Sintesi dovrebbe essere letta quale introduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive.</b></li> <li>• <b>Ogni decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame del presente Prospetto di Base nel suo insieme, inclusi ogni eventuale documento incorporato mediante riferimento e le Condizioni Definitive.</b></li> <li>• <b>Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in relazione alle informazioni contenute nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale dello Stato Membro in cui è presentato il ricorso, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive prima dell'inizio del procedimento legale.</b></li> <li>• <b>Non sarà attribuita alcuna responsabilità civile all'Emittente o all'eventuale Garante in tale Stato Membro esclusivamente sulla base della presente nota di sintesi, inclusa ogni traduzione della stessa, a meno che essa sia fuorviante, imprecisa o incoerente quando letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive o, a seguito dell'attuazione delle relative disposizioni della Direttiva 2010/73/UE nello Stato Membro del caso, non offra, se letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive, le informazioni fondamentali (come definite nell'Articolo 2.1(s) della Direttiva Prospetti) per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Titoli.</b></li> </ul>
A.2	Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base, periodo di validità e altre condizioni correlate	Certe emissioni di Titoli aventi un taglio (o, nel caso di Titoli W&C, un prezzo di emissione) inferiore a EUR 100.000 (o equivalente in altra valuta) possono essere offerte in circostanze in cui non vi è un'esenzione dall'obbligo, ai sensi della Direttiva sui Prospetti, di pubblicare un prospetto. Ogni offerta del genere è designata quale " <b>Offerta Non Esente</b> ". Fatte salve le condizioni indicate nel prosieguo, l'Emittente consente all'utilizzo del presente Prospetto di Base in relazione a un'Offerta di Titoli Non Esente da parte dei Collocatori e di ogni

Elemento	Titolo	
		<p>intermediario finanziario designato quale Offerente Autorizzato Iniziale nelle Condizioni Definitive ed ogni intermediario finanziario il cui nome è pubblicato sul sito internet di BNPP (<a href="https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx">https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx</a>) e che è identificato come un Offerente Autorizzato in relazione alla relativa Offerta Non Esente e (se "Consenso Generale" è specificato nelle Condizioni Definitive) ogni intermediario finanziario autorizzato a effettuare tali offerte ai sensi della normativa applicabile di attuazione della Direttiva relativa ai Mercati degli Strumenti Finanziari (Direttiva 2004/39/CE) e che pubblica sul suo sito internet la seguente dichiarazione (con le informazioni tra parentesi quadre completate con i relativi dati:</p> <p><i>“I sottoscritti [inserire la denominazione legale dell’intermediario finanziario] fanno riferimento a [inserire il nome dei relativi Titoli] (i “<b>Titoli</b>”) descritti nelle Condizioni Definitive del [inserire data] (le “<b>Condizioni Definitive</b>”) pubblicate da [•] (l’“<b>Emittente</b>”). Con la presente accettiamo l’offerta dell’Emittente del suo consenso al nostro utilizzo del Prospetto di Base (come definito nelle Condizioni Definitive) in relazione all’offerta dei Titoli in conformità ai Termini dell’Offerente Autorizzato e subordinatamente alle condizioni di tale consenso, ognuna come indicata nel Prospetto di Base, e utilizziamo il Prospetto di Base di conseguenza.”</i></p> <p>(ciascuno, un “<b>Offerente Autorizzato</b>”).</p> <p><i>Periodo di offerta:</i> il consenso dell’Emittente è concesso per Offerte Non Esenti di Titoli durante il Periodo di Offerta indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p><i>Condizioni del consenso:</i> Le condizioni del consenso dell’Emittente (oltre alle condizioni di cui sopra) sono che tale consenso (a) sia valido soltanto durante il Periodo di Offerta indicato nelle Condizioni Definitive; (b) si estenda soltanto all’utilizzo del Prospetto di Base per effettuare Offerte Non Esenti della relativa Tranche di Titoli nelle Giurisdizioni dell’Offerta Pubblica indicate nelle Condizioni Definitive. Inoltre, il consenso dell’Emittente sarà soggetto alle altre condizioni eventualmente stabilite nelle Condizioni Definitive.</p>
		<p><b>UN INVESTITORE CHE INTENDA ACQUISTARE O CHE ACQUISTI TITOLI IN UN’OFFERTA NON ESENTE DA UN OFFERENTE AUTORIZZATO LO FARÀ, E LE OFFERTE E VENDITE DI TALI TITOLI A UN INVESTITORE DA PARTE DI TALE OFFERENTE AUTORIZZATO SARANNO EFFETTUATE, IN CONFORMITÀ A TUTTI I TERMINI E ALTRI ACCORDI IN ESSERE TRA TALE OFFERENTE AUTORIZZATO E IL PREDETTO INVESTITORE, INCLUSO QUANTO CONCERNE PREZZO, RIPARTO E ACCORDI DI REGOLAMENTO. L’INVESTITORE DEVE RIVOLGERSI ALL’OFFERENTE AUTORIZZATO AL MOMENTO DI TALE OFFERTA PER OTTENERE TALI INFORMAZIONI E L’OFFERENTE AUTORIZZATO SARÀ RESPONSABILE DI TALI INFORMAZIONI.</b></p>

**Sezione B - Emittenti e Garanti**

Elemento	Titolo	
<b>B.1</b>	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	I Titoli possono essere emessi ai sensi del Programma da BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (“ <b>BNPP B.V.</b> ”), da BNP Paribas (“ <b>BNPP</b> ” o la “ <b>Banca</b> ”) (solo nel caso di emissioni di Notes), da BGL BNP Paribas (“ <b>BGL</b> ”) o da BNP Paribas Fortis Funding (“ <b>BP2F</b> ” e, unitamente a BNPP B.V., BNPP e BGL, ciascuno, un “ <b>Emittente</b> ”).
<b>B.2</b>	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	<ul style="list-style-type: none"> <li>• BNPP B.V. è stata costituita nei Paesi Bassi nella forma di una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese, con sede legale a Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Paesi Bassi.</li> <li>• BNPP è stata costituita in Francia nella forma di una società per azioni (<i>société anonyme</i>) ai sensi della legge francese, e ha ottenuto l'autorizzazione a operare quale banca con sede centrale al 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia.</li> <li>• BGL è stata costituita nella forma di una società a responsabilità limitata ai sensi della legge del Granducato di Lussemburgo, con sede legale al 50 avenue J.F. Kennedy, L-2951 Lussemburgo; e</li> <li>• BP2F è stata costituita nella forma di una società per azioni (<i>société anonyme</i>) ai sensi della legge del Granducato di Lussemburgo, con sede legale al 67, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo.</li> </ul>
<b>B.4b</b>	Informazioni sulle tendenze	<p><i>In relazione a BNPP, a BP2F e a BGL:</i></p> <p><b>Condizioni macroeconomiche</b></p> <p>I risultati operativi di BNPP, di BP2F e di BGL sono influenzati dal contesto macroeconomico e di mercato. Data la natura della loro attività, BNPP, BP2F e BGL sono particolarmente sensibili alle condizioni macroeconomiche e di mercato in Europa, che hanno subito turbative negli ultimi anni.</p> <p>Mentre la situazione economica globale è generalmente migliorata nel corso del 2012, le prospettive di crescita divergono per i paesi avanzati e in via di sviluppo nel 2013 e per il futuro. Nella Zona Euro, gli spread sovrani sono scesi nel 2012 da livelli storicamente alti, sebbene permanga un'incertezza quanto alla solvibilità di alcuni sovrani e alla misura in cui gli stati membri dell'UE sono disposti a fornire ulteriori finanziamenti.</p> <p><b>Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie</b></p> <p>BNPP e BGL sono influenzate dalla legislazione e dai regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie globali, che stanno subendo modifiche significative sulla scia della crisi finanziaria globale. Nuove misure che sono state proposte e adottate includono requisiti patrimoniali e di liquidità più severi, imposte sulle operazioni finanziarie, restrizioni e tasse sulla remunerazione dei dipendenti, limiti alle attività bancarie commerciali, restrizioni sui tipi di prodotti finanziari, un aumento dei requisiti di trasparenza e di controllo interno, regole di condotta</p>

		<p>commerciale più severa, rendicontazione e autorizzazione di operazioni su derivati obbligatorie, requisiti di limitazione dei rischi relativi ai derivati fuori Borsa e la costituzione di nuovi e più solidi organi di regolamentazione. Nuove misure o proposte che hanno o che avranno un effetto su BNPP e/o su BGL includono i quadri normativi prudenziali di Basilea 3 e CRD4, i requisiti correlati annunciati dall’Autorità Bancaria Europea, la designazione di BNPP e di BGL quali istituzioni finanziarie sistemicamente importanti da parte dell’FSB, la legge bancaria francese (nel caso di BNPP), la legge bancaria lussemburghese (nel caso di BGL), la proposta UE in seguito alla relazione Liikanen e la proposta di quadro normativo della Riserva Federale per la regolamentazione delle banche straniere.</p> <p><i>In relazione a BNPP B.V.:</i></p> <p>Non applicabile: non vi sono tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere un effetto significativo su IssuersBNPP B.V. e sui settori di attività in cui esso opera, almeno per l’esercizio fiscale in corso.</p>															
<b>B.5</b>	Descrizione del Gruppo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• BNPP è un <i>leader</i> europeo nei servizi bancari e finanziari e ha quattro mercati bancari retail nazionali in Europa: Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. È presente in 78 paesi e dispone di quasi 190.000 dipendenti, inclusi oltre 145.000 in Europa. BNPP è la controllante del Gruppo BNP Paribas (il “<b>Gruppo BNPP</b>”).</li> <li>• BNPP B.V. è una controllata al 100% di BNPP.</li> <li>• BGL è una controllata di BNP Paribas Fortis SA/NV (“<b>BNPPF</b>”), che è a sua volta una controllata di BNPP.</li> <li>• BP2F è una controllata di BNPPF e agisce quale veicolo di finanziamento per BNPPF e le società controllate da BNPPF.</li> </ul>															
<b>B.9</b>	Previsione o stima degli utili	Non applicabile, nessuno degli Emittenti ha effettuato alcuna previsione o stima degli utili.															
<b>B.10</b>	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.															
<b>B.12</b>	<p>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:</p> <p><b>In relazione a BNPP B.V.:</b></p> <p><b>In EUR</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2011</th> <th>31/12/2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi</td> <td>317.178</td> <td>337.955</td> </tr> <tr> <td>Reddito netto, quota del Gruppo</td> <td>21.233</td> <td>22.531</td> </tr> <tr> <td>Totale bilancio</td> <td>32.347.971.221</td> <td>37.142.623.335</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto (quota del Gruppo)</td> <td>366.883</td> <td>389.414]</td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2011	31/12/2012	Ricavi	317.178	337.955	Reddito netto, quota del Gruppo	21.233	22.531	Totale bilancio	32.347.971.221	37.142.623.335	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	366.883	389.414]
	31/12/2011	31/12/2012															
Ricavi	317.178	337.955															
Reddito netto, quota del Gruppo	21.233	22.531															
Totale bilancio	32.347.971.221	37.142.623.335															
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	366.883	389.414]															

<b>In relazione a BNPP:</b>		
<b>In milioni di EUR</b>		
	31/12/2011	31/12/2012
Ricavi	42.384	39.072
Costo del rischio	(6.797)	(3.941)
Reddito netto, quota del Gruppo	6.050	6.553
<i>Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 2,5)</i>	9,6%	11.8%
<i>Tier 1 Ratio</i>	11,6%	13.6%
Totale bilancio consolidato	1.965.283	1.907.290
Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati	665.834	630.520
Voci consolidate di debito verso clienti	546.284	539.513
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	75.370	85.886]
<b>In relazione a BGL:</b>		
<b>In milioni di EUR</b>		
	31/12/2011	31/12/2012
Ricavi	793,0	1.123.4
Costo del rischio	-157,3	-60,6
Reddito netto, quota del Gruppo	297,8	266,8
<i>Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 2,5)</i>	31,05%	22,84%
<i>Tier 1 Ratio</i>	31,05%	22,84%
Totale bilancio consolidato	32.819,0	44.441,1
Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati	13.763,2	27.292,9
Voci consolidate di debito verso clienti	19.378,6	19.721,1
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	5.508,6	5.592,9]

<b>In relazione a BP2F:</b>		
	31/12/2011	31/12/2012
	EUR	EUR
<b>Voci selezionate del Bilancio</b>		
Attività		
Immobilizzazioni (finanziamenti a imprese collegate)	5.261.088.495	6.763.911.498
Attività correnti (Importi dovuti da collegate esigibili dopo meno di 1 anno)	170.106.379	933.735.013
Totale attività	5.580.765.179	7.853.435.205
Passività		
Capitale e riserve	8.053.553	7.136.902
Creditori subordinati	2.119.719.386	1.811.125.851
Debiti non subordinati		
Finanziamenti non convertibili		
- esigibili entro 1 anno	893.492.429	2.043.358.203
- esigibili dopo più di 1 anno	2.354.947.039	3.040.052.136
<b>Oneri e Reddito: voci selezionate</b>		
Reddito da immobilizzazioni finanziarie derivanti da imprese collegate	149.938.055	164.102.344
Totale reddito	400.951.114	368.793.560
Interessi pagabili e oneri assimilabili	310.422.392	291.638.574
Utile di esercizio	638.908	1.583.350]
<b>Dichiarazioni di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</b>		
Non si è verificato alcun cambiamento significativo nella posizione finanziaria o commerciale del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2012 e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle		

	prospettive di BNPP o del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2012.  Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale di BNPP B.V., BP2F o BGL dal 31 dicembre 2012 e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP B.V., BP2F o BGL dal 31 dicembre 2012.
<b>B.13</b>	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell'Emittente  Non applicabile, in quanto alla data del presente Prospetto di Base e per quanto a conoscenza degli Emittenti non si sono verificati eventi recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità di alcuno degli Emittenti dal 31 dicembre 2012.
<b>B.14</b>	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo  Fatto salvo quanto previsto al paragrafo che segue, BNPP non è dipendente da altri soggetti del Gruppo BNPP. BNPP B.V., BGL, BP2F sono dipendenti da altri soggetti del Gruppo BNPP.  Nell'aprile 2004, BNPP ha iniziato l'esternalizzazione dei Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT all'associazione in partecipazione "BNP Paribas Partners for Innovation" ( <b>BP<sup>2</sup>I</b> ) costituita con IBM France alla fine del 2003. BP <sup>2</sup> I fornisce Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT a BNPP e a varie controllate di BNPP in Francia, Svizzera e Italia. A metà dicembre 2011, BNPP ha rinnovato il suo contratto con IBM France fino alla fine del 2017. Alla fine del 2012, le parti hanno stipulato un contratto per estendere progressivamente questo accordo a BNP Paribas Fortis a partire dal 2013. BP <sup>2</sup> I è controllata al 50% da BNPP e al 50% da IBM France; IBM France è responsabile delle operazioni quotidiane, con un forte impegno di BNPP quale importante azionista  Si veda anche l'Elemento B.5 di cui sopra.
<b>B.15</b>	Principali attività  BNP Paribas detiene posizioni importanti nelle sue tre attività :  <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Retail Banking, che comprende:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• una serie di Mercati Nazionali, inclusi: <ul style="list-style-type: none"> <li>• French Retail Banking (FRB),</li> <li>• BNL bancacommerciale (BNL bc), l'attività bancaria retail italiana,</li> <li>• Belgian Retail Banking (BRB),</li> <li>• Attività di Altri Mercati Nazionali, tra cui Luxembourg Retail Banking (LRB);</li> </ul> </li> <li>• International Retail Banking, che include: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe-Mediterranean,</li> <li>• BancWest;</li> </ul> </li> <li>• Personal Finance;</li> </ul> </li> <li>• <b>Investment Solutions;</b></li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Corporate and Investment Banking (CIB).</b></li> <li>• L'attività principale di BNPP B.V. consiste nell'emettere e/o acquisire strumenti finanziari di qualsiasi natura e nello stipulare contratti correlati per conto di vari enti nell'ambito del Gruppo BNPP.</li> <li>• BGL opera nei seguenti settori: Retail Banking (<i>Banque de détail et des entreprises Luxembourg</i>), • Investment Solutions, tra cui, inter alia, Wealth Management e Personal Investors e Corporate e Investment Banking/Treasury.</li> <li>• L'oggetto sociale principale di BP2F è quello di concedere finanziamenti a BNPPF e alle sue società collegate. Al fine di realizzare il suo principale oggetto sociale, BP2F può emettere obbligazioni o titoli simili, ottenere finanziamenti, con o senza garanzia, e in generale fare ricorso a qualsiasi fonte di finanziamento. BP2F può effettuare qualsiasi operazione che ritenga necessaria per l'effettuazione e lo sviluppo della sua attività, restando entro i limiti della legge lussemburghese del 10 agosto 1915 sulle società commerciali (come modificata).</li> </ul>
<b>B.16</b>	Azionisti di controllo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nessuno degli azionisti esistenti controlla, direttamente o indirettamente, BNPP. Gli azionisti principali sono Société Fédérale de Participations et d'Investissement (SFPI), una società per azioni di interesse pubblico che agisce per conto del Governo belga, che detiene il 10,3% del capitale sociale al 31 dicembre 2012; AXA, che detiene il 5,3% del capitale sociale al 31 dicembre 2012, e il Granducato di Lussemburgo, che detiene l'1,0% del capitale sociale al 31 dicembre 2012. Per quanto a conoscenza di BNPP, nessun azionista diverso da SFPI o AXA detiene più del 5% del suo capitale o dei suoi diritti di voto.</li> <li>• BNP Paribas detiene il 100% del capitale sociale di BNPP B.V.</li> <li>• BNPPF detiene il 50% più 1 azione del capitale sociale di BGL. Il restante capitale sociale è detenuto da BNP Paribas (15,96%) e dal Granducato di Lussemburgo (34%). BNP Paribas è inoltre l'azionista di controllo di BNPPF.</li> <li>• BNPPF detiene il 99,995 del capitale sociale di BP2F.</li> </ul>
<b>B.17</b>	Rating	<p>BNPP B.V. non ha ricevuto alcun rating.</p> <p>I rating del credito a lungo termine di BNPP sono A+ con outlook negativo (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A2 con outlook stabile (Moody's Investors Service Ltd.) e A+ con outlook stabile (Fitch France S.A.S.); e</p> <p>I rating del credito non garantito senior di BP2F sono A+ con outlook negativo (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A2 con outlook stabile (Moody's France SAS) e A+ con prospettiva stabile (Fitch Ratings Limited) e i rating del credito a breve termine di BP2F sono A-1 con outlook negativo (Standard &amp; Poor's), P-1 con outlook stabile (Moody's France SAS) e F1 con</p>

		<p>outlook stabile (Fitch Ratings Limited).</p> <p>I rating del credito a lungo termine di BGL sono A+ con outlook negativo (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A2 con outlook stabile (Moody's France SAS) e A+ con outlook stabile (Fitch France S.A.S) e i rating del credito a breve termine di BGL sono A-1 con outlook negativo (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 con outlook stabile (Moody's France SAS) e F1 con outlook stabile (Fitch France S.A.S).</p> <p>Ai Titoli emessi ai sensi del Programma può essere o non essere assegnato un rating.</p> <p>Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>
<p><b>B.18</b></p>	<p>Descrizione della Garanzia</p>	<p>I Titoli emessi da BNPP B.V. saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNPP ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese stipulato da BNPP in data 3 giugno 2013. Le obbligazioni ai sensi della garanzia costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate di BNPP e hanno e avranno pari priorità tra esse e almeno pari priorità rispetto a ogni altro indebitamento diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato di BNPP (salvo per debiti privilegiati per legge).</p> <p>I Titoli W&amp;C non garantiti di diritto inglese emessi da BNPP B.V. saranno incondizionatamente e irrevocabilmente garantiti da BNPP ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese stipulato da BNPP in data 3 giugno 2013. Le obbligazioni di cui alla garanzia sono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate di BNPP e hanno e avranno pari priorità tra esse e almeno pari priorità rispetto a ogni altro indebitamento diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato di BNPP (salvo per debiti privilegiati per legge).</p> <p>I Titoli W&amp;C garantiti di diritto inglese emessi da BNPP B.V. saranno incondizionatamente e irrevocabilmente garantiti da BNPP ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese stipulato da BNPP in data 3 giugno 2013. Le obbligazioni di cui alla garanzia sono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate di BNPP e hanno e avranno pari priorità tra esse e almeno pari priorità rispetto a ogni altro indebitamento diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato di BNPP (salvo per debiti privilegiati per legge).</p> <p>I Titoli W&amp;C non garantiti di diritto francese emessi da BNPP B.V. saranno incondizionatamente e irrevocabilmente garantiti da BNPP ai sensi di una <i>garantie</i> di diritto francese stipulata da BNPP in data 3 giugno 2013. Le obbligazioni di cui alla <i>garantie</i> sono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate di BNPP e hanno e avranno pari priorità tra esse e almeno pari priorità rispetto a ogni altro indebitamento diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato di BNPP (salvo per debiti privilegiati per legge).</p> <p>I Titoli W&amp;C garantiti di diritto francese emessi da BNPP B.V. saranno incondizionatamente e irrevocabilmente garantiti da BNPP ai sensi di una <i>garantie</i> di diritto francese stipulata da BNPP in data 3 giugno 2013. Le obbligazioni di cui alla <i>garantie</i> sono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non</p>

		<p>subordinate di BNPP e hanno e avranno pari priorità tra esse e almeno pari priorità rispetto a tutto l'altro indebitamento diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato di BNPP (salvo per debiti privilegiati per legge)</p> <p>I Titoli emessi da BP2F saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNPPF ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese stipulato da BNPPF in data 3 giugno 2013. Le obbligazioni ai sensi della Garanzia costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate di BNPPF e hanno pari priorità (salvo per debiti privilegiati per legge) proporzionalmente rispetto a tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate in essere presenti e future di BNPPF.</p> <p>I Titoli emessi da BNPP o BGL non sono garantiti.</p>
<b>B.19</b>	Informazioni sui Garanti	Si vedano gli Elementi da B.1 a B.17 di cui sopra nel caso di BNPP. Per quanto riguarda BNPPF, si veda nel prosieguo.
<b>B.19/ B.1</b>	Denominazione legale e commerciale del Garante	BNP Paribas Fortis SA/NV, che agisce sotto la denominazione commerciale di BNP Paribas Fortis.
<b>B.19/ B.2</b>	Domicilio/ forma giuridica / legislazione/ paese di costituzione	BNPPF è stata costituita nella forma di una società a responsabilità limitata (“ <i>société anonyme/naamloze vennootschap</i> ”) ai sensi della legge belga, con sede legale al 1000 Bruxelles, Montagne du Parc 3, e ha ottenuto l'autorizzazione a operare quale banca.
<b>B.19/ B.4b</b>	Informazioni sulle tendenze	<p><b>Condizioni macroeconomiche</b></p> <p>I risultati operativi di BNPPF sono influenzati dal contesto macroeconomico e di mercato. Data la natura della sua attività, BNPPF è particolarmente sensibile alle condizioni macroeconomiche e di mercato in Europa, che hanno subito turbative negli ultimi anni.</p> <p>Mentre la situazione economica globale è generalmente migliorata nel corso del 2012, le prospettive di crescita divergono per i paesi avanzati e in via di sviluppo nel 2013 e per il futuro. Nella Zona Euro, gli spread sovrani sono scesi nel 2012 da livelli storicamente alti, sebbene permanga un'incertezza quanto alla solvibilità di alcuni sovrani e alla misura in cui gli stati membri dell'UE sono disposti a fornire ulteriori finanziamenti.</p> <p><b>Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie</b></p> <p>BNPPF è influenzata dalla legislazione e dai regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie globali, che stanno subendo modifiche significative sulla scia della crisi finanziaria globale. Nuove misure che sono state proposte e adottate includono requisiti patrimoniali e di liquidità più severi, imposte sulle operazioni finanziarie, restrizioni e tasse sulla remunerazione dei dipendenti, limiti alle attività bancarie commerciali, restrizioni sui tipi di prodotti finanziari, un aumento dei requisiti di trasparenza e di controllo interno, regole di condotta commerciale più severe, rendicontazione e autorizzazione di operazioni su derivati obbligatorie, requisiti di limitazione dei rischi relativi ai derivati fuori Borsa e la</p>

		costituzione di nuovi e più solidi organi di regolamentazione. Nuove misure o proposte che hanno o che avranno un effetto su BNPPF includono i quadri normativi prudenziali di Basilea 3 e CRD4, i requisiti correlati annunciati dall'Autorità Bancaria Europea, la designazione di BNPPF quale istituzione finanziaria sistemicamente importante da parte dell'FSB, la legge bancaria francese, la proposta UE in seguito alla relazione Liikanen e la proposta di quadro normativo della Riserva Federale per la regolamentazione delle banche straniere.	
<b>B.19/B.5</b>	Descrizione del Gruppo	BNPPF è una controllata di BNP Paribas.	
<b>B.19/B.9</b>	Previsione o stima degli utili	Non applicabile, BNPPF non ha effettuato alcuna previsione o stima degli utili.	
<b>B.19/ B.10</b>	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.	
<b>B.19/ B.12</b>	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:		
	<b>In relazione a BNPPF:</b>		
	<b>In milioni di EUR</b>		
		31/12/2011	31/12/2012
	Ricavi	5.733	5.881
	Costo del rischio	-1.152	-374
	Reddito netto	271	545
	Reddito netto attribuibile agli azionisti	104	307
	Totale Bilancio consolidato	346.179	272.254
	Patrimonio netto	16.292	19.007
	Finanziamenti e crediti consolidati nei confronti dei clienti	145.757	147.781
	Voci consolidate dovute ai clienti	154.514	146.246
	Capitale di Base	19.493	19.018
	Tier 1 Ratio	16,5%	15,3%
Capitale Totale	25.543	23.452	
Totale Capital Ratio	21,6%	18,9%	
<b><i>Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</i></b>			

	<p>Si veda l'Elemento B.12 di cui sopra nel caso del Gruppo BNPP.</p> <p>Non si è verificato alcun cambiamento significativo nella posizione finanziaria o commerciale di BNPPF dal 31 dicembre 2012 e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPPF dal 31 dicembre 2012.</p>	
<b>B.19/ B.13</b>	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità del Garante	Non applicabile, in quanto alla data del presente Prospetto di Base e per quanto a conoscenza di BNPPF non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità di BNPPF dal 31 dicembre 2012.
<b>B.19/ B.14</b>	Dipendenza da altri soggetti del gruppo	BNPPF è dipendente dagli altri soggetti del Gruppo BNPP. Si veda anche l'Elemento B.5 di cui sopra.
<b>B.19/ B.15</b>	Principali attività	L'oggetto sociale di BNPPF è quello di svolgere l'attività di un istituto di credito, inclusa l'intermediazione e l'effettuazione di operazioni che coinvolgono derivati. BNPPF è libera di svolgere tutte le attività e operazioni che sono legate direttamente o indirettamente al suo oggetto sociale o che sono di una natura che giovi alla loro realizzazione. BNPPF è libera di detenere azioni e partecipazioni nei limiti stabiliti dal quadro normativo per le banche.
<b>B.19/ B.16</b>	Azionisti di controllo	<p>Nessuno degli azionisti esistenti controlla, direttamente o indirettamente, BNPP. Gli azionisti principali sono Société Fédérale de Participations et d'Investissement (SFPI), una società per azioni di interesse pubblico che agisce per conto del Governo belga, che detiene il 10,3% del capitale sociale al 31 dicembre 2012; AXA, che detiene il 5,3% del capitale sociale al 31 dicembre 2012, e il Granducato di Lussemburgo, che detiene l'1,0% del capitale sociale al 31 dicembre 2012. Per quanto a conoscenza di BNPP, nessun azionista diverso da SFPI o AXA detiene più del 5% del suo capitale o dei suoi diritti di voto.</p> <p>BNP Paribas detiene il 74,93% del capitale sociale di BNPPF e lo Stato belga detiene il 25% del capitale sociale di BNPPF.</p>
<b>B.19/ B.17</b>	Rating	<p>I rating del credito a lungo termine di BNPPF sono A+ con outlook negativo (outlook &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A2 con outlook stabile (Moody's France SAS) e A+ con outlook stabile (Fitch Ratings Limited) e i rating del credito a breve termine di BNPPF sono A-1 con outlook negativo (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 con outlook stabile (Moody's France SAS) e F1 con outlook stabile (Fitch Ratings Limited).</p> <p>Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>

### Sezione C – Titoli

Elemento	Titolo	
----------	--------	--

Elemento	Titolo	
C.1	Tipo e classe di Titoli/ ISIN	<p>Possono essere emessi i seguenti tipi di Titoli: <i>notes</i> (“<b>Notes</b>”), <i>warrant</i> (“<b>Warrant</b>”), e <i>certificates</i> (“<b>Certificates</b>”) e, unitamente ai Warrant, i Titoli W&amp;C e unitamente alle Notes, i “<b>Titoli</b>”).</p> <p>BNPP B.V., BGL e BP2F possono emettere Notes, Warrant e <i>Certificates</i>. BNPP può emettere Warrant e <i>Certificates</i>. BNPP B.V. e BNPP possono emettere Warrant e <i>Certificates</i> disciplinati dalla legge inglese e dalla legge francese.</p> <p>BNPP B.V. può emettere Warrant e <i>Certificates</i> garantiti e non garantiti.</p> <p>Il Codice ISIN e il Common Code relativi a una Serie di Titoli saranno indicati nelle Condizioni Definitive.</p> <p>I Titoli possono essere con regolamento in contanti (“<b>Titoli Regolati in Contanti</b>”) o con consegna fisica “<b>Titoli con Consegna Fisica</b>”).</p>
C.2	Valuta	Fatta salva la conformità a tutte le leggi, i regolamenti e le direttive applicabili, i Titoli possono essere emessi in qualsiasi valuta.
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	I Titoli saranno liberamente trasferibili, fatte salve le restrizioni all’offerta e alla vendita negli Stati Uniti, nello Spazio Economico Europeo, in Austria, in Belgio, nella Repubblica Ceca, in Francia, in Germania, in Ungheria, in Irlanda, in Portogallo, in Spagna, in Svezia, nella Repubblica italiana, nei Paesi Bassi, in Polonia, nel Regno Unito, in Giappone e in Australia e ai sensi della Direttiva sui Prospetti e delle leggi di ogni giurisdizione in cui i relativi Titoli sono offerti o venduti.
C.8	Diritti connessi ai Titoli	<p>I Titoli emessi ai sensi del Programma avranno termini e condizioni relativi, tra l’altro, a:</p> <p><b>Status</b></p> <p><i>Nel caso di Titoli emessi da BNPP B.V.:</i></p> <p>I Titoli possono essere emessi su base non garantita. I Titoli W&amp;C possono essere emessi su base garantita o non garantita. I Titoli emessi su base non garantita e (se del caso) le relative Cedole costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate dell’Emittente e hanno e avranno pari priorità tra esse e almeno pari priorità rispetto a ogni altro debito diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato dell’Emittente (salvo per debiti privilegiati per legge).</p> <p>I Titoli W&amp;C emessi su base garantita (i “<b>Titoli Garantiti</b>”) costituiscono obbligazioni non subordinate e garantite dell’Emittente e avranno pari priorità tra esse.</p> <p><i>Nel caso di Titoli W&amp;C emessi da BNPP:</i></p> <p>I Titoli W&amp;C costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate dell’Emittente e hanno e avranno pari priorità tra esse e almeno pari priorità rispetto a ogni altro indebitamento diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato dell’Emittente (salvo per debiti privilegiati per legge).</p> <p><i>Nel caso di Titoli emessi da BGL:</i></p> <p>I Titoli e (se del caso) le relative Cedole costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate dell’Emittente e avranno in ogni momento pari priorità e saranno senza preferenza tra loro. Le obbligazioni di</p>

Elemento	Titolo	
		<p>pagamento dell’Emittente ai sensi dei Titoli e (se del caso) delle Cedole agli stessi relative avranno, salvo le eventuali eccezioni previste dalla normativa applicabile, in ogni momento almeno pari priorità rispetto a ogni altro debito non garantito e non subordinato dell’Emittente presente e futuro (salvo l’indebitamento o le obbligazioni pecuniarie privilegiate per legge).</p> <p><i>Nel caso di Titoli emessi da BP2F:</i></p> <p>I Titoli e (se del caso) le relative Cedole costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate e obbligazioni generali dell’Emittente e hanno pari priorità (salvo per debiti privilegiati per legge) e nessuna preferenza tra essi e hanno almeno la stessa priorità, proporzionalmente, rispetto a tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate in essere presenti e future, incluse garanzie e altre obbligazioni di simile natura dell’Emittente.</p>
		<p><b>Titoli Garantiti</b></p> <p>In relazione ai Titoli Garantiti, BNPP B.V. concederà un diritto di garanzia a favore di BNP Paribas Trust Corporation UK Limited o del diverso soggetto indicato quale agente per le garanzie nelle Condizioni Definitive (l’ <b>“Agente per le Garanzie”</b> (<i>Collateral Agent</i>)) per conto dell’Agente per le Garanzie e dei relativi portatori su beni (tali beni, i <b>“Beni di Garanzia”</b> (<i>Collateral Assets</i>)) detenuti su conti presso un custode o una banca (ciascuno, un <b>“Conto di Garanzia”</b> (<i>Collateral Account</i>)).</p> <p>Una o più serie di Titoli garantiti possono essere garantite dallo stesso pool di Beni di Garanzia (ciascuno, un <b>“Pool di Garanzia”</b> (<i>Collateral Pool</i>)). I Beni di Garanzia di un Pool di Garanzia devono consistere nel <i>collateral</i> idoneo indicato nelle Condizioni Definitive. Le Condizioni Definitive indicheranno i Beni di Garanzia che costituiscono il o i Pool di Garanzia per la serie di Titoli Garantiti e specificheranno se l’Emittente fornirà o non fornirà <i>collateral</i> in relazione all’importo nominale (il <b>“valore nominale”</b>) dei relativi Titoli Garantiti (<b>“Collateralizzazione del Valore Nominale”</b>) o in relazione a parte del valore nominale dei relativi Titoli Garantiti (<b>“Collateralizzazione del Valore Nominale Parziale”</b>) o in relazione al valore marked to market dei Titoli Garantiti (<b>“Collateralizzazione MTM”</b>) o in relazione a parte del valore marked to market dei Titoli Garantiti (<b>“Collateralizzazione MTM Parziale”</b>) o se i Titoli Garantiti sono <b>“Titoli Legati a Beni di Garanzia”</b>. Qualora i Titoli garantiti siano Titoli Legati a Beni di Garanzia, l’Emittente fornirà <i>collateral</i> in relazione al valore nominale dei relativi Titoli Garantiti (i <b>“Beni di Garanzia di Riferimento”</b>) e, inoltre, l’Emittente fornirà <i>collateral</i> in relazione al valore marked to market di un’opzione cui è legato il Payout Finale in relazione ai Titoli Garantiti (i <b>“Beni Rettificabili MTM”</b>).</p> <p>L’Emittente non deterrà Beni di Garanzia in relazione a Titoli Garantiti qualora lo stesso o una delle sue collegate sia il titolare effettivo di tali Titoli Garantiti.</p> <p>A seguito del verificarsi di uno o più degli eventi di inadempimento applicabili ai Titoli Garantiti (eventi che includono il mancato pagamento, il mancato adempimento o il mancato rispetto delle obbligazioni di BNPP B.V. o del Garante in relazione ai Titoli Garantiti; l’insolvenza o la liquidazione dell’Emittente o del Garante) e la consegna di una notifica da parte di un portatore di Titoli Garantiti a, tra gli altri, l’Agente per le</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Garanzie che non sia contestata da BNPP B.V., la garanzia costituita su ciascun Pool di Garanzia sarà escussa dall'Agente per le Garanzie.</p> <p>A seguito della realizzazione o dell'escussione della garanzia reale relativa a un Pool di Garanzia, qualora l'importo pagato ai portatori di Titoli Garantiti in relazione a una serie di Titoli Garantiti sia inferiore all'importo pagabile in relazione a tali Titoli Garantiti a seguito di tale realizzazione o escussione, tale ammanco sarà irrevocabilmente garantito da BNPP. Certe serie di Titoli Garantiti possono prevedere che a seguito dell'escussione del diritto di garanzia in relazione a un Pool di Garanzia, i Beni di Garanzia e/o il valore realizzato per uno qualsiasi dei Beni di Garanzia venduti in relazione all'escussione e alla consegna saranno consegnati ai relativi portatori di Titoli e non sarà calcolato alcun ammanco.</p> <p>L'importo pagabile in relazione ai Titoli Garantiti a seguito della realizzazione o dell'escussione della garanzia reale in relazione a un Pool di Garanzia sarà pari a, come indicato nelle Condizioni Definitive, l'Importo della Risoluzione del Valore della Garanzia Reale, i Proventi della Realizzazione del Valore della Garanzia Reale, i Proventi della Realizzazione del Valore Nominale Parziali, l'Importo del Valore Nominale o l'Importo del Valore dell'Ammanco. Qualora i Titoli Garantiti siano Titoli Legati ai Beni di Garanzia, i Beni di Garanzia di Riferimento e/o il valore realizzato per uno dei Beni di Garanzia di Riferimento venduti in connessione all'escussione e alla consegna saranno consegnati ai relativi portatori e ai portatori sarà pagabile un importo pari all'importo della Risoluzione della Garanzia Reale MTM. A seguito della realizzazione, o escussione, della garanzia reale in relazione al Pool di Garanzia, qualora l'importo pagato ai portatori di Titoli in relazione alla realizzazione dei Beni Rettificabili MTM sia inferiore all'Importo della Risoluzione della Garanzia Reale MTM a seguito di tale realizzazione o escussione, il predetto ammanco sarà irrevocabilmente garantito da BNPP.</p>
		<p><b>Imposte</b></p> <p><i>Nel caso di Notes emesse da BNPP B.V.:</i></p> <p>Fatta salva all'indicazione della Condizione 6.4 come applicabile nelle Condizioni Definitive, tutti i pagamenti relativi a Notes saranno effettuati senza detrazione per o a titolo di ritenuta fiscale imposta dalla Francia o da qualsiasi suddivisione politica o autorità della stessa avente potere di imporre tasse o da qualsiasi altra giurisdizione o suddivisione politica o autorità della stessa o nella stessa avente il potere di imporre tasse cui BNPP diventi soggetta in relazione a pagamenti di capitale e interessi sulle Notes effettuati dalla stessa (nel caso di pagamenti da parte di BNPP) o dai Paesi Bassi o da qualsiasi suddivisione politica o autorità degli o negli stessi avente il potere di imporre tasse (nel caso di pagamenti da parte di BNPP B.V.), a meno che tale detrazione o ritenuta sia stabilita dalla legge. Qualora sia effettuata tale detrazione, l'Emittente o, a seconda dei casi, il Garante sarà tenuto, salvo in certe limitate circostanze, a pagare importi aggiuntivi per coprire gli importi così detratti.</p> <p><i>Nel caso di Notes emesse da BP2F:</i></p> <p>Fatta salva all'indicazione della Condizione 6.4 come applicabile nelle Condizioni</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Definitive, tutti i pagamenti relativi a Notes saranno effettuati senza detrazione per o a titolo di ritenuta fiscale imposta dal Lussemburgo o da qualsiasi suddivisione politica dello stesso o da qualsiasi autorità o agenzia dello o nello stesso avente il potere di imporre tasse o, se del caso (nel caso del Garante), dal Belgio o da qualsiasi suddivisione politica dello stesso o da qualsiasi autorità o agenzia dello o nello stesso avente il potere di imporre tasse, a meno che tale detrazione o ritenuta sia stabilita dalla legge. Qualora sia effettuata tale detrazione, l'Emittente o, a seconda dei casi, il Garante sarà tenuto, salvo in certe limitate circostanze, a pagare importi aggiuntivi per coprire gli importi così detratti.</p> <p><i>Nel caso di Notes emesse da BGL:</i></p> <p>Fatta salva all'indicazione della Condizione 6.4 come applicabile nelle Condizioni Definitive, tutti i pagamenti relativi a Notes saranno effettuati senza detrazione per o a titolo di ritenuta fiscale imposta dal Granducato di Lussemburgo, dalla giurisdizione in cui si trova l'eventuale Filiale Specifica o da qualsiasi suddivisione politica o autorità dello stesso avente il potere di imporre tasse o da qualsiasi altra giurisdizione o suddivisione politica o autorità dello o nello stesso avente il potere di imporre tasse cui l'Emittente diventi soggetto in relazione a pagamenti di capitale e interessi sulle Notes e di Cedole effettuati dallo stesso, a meno che tale detrazione o ritenuta sia stabilita dalla legge. Qualora sia effettuata tale detrazione, l'Emittente sarà tenuto, salvo in certe limitate circostanze, a pagare importi aggiuntivi per coprire gli importi così detratti.</p> <p>Qualora la Condizione 6.4 sia indicata come applicabile nelle Condizioni Definitive, né l'Emittente, né l'eventuale Garante saranno responsabili per o altrimenti tenuti a pagare alcuna tassa, imposta, ritenuta o ad effettuare alcun altro pagamento che derivino dalla proprietà, dalla cessione, dalla presentazione e consegna per pagamento, o dall'escussione di una <i>Note</i> e tutti i pagamenti effettuati dall'Emittente o dall'eventuale Garante dovranno essere effettuati fatta salva ogni tassa, imposta, ritenuta o altro pagamento che debbano eventualmente essere pagati, effettuati, trattenuti o detratti.</p> <p><i>Nel caso di Titoli W&amp;C:</i></p> <p>Il Portatore deve pagare tutte le tasse, imposte e/o spese derivanti dall'esercizio e dal regolamento o rimborso dei Titoli W&amp;C e/o dalla consegna o dalla cessione del Diritto Spettante. L'Emittente deterrà dagli importi pagabili o dai beni consegnabili ai Portatori le tasse e spese non previamente detratte da importi pagati o da beni consegnati ai Portatori che l'Agente per il Calcolo determini essere attribuibili ai Titoli W&amp;C.</p>
		<p><i>Nel caso di Titoli emessi da qualsiasi Emittente</i></p> <p>I pagamenti saranno soggetti in ogni caso a (i) eventuali leggi fiscali o altre leggi e regolamenti agli stessi applicabili in luogo di pagamento, ma senza pregiudizio per le disposizioni della Condizione 6 della Note, (ii) eventuali ritenute o detrazioni richieste ai sensi di un contratto descritto nella Sezione 1471(b) dello U.S. Internal Revenue Code del 1986 (il "Codice") o altrimenti imposte ai sensi delle Sezioni da 1471 a 1474 del Codice, di ogni regolamento o accordo ai sensi dello stesso, di ogni interpretazione ufficiale dello stesso, o (senza pregiudizio per le disposizioni della Condizione 6 della Note) ogni legge di attuazione di un approccio intergovernativo agli stessi, e (iii)</p>

Elemento	Titolo	
		<p>eventuali ritenute o detrazioni richieste ai sensi della Sezione 871(m) del Codice.</p> <p><b>Divieto di costituzione di garanzie reali (negative pledge)</b></p> <p><i>Nel caso di Titoli emessi da BNPP B.V., BNPP, BP2F e, qualora i Titoli siano Titoli W&amp;C, BGL:</i></p> <p>I termini dei Titoli non conterranno alcuna clausola di divieto di costituzione di garanzie reali.</p> <p><i>Nel caso di Notes emesse da BGL:</i></p> <p>I termini delle Notes emesse da BGL contengono una clausola di divieto di costituzione di garanzie reali. Per tutto il tempo in cui tali Notes o le Cedole alle stesse relative resteranno in essere, BGL si impegna a non costituire o avere in essere ipoteche, altre garanzie reali, pegni, vincoli (salvo vincoli derivanti esclusivamente per effetto di legge nel corso della normale attività) o altro gravame, su o in relazione a tutti o parte delle sue proprietà, delle sue attività o dei suoi ricavi presenti o futuri per garantire il rimborso di, o per ottenere una garanzia di o un'indennità in relazione a, un indebitamento esterno, a meno che tali Notes e Cedole siano nello stesso tempo garantite parimenti e proporzionalmente con gli stessi o abbiano il beneficio di tale altra garanzia reale o altra intesa approvata con delibera straordinaria dei Portatori dei Titoli.</p>
		<p>“<b>Debito esterno</b>” indica qualsiasi obbligazione di rimborso di denaro mutuato nella forma di, o rappresentata da, obbligazioni, notes, prestiti obbligazionari o altri strumenti finanziari (a) pagabili o di cui possa essere richiesto il pagamento in, o con riferimento a, una valuta diversa dall'Euro che all'emissione sia stata offerta tramite un gruppo di banche o di istituzioni finanziarie internazionali nella misura di oltre il 50% dell'importo di emissione al di fuori del Belgio e del Lussemburgo; e (b) che siano o possano essere quotati o negoziati regolarmente su una Borsa valori, su un sistema di negoziazione automatico, fuori Borsa o su altri mercati di valori mobiliari.</p>
		<p><b>Eventi di Inadempimento</b></p> <p>I termini delle Notes conterranno eventi di inadempimento, inclusi il mancato pagamento, l'inadempimento o la non osservanza delle obbligazioni dell'Emittente o (se del caso) del Garante in relazione ai Titoli; l'insolvenza o la liquidazione dell'Emittente o (se del caso) del Garante; (nel caso di BP2F) il mancato pagamento da parte dell'Emittente o del Garante in relazione ad altro indebitamento da prestito di o assunto o garantito dall'Emittente o dal Garante per almeno EUR 50.000.000 o equivalente in altra valuta; (nel caso di BGL) una ipoteca o altra garanzia reale, pegno, vincolo o gravame ai sensi di tutti o di una parte sostanziale delle proprietà, dei beni o dei ricavi dell'Emittente diventano azionabili o sono escussi, o un finanziamento o un altro indebitamento dell'Emittente in relazione a somme di denaro mutuate od ottenute (altrimenti che ai sensi di un contratto fiduciario ai sensi della legge lussemburghese del 27 luglio 2007 su Contratti di Trust e Fiduciari, come modificata) diventano dovuti e pagabili prima della loro scadenza dichiarata (altrimenti che a scelta dell'Emittente o del creditore), o l'Emittente non effettua un pagamento dovuto in relazione allo stesso o ha luogo un inadempimento dell'Emittente in relazione allo stesso o a una garanzia o</p>

Elemento	Titolo	
		<p>indennizzo in relazione allo stesso qualora l'importo complessivo di tale finanziamento o altro indebitamento sia pari o superiore a EUR 15.000.000 o equivalente in altra valuta.</p> <p>I termini dei Titoli W&amp;C (ad eccezione dei Titoli Garantiti) non conterranno eventi di inadempimento. Gli eventi di inadempimento relativi ai Titoli Garantiti sono descritti nel presente Elemento C.8 nella sezione "Titoli Garantiti".</p>
		<p><b><i>Assemblée</i></b></p> <p>I termini dei Titoli conterranno disposizioni per la convocazione di assemblee dei portatori di tali Titoli per valutare questioni aventi un impatto sui loro interessi in generale. Tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i portatori, inclusi i portatori che non abbiano partecipato e votato all'assemblea del caso e i titolari che abbiano votato in maniera contraria alla maggioranza. Nel caso di Titoli W&amp;C di diritto francese, le relative Condizioni Definitive possono indicare che i Portatori saranno automaticamente raggruppati per la difesa dei loro interessi comuni in una massa (la "Massa") o che i Portatori non saranno raggruppati in una Massa.</p>
		<p><b><i>Legge applicabile</i></b></p> <p><i>Nel caso di Notes:</i></p> <p>L'Accordo di Agenzia relativo alle <i>Notes</i>, il Deed of Covenant, le Garanzie in relazione alle <i>Notes</i>, le <i>Notes</i>, le Ricevute e le Cedole e ogni obbligazione non contrattuale derivante da o in relazione all'Accordo di Agenzia relativo alle <i>Notes</i>, al Deed of Covenant, alle Garanzie e alle <i>Notes</i> (salvo quanto sopra detto), le Ricevute e le Cedole sono disciplinati dalla legge inglese e dovranno essere interpretati alla stregua della stessa.</p> <p><i>Nel caso di Titoli W&amp;C di diritto inglese:</i></p> <p>I Titoli W&amp;C, l'Accordo di Agenzia di diritto inglese, la Garanzia correlata in relazione ai Titoli W&amp;C e ogni obbligazione non contrattuale derivante da o in relazione ai Titoli W&amp;C, l'Accordo di Agenzia di diritto inglese e la Garanzia in relazione ai Titoli W&amp;C saranno disciplinati dalla legge inglese e dovranno essere interpretati alla stregua della stessa.</p> <p><i>Inserire nel caso di Titoli W&amp;C di diritto francese:</i></p> <p>I Titoli, l'Accordo di Agenzia di diritto francese e la Garanzia BNPP di diritto francese sono disciplinati dalla legge francese e dovranno essere interpretati alla stregua della stessa, e ogni azione o procedimento in relazione agli stessi dovranno essere promossi nella giurisdizione dei tribunali competenti di Parigi nella giurisdizione della Corte d'Appello di Parigi (<i>Cour d'Appel de Paris</i>). BNPP B.V. elegge il proprio domicilio presso la sede legale di BNP Paribas attualmente situata al 16 boulevard des Italiens, 75009 Parigi.</p>
C.9	Interessi/ Rimborso	<p><b><i>Interessi</i></b></p> <p>Sui Warrant non maturano interessi. Sulle <i>Notes</i> e sui <i>Certificates</i> possono maturare o</p>

Elemento	Titolo	
		<p>non maturare interessi e le Notes o i <i>Certificates</i> possono pagare o non pagare interessi (o, nel caso dei <i>Certificates</i>, un Importo Premio). Le Notes e i <i>Certificates</i> su cui non maturano o che non pagano interessi (o, nel caso dei <i>Certificates</i>, un Importo Premio) possono essere offerti e venduti scontati rispetto al loro importo nominale. Sui Titoli che pagano Interessi/un Importo Premio matureranno interessi o gli stessi pagheranno interessi o un importo premio determinati con riferimento a un tasso fisso, a un tasso variabile e/o a un tasso calcolato con riferimento a uno o più Sottostanti di Riferimento (ciascuno, un “<b>Sottostante di Riferimento</b>”).</p> <p>In ciascun caso, l’importo degli interessi o del premio sarà pagabile alla o alle date determinate dall’Emittente al momento dell’emissione delle Notes o dei <i>Certificates</i>, indicato nelle Condizioni Definitive e sintetizzato nella nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive. Saranno inoltre convenuti, indicati e sintetizzati il tasso d’interesse e il rendimento a un tasso fisso relativi alle Notes [che maturano interessi o <i>Certificates</i> che pagano interessi o un Importo Premio.</p> <p>Il Tasso di Interesse o dell’Importo Premio può essere calcolato con riferimento a un tasso di riferimento (ad esempio, a mero titolo esemplificativo, il LIBOR o l’EURIBOR). Il tasso di riferimento e le modalità di calcolo di tale tasso utilizzando il tasso di riferimento (incluso ogni eventuale margine al di sopra o al di sotto del tasso di riferimento) saranno determinati dall’Emittente al momento dell’emissione delle relative Notes o dei relativi <i>Certificates</i>, indicati nelle Condizioni Definitive e sintetizzati nella nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive.</p> <p>Il Tasso di Interesse o dell’Importo Premio può essere calcolato con riferimento a uno o più Sottostanti di Riferimento. Il o i Sottostanti di Riferimento e le modalità di calcolo di tale tasso saranno determinati dall’Emittente al momento dell’emissione delle relative Notes o dei relativi <i>Certificates</i>, indicati nelle Condizioni Definitive e sintetizzati nella nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive.</p> <p>Il Tasso di Interesse o dell’Importo Premio può essere uno dei seguenti tassi, come indicati nelle Condizioni Definitive:</p> <p>Tasso Fisso</p> <p>Tasso Variabile</p> <p>Cedola Fissa SPS</p> <p>Cedola Digitale</p> <p>Cedola Digitale Snowball</p> <p>Accrual Digital Coupon</p> <p>Stellar Coupon</p> <p>Cappuccino Coupon</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Ratchet Coupon</p> <p>Driver Coupon</p> <p>Sum Coupon</p> <p>Option Max Coupon</p> <p>FI Digital Coupon</p> <p>Range Accrual Coupon</p> <p>Combination Floater Coupon</p> <p>PRDC Coupon</p> <p>FI Digital Floor Coupon</p> <p>FI Digital Cap Coupon</p> <p>FI Target Coupon</p> <p>Questi tassi e/o importi di interessi o di premio pagabili possono essere soggetti a un massimo o a un minimo. Qualora siano indicati nelle Condizioni Definitive la Scelta di Cambio della Cedola o il Cambio Automatico della Cedola, il tasso potrà essere cambiato da un tasso specificato a un altro. I termini applicabili a ciascuna Serie di tali Titoli saranno determinati dall'Emittente al momento dell'emissione dei relativi Titoli, indicati nelle Condizioni Definitive e riassunti nella nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive.</p> <p><b>Rimborso</b></p> <p>I termini ai sensi dei quali i Titoli possono essere rimborsati o esercitati (inclusi la data di rimborso o la data di esercizio e la relativa data di regolamento e l'importo pagabile o consegnabile al momento del rimborso o dell'esercizio, nonché ogni disposizione relativa al rimborso anticipato o all'annullamento) saranno determinati dall'Emittente al momento dell'emissione dei relativi Titoli, indicati nelle Condizioni Definitive e sintetizzati nella relativa nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive. Le Notes possono essere rimborsate anticipatamente per ragioni fiscali all'Importo del Rimborso Anticipato calcolato in conformità alle Condizioni o, se indicato nelle Condizioni Definitive, a scelta dell'Emittente o a scelta dei Portatori dei Titoli all'Importo del Rimborso Opzionale indicato nelle relative Condizioni Definitive.</p> <p>I Titoli W&amp;C possono essere annullati o rimborsati anticipatamente qualora l'adempimento delle obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Titoli W&amp;C sia diventato illegale, o per motivi di forza maggiore o per atto di governo diventi impossibile o impraticabile per l'Emittente adempiere le proprie obbligazioni ai sensi dei Titoli W&amp;C e/o ogni accordo di copertura correlato. Se indicato nelle Condizioni Definitive, i <i>Certificates</i> possono essere rimborsati anticipatamente a scelta dell'Emittente o a scelta dei Portatori all'Importo del Rimborso Facoltativo indicato nelle Condizioni Definitive. Qualora il Payout Put 2210 o 2300 sia indicato come applicabile nelle Condizioni</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Definitive, l'Importo del Rimborso Opzionale sarà il Payout Put 2210 o 2300, a seconda dei casi.</p> <p>Nel caso di Titoli legati a un Sottostante di Riferimento, i Titoli potranno anche essere annullati o rimborsati anticipatamente a seguito del verificarsi di certi eventi di turbativa, di rettifica, straordinari o di altro tipo, come riassunti nella relativa nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive. Qualora la Scelta di Cambio del Payout o il Cambio Automatico del Payout siano indicati nelle Condizioni Definitive, l'importo pagabile o consegnabile al momento del rimborso o dell'esercizio potrà essere modificato, passando da un importo pagabile o consegnabile a un altro.</p> <p><b>Indicazione del Rendimento</b></p> <p>Nel caso di Titoli su cui maturano o che pagano interessi o importi di premio a un tasso fisso, il rendimento sarà specificato nelle Condizioni Definitive e sarà calcolato come il tasso di interesse o l'importo premio che, quando utilizzato per scontare ciascun pagamento di interessi e capitale programmato ai sensi dei Titoli dalla Data di Scadenza Programmata o dalla Data di Rimborso alla Data di Emissione, produce importi di rendimento che, sommati, formano il Prezzo di Emissione.</p> <p>Il rendimento è calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione e sul presupposto che i Titoli non sono soggetti all'annullamento anticipato o, se del caso, che non si verifichi alcun Evento di Credito. Non è indicativo del rendimento futuro.</p> <p>Nel caso di Titoli su cui maturano o che pagano interessi o importi di premio altrimenti che a un tasso fisso, a causa della natura di tali Titoli, non è possibile determinare il rendimento alla Data di Emissione.</p> <p><b>Rappresentante dei Portatori dei Titoli</b></p> <p>L'Emittente non ha nominato alcun Rappresentante dei Portatori dei Titoli fatto salvo ove diversamente specificato con riferimento ai Titoli W&amp;C di diritto francese.</p> <p>Si prega di fare riferimento anche alla voce C.8 di cui sopra per quanto riguarda i diritti connessi ai Titoli.</p>
<b>C.10</b>	Componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi	<p>I pagamenti degli interessi in relazione a certe Tranches di Titoli possono essere determinati con riferimento all'andamento di un certo o di certi specifici Sottostanti di Riferimento.</p> <p>Si prega di fare riferimento anche agli Elementi C.9 di cui sopra e C.15 che segue.</p>
<b>C.11</b>	Ammissione alla negoziazione	<p>I Titoli emessi ai sensi del Programma possono essere quotati e ammessi alla negoziazione su Euronext Parigi, alla Borsa di Lussemburgo, su Euronext Amsterdam, alla Borsa italiana, sul Mercato EuroMTF, su Euronext Bruxelles, al NASDAQ OMX Helsinki Ltd., al <i>Nordic Growth Market</i> o sul diverso mercato regolamentato, mercato organizzato o altra sede di negoziazione indicati nelle Condizioni Definitive, o possono essere emessi senza ammissione a quotazione.</p>
<b>C.15</b>	Come il valore dell'investimento	<p>L'eventuale importo pagabile in relazione agli interessi o al premio o l'importo pagabile o i beni consegnabili al momento del rimborso o del regolamento dei Titoli</p>

Elemento	Titolo	
	in titoli derivati è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	possono essere calcolati con riferimento a un certo o a certi specifici Sottostanti di Riferimento indicati nelle Condizioni Definitive.
C.16	Scadenza dei titoli derivati	La Data di Esercizio o la Data di Rimborso (nel caso di Titoli W&C) o la Data di Scadenza (nel caso di Notes) dei Titoli sarà indicata nelle Condizioni Definitive.
C.17	Procedura di Regolamento	<p>I Titoli possono essere regolati in contanti o con consegna fisica.</p> <p>In certe circostanze l'Emittente, il Portatore o (se del caso) il Garante possono variare il regolamento in relazione ai Titoli.</p>
C.18	Rendimento degli strumenti derivati	<p>Si veda l'Elemento C.8 di cui sopra per i diritti connessi ai Titoli.</p> <p>Si veda l'Elemento C.9 di cui sopra per informazioni sugli interessi o sugli importi dei premi in relazione ai Titoli.</p> <p><b>Rimborso Finale - Notes</b></p> <p>Qualora i Titoli siano Notes, a meno che sia già stato rimborsato o acquistato e annullato, ciascuno dei Titoli sarà rimborsato dall'Emittente alla Data di Scadenza:</p> <p>(a) qualora i Titoli siano Notes Regolate in Contanti, all'Importo del Rimborso Finale indicato nelle Condizioni Definitive applicabili, pari a un importo calcolato dall'Agente per il Calcolo come pari al Payout Finale indicato nelle Condizioni Definitive applicabili; o</p> <p>(b) qualora i Titoli siano Notes con Consegna Fisica, con consegna del Diritto Spettante, pari alla quantità del o dei Beni Rilevanti indicati nelle Condizioni Definitive applicabili, pari all'Importo Spettante indicato nelle Condizioni Definitive applicabili.</p> <p><b>Rimborso Finale - Certificates</b></p> <p>Qualora i Titoli siano <i>Certificates</i>, a meno che sia già stato rimborsato o acquistato e annullato, ciascuno dei Titoli dà al suo portatore il diritto di ricevere dall'Emittente alla Data di Rimborso:</p> <p>(a) nel caso di <i>Certificates</i> Regolati in Contanti, un Importo di Regolamento in Contanti pari a un importo corrispondente al Payout Finale indicato nelle Condizioni Definitive; o</p> <p>(b) nel caso di <i>Certificates</i> con Consegna Fisica, il Diritto Spettante, pari alla quantità del o dei Beni Rilevanti indicati nelle Condizioni Definitive applicabili, corrispondente all'Importo Spettante indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b>Esercizio e Regolamento - Warrant</b></p> <p>Qualora i Titoli siano Warrant, ciascuno dei Titoli dà al suo portatore, a seguito del</p>

Elemento	Titolo	
		<p>debito esercizio, il diritto di ricevere dall'Emittente alla Data di Regolamento:</p> <p>(a) nel caso di Warrant Regolati in Contanti, un Importo di Regolamento in Contanti pari a un importo corrispondente al Payout Finale indicato nelle Condizioni Definitive; o</p> <p>(b) nel caso di Warrant con Consegna Fisica, il Diritto Spettante, pari alla quantità del o dei Beni Rilevanti indicati nelle Condizioni Definitive, corrispondente all'Importo Spettante indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b><i>Payout Finali</i></b></p> <p><b>Payout Finale ETS</b></p> <p>Payout Finale ETS 1100</p> <p>Payout Finale ETS 1120</p> <p>Payout Finale ETS 1200</p> <p>Payout Finale ETS 1230/1</p> <p>Payout Finale ETS 1230/2</p> <p>Payout Finale ETS 1240/1</p> <p>Payout Finale ETS 1240/2</p> <p>Payout Finale ETS 1240/3</p> <p>Payout Finale ETS 1240/4</p> <p>Payout Finale ETS 1250/1</p> <p>Payout Finale ETS 1250/2</p> <p>Payout Finale ETS 1250/3</p> <p>Payout Finale ETS 1250/4</p> <p>Payout Finale ETS 1250/5</p> <p>Payout Finale ETS 1250/6</p> <p>Payout Finale ETS 1260/1</p> <p>Payout Finale ETS 1260/2</p> <p>Payout Finale ETS 1300</p> <p>Payout Finale ETS 1320/1</p> <p>Payout Finale ETS 1320/2</p> <p>Payout Finale ETS 1340/1</p>

Elemento	Titolo	
		Payout Finale ETS 1340/2
		Payout Finale ETS 1399
		Payout Finale ETS 2100
		Payout Finale ETS 2110/1
		Payout Finale ETS 2110/2
		Payout Finale ETS 2110/3
		Payout Finale ETS 2110/4
		Payout Finale ETS 2200/1
		Payout Finale ETS 2200/2
		Payout Finale ETS 2210
		Payout Finale ETS 2300
		<b>Payout Finali SPS</b>
		SPS Fixed Percentage Securities
		SPS Reverse Convertible Securities
		SPS Reverse Convertible Standard Securities
		Vanilla Call Securities
		Vanilla Call Spread Securities
		Vanilla Put Securities
		Vanilla Put Spread Securities
		Vanilla Digital Securities
		Knock-in Vanilla Call Securities
		Knock-out Vanilla Call Securities
		Asian Securities
		Asian Spread Securities
		Himalaya Securities
		Autocall Securities
		Autocall One Touch Securities
		Autocall Standard Securities

Elemento	Titolo	
		<p>Certi plus: Booster Securities</p> <p>Certi plus: Bonus Securities</p> <p>Certi plus: Leveraged Securities</p> <p>Certi plus: Twin Win Securities</p> <p>Certi plus: Super Sprinter Securities</p> <p>Certi plus: Generic Securities</p> <p>Certi plus: Generic Knock-in Securities</p> <p>Ratchet Securities</p> <p>Sum Securities</p> <p>Option Max Securities</p> <p><b>Payout FI</b></p> <p>FI FX Vanilla Securities</p> <p>FI Digital Floor Securities</p> <p>FI Digital Cap Securities</p> <p>FI Digital Plus Securities</p> <p><b>Importi Spettanti</b></p> <p>Consegna del Sottostante con il Peggior Andamento</p> <p>Consegna del Sottostante con il Miglior Andamento</p> <p>Qualora l'Importo di Arrotondamento e Residuo sia indicato nelle Condizioni Definitive, l'Importo Spettante sarà arrotondato per difetto all'unità più prossima di ciascun Bene Rilevante che possa essere consegnato e in luogo dello stesso l'Emittente pagherà un importo pari all'Importo di Arrotondamento e Residuo.</p> <p><b>Rimborso Anticipato Automatico/Esercizio</b></p> <p>Qualora si verificano un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (nel caso di Notes o <i>Certificates</i>) o un Evento di Scadenza Anticipata Automatica (nel caso di Warrant), in ciascun caso come indicato nelle Condizioni Definitive, i Titoli saranno (i) nel caso di Notes e <i>Certificates</i>, rimborsati anticipatamente all'Importo del Rimborso Anticipato Automatico alla Data del Rimborso Anticipato Automatico, o (ii) nel caso di Warrant, annullati a un importo pari all'Importo del Payout della Scadenza Anticipata Automatica alla Data della Scadenza Anticipata Automatica.</p> <p>Nel caso di Notes, l'Importo del Rimborso Anticipato Automatico in relazione a ciascun importo nominale di Notes pari all'Importo di Calcolo sarà pari al Payout del</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Rimborso Anticipato Automatico indicato nelle Condizioni Definitive o, se non definito, un importo pari al prodotto di (i) l'Importo di Calcolo per (ii) il relativo Tasso AER indicato nelle Condizioni Definitive in relazione alla Data di Rimborso Anticipato Automatico.</p> <p>Nel caso di <i>Certificates</i>, l'Importo del Rimborso Anticipato Automatico sarà pari al Payout del Rimborso Anticipato Automatico indicato nelle Condizioni Definitive o, se non definito, un importo pari al prodotto di (i) l'Importo Nozionale relativo al Certificato del caso e (ii) il relativo Tasso AER indicato nelle Condizioni Definitive in relazione alla Data di Rimborso Anticipato Automatico.</p> <p>Nel caso di Warrant, l'Importo del Payout della Scadenza Anticipata Automatica sarà pari al Payout del Rimborso Anticipato Automatico indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b><i>Payout del Rimborso Anticipato Automatico</i></b></p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 2210/1</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 2210/2</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 1230/1</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 1230/2</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 1240/3</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 1250/5</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 1260/1</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 1260/2</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 1320/2</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 1340/1</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 1340/2</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 1250/2</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 1250/3</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 1240/1</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 1240/2</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 2200/1</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 2200/2</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico SPS</p> <p>Rimborso Anticipato Automatico Target</p>

Elemento	Titolo	
		Rimborso Anticipato Automatico del Sottostante FI Rimborso Anticipato Automatico delle Cedole FI
<b>C.19</b>	Prezzo di riferimento finale del Sottostante	Qualora l'importo pagabile in relazione a interessi o importi di premi o l'importo pagabile o i beni consegnabili al momento del rimborso o del regolamento dei Titoli siano determinati con riferimento a uno o più Sottostanti di Riferimento, il prezzo di riferimento finale del Sottostante di Riferimento sarà determinato in conformità ai meccanismi di valutazione indicati nell'Elemento C.10 e nell'Elemento C.18 di cui sopra, a seconda dei casi.
<b>C.20</b>	Sottostante di Riferimento	Uno o più indici, azioni, certificati di deposito globale ( <i>global depositary receipt</i> , " <b>GDR</b> "), certificati di deposito americani ( <i>American depositary receipt</i> " <b>ADR</b> "), quote di un <i>exchange traded fund</i> , <i>exchange traded note</i> , <i>exchange traded commodity</i> o altro <i>exchange traded product</i> (ciascuno un " <i>exchange traded instrument</i> "), uno strumento di debito, una <i>commodity</i> e/o un indice legato a una <i>commodity</i> , un indice di inflazione, una valuta, un'azione o quota di un fondo, un contratto di <i>futures</i> , un tasso CMS o di interesse sottostante, un'azione privilegiata e/o il credito di uno o più enti di riferimento.  Il o i Sottostanti di Riferimento relativi a una Tranche di Titoli saranno indicati nelle Condizioni Definitive. Le Condizioni Definitive indicheranno dove possono essere ottenute informazioni sul o sui Sottostanti di Riferimento.

#### Sezione D - Rischi

Elemento	Titolo	
<b>D.2</b>	Rischi fondamentali relativi agli Emittenti e ai Garanti	<i>Emittenti</i>  <b>BNPP</b>  Vi sono certi fattori che possono avere un impatto sulla capacità dell'Emittente di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi dei Titoli emessi ai sensi del Programma e, se del caso, le obbligazioni del Garante ai sensi della Garanzia.  Dodici categorie principali di rischio sono inerenti alle attività di BNPP:  (a) Rischio di Credito;  (b) Rischio di Controparte;  (c) Cartolarizzazione;  (d) Rischio di Mercato;  (e) Rischio Operativo;  (f) Rischio di <i>Compliance</i> e Rischio Reputazionale;

Elemento	Titolo	
		<p>(g) Rischio di Concentrazione;</p> <p>(h) Rischio di Gestione Patrimoniale;</p> <p>(i) Rischio di Break-even;</p> <p>(j) Rischio di Strategia;</p> <p>(k) Rischio di liquidità e di rifinanziamento;</p> <p>(l) Rischio di sottoscrizione di assicurazione;</p> <p>Condizioni di mercato ed economiche difficili potrebbero avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole sul contesto operativo per le istituzioni finanziarie e quindi sulla situazione finanziaria, sui risultati operativi e sul costo del rischio di BNPP.</p> <p>Interventi legislativi e misure di regolamentazione adottate in risposta alla crisi finanziaria globale potrebbero avere un impatto significativo su BNPP e sul contesto finanziario ed economico in cui opera.</p> <p>L'accesso di BNPP alla provvista e il costo di provvista potrebbero risentire di un ritorno della crisi del debito sovrano della Zona Euro, del peggioramento delle condizioni economiche, di ulteriori riduzioni dei rating o di altri fattori.</p> <p>Un aumento sostanziale dei nuovi accantonamenti o un ammanco nel livello degli accantonamenti precedentemente registrati potrebbero avere un impatto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria di BNPP.</p> <p>BNPP potrebbe subire perdite significative sulle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato.</p> <p>BNPP potrebbe generare ricavi inferiori dalle sue attività di intermediazione e altre attività basate su commissioni e provvigioni durante periodi di crisi dei mercati.</p> <p>Il protrarsi della discesa dei mercati può ridurre la liquidità dei mercati, rendendo più difficile vendere attività e conducendo potenzialmente a perdite significative.</p> <p>Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività di BNPP.</p> <p>La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su BNPP.</p> <p>La posizione competitiva di BNPP potrebbe essere pregiudicata qualora la reputazione di BNPP sia danneggiata.</p> <p>Una interruzione o violazione dei sistemi informativi di BNPP potrebbe avere come conseguenza una perdita di lavoro e altre perdite.</p> <p>Eventi esterni imprevisti possono interrompere le attività di BNPP e causare</p>

Elemento	Titolo	
		<p>perdite significative e costi aggiuntivi.</p> <p>BNPP è soggetta a regimi di estesa regolamentazione in continua evoluzione nei paesi e nelle regioni in cui opera.</p> <p>Malgrado le politiche, procedure e modalità di gestione dei rischi di BNPP, la stessa potrebbe ancora essere esposta a rischi non identificati o imprevisti, che potrebbero causare perdite significative.</p> <p>Le strategie di copertura di BNPP potrebbero non impedire perdite.</p> <p>BNPP potrebbe incontrare difficoltà nell'integrare le società acquisite e potrebbe non essere in grado di realizzare i benefici attesi dalle sue acquisizioni.</p> <p>La forte concorrenza, particolarmente in Francia dove BNPP ha la sua più grande concentrazione di attività, potrebbe avere un impatto negativo sui ricavi e sulla redditività di BNPP.</p> <p><b>BNPP B.V.</b></p> <p>I seguenti fattori di rischio riguardano BNPP B.V.: BNPP B.V. è una società operativa. L'unica attività di BNPP B.V. consiste nel raccogliere e mutuare somme di denaro emettendo strumenti finanziari come Notes, Warrant, <i>Certificates</i> o altre obbligazioni. BNPP B.V. non ha e non avrà beni al di fuori degli accordi di copertura (contratti OTC menzionati negli <i>Annual Reports</i>), contanti e commissioni pagabili alla stessa, o altre attività acquisite dalla stessa, in ciascun caso in relazione all'emissione di titoli o alla assunzione di altre obbligazioni agli stessi relative di volta in volta. I proventi netti di ciascuna emissione di Titoli emessi dall'Emittente diventeranno parte dei fondi generali di BNPP B.V.. BNPP B.V. utilizza tali proventi per mantenere posizioni in contratti di opzione o <i>futures</i> o altri strumenti di copertura ("<b>Accordi di Copertura</b>") e/o, nel caso di Titoli Garantiti, per acquistare Beni di Garanzia. La capacità di BNPP B.V. di adempiere le sue obbligazioni ai sensi dei Titoli emessi dalla stessa dipenderà dal ricevimento da parte della stessa di pagamenti ai sensi dei relativi Accordi di Copertura. Pertanto, i Portatori di Titoli di BNPP B.V. saranno esposti, fatte salve le disposizioni della relativa Garanzia, alla capacità delle controparti in relazione a tali Accordi di Copertura di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi dei predetti accordi.</p>
		<p><b>BGL</b></p> <p>I seguenti fattori di rischio riguardano BGL:</p> <p>(a) Quale operatore del settore dei servizi finanziari, BGL deve far fronte a forti pressioni competitive, che potrebbero pregiudicare i suoi risultati operativi.</p> <p>(b) Condizioni di mercato ed economiche difficili potrebbero avere in futuro un effetto sostanzialmente pregiudizievole sul contesto operativo per le istituzioni finanziarie e quindi sulla situazione finanziaria, sui risultati operativi e sul costo del rischio di BGL.</p>

Elemento	Titolo	
		<p>(c) La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su BGL.</p> <p>(d) BGL potrebbe subire perdite significative sulle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato.</p> <p>(e) Un aumento sostanziale dei nuovi accantonamenti o un ammanco nel livello degli accantonamenti precedentemente registrati potrebbero avere un impatto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria di BGL.</p> <p>(f) BGL potrebbe generare ricavi inferiori dalle sue attività di intermediazione e altre attività basate su commissioni e provvigioni durante i periodi di crisi dei mercati.</p> <p>(g) Le strategie di copertura di BGL potrebbero non impedire perdite.</p> <p>(h) Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sul reddito bancario netto o sulla redditività di BGL.</p> <p>(i) L'attività di BGL è esposta a rischi di liquidità.</p> <p>(j) Le modalità di gestione dei rischi di BGL potrebbero lasciare BGL esposta a rischi non identificati, imprevisi o quantificati in maniera errata, e questo potrebbe portare a perdite significative o ad aumenti significativi delle passività.</p> <p>(k) Sebbene ognuna delle aziende di BGL gestisca i propri rischi operativi, tali rischi restano parte integrante di tutte le aziende di BGL.</p> <p>(l) BGL ha un'elevata esposizione al rischio di controparte e a rischi sistemici.</p> <p>(m) La posizione competitiva di BGL potrebbe essere pregiudicata qualora la reputazione di BGL sia danneggiata.</p> <p>(n) Eventi catastrofici, attacchi terroristici e altri atti di guerra potrebbero avere un impatto negativo sull'attività e sui risultati di BGL.</p> <p>(o) Una interruzione o violazione dei sistemi informativi di BGL potrebbe avere come conseguenza una perdita di attività e altre perdite.</p> <p>(p) I risultati operativi di BGL possono risentire dell'impatto negativo di significativi sviluppi regolamentari sfavorevoli.</p> <p>(q) Non vi è garanzia che gli interventi legislativi e altre misure adottate da governi e autorità di regolamentazione in Belgio e in Lussemburgo o a livello globale stabilizzino completamente e immediatamente il sistema finanziario, e BGL potrebbe subire l'impatto negativo di misure adottate in relazione a tale normativa.</p>

Elemento	Titolo	
		<p>(r) L'attività di BGL è sensibile ai mutamenti delle politiche governative e delle condizioni economiche internazionali, che potrebbero limitare la sua flessibilità operativa e ridurre la sua redditività.</p> <p>(s) Contenziosi o altri procedimenti o azioni potrebbero avere un impatto negativo sull'attività, la situazione finanziaria e i risultati operativi di BGL.</p> <p>(t) Incertezza legata al valore contabile equo e all'utilizzo delle stime da parte di BGL.</p> <p>(u) BGL deve fare fronte a vari rischi e incertezze legati all'integrazione delle attività di BGL a seguito della sua acquisizione da parte di BNP Paribas.</p> <p>(v) Un deterioramento del rating di BNP Paribas della qualità del suo debito potrebbe pregiudicare BGL.</p>
		<p><b>BP2F</b></p> <p>Quanto segue è una sintesi di alcune delle ulteriori considerazioni d'investimento relative all'attività di BP2F:</p> <p>(a) La protezione di credito primaria per i Titoli emessi da BP2F deriverà dalle garanzie prestate da BNPPF.</p> <p>(b) La capacità di BP2F di adempiere le sue obbligazioni in relazione al rendimento strutturato dei titoli strutturati può dipendere dalla capacità delle sue controparti di copertura di adempiere le loro obbligazioni ai sensi di una copertura.</p> <p>(c) La capacità di BP2F di effettuare pagamenti ai sensi dei Titoli può dipendere dall'andamento operativo delle società alle quali sono prestati i proventi dei Titoli.</p> <p>(d) La situazione finanziaria delle società operative cui sono prestati i proventi dei Titoli può deteriorarsi e questo potrebbe avere un effetto sulla capacità di BP2F di effettuare pagamenti ai sensi dei Titoli che emette.</p> <p>(e) In un periodo di condizioni economiche in peggioramento o difficili, BP2F potrebbe trovare difficile ottenere ulteriori finanziamenti.</p> <p>(f) La normativa relativa alle imposte sul <i>transfer pricing</i> in Lussemburgo genera costi aggiuntivi, che possono variare di volta in volta.</p>
		<p><b>Garanti</b></p> <p><b>BNPP</b></p> <p>Si veda quanto precede in relazione a BNPP.</p>

Elemento	Titolo	
		<p><b>BNPPF</b></p> <p>Quanto segue è una sintesi di alcune delle considerazioni d'investimento relative all'attività di BNPPF:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) Condizioni di mercato ed economiche difficili, incluse, a mero titolo esemplificativo, le preoccupazioni relative alla capacità di certi paesi della Zona Euro di rifinanziare le proprie obbligazioni di debito, potrebbero avere in futuro un effetto sostanzialmente pregiudizievole sul contesto operativo per le istituzioni finanziarie e quindi sulla situazione finanziaria, sui risultati operativi e sul costo del rischio di BNPPF.</li> <li>(b) Interventi legislativi e misure di regolamentazione adottate in risposta alla crisi finanziaria globale potrebbero avere un impatto significativo su BNPPF e sul contesto finanziario ed economico in cui opera.</li> <li>(c) L'accesso di BNPPF alla finanziamento e il relativo costo potrebbero risentire di un ulteriore deterioramento della crisi del debito sovrano della Zona Euro, del peggioramento delle condizioni economiche, di una riduzione dei rating o di altri fattori.</li> <li>(d) La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su BNPPF.</li> <li>(e) BNPPF potrebbe subire perdite significative sulle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato.</li> <li>(f) Un aumento sostanziale dei nuovi accantonamenti o una riduzione nel livello degli accantonamenti precedentemente registrati potrebbero avere un impatto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria di BNPPF.</li> <li>(g) BNPPF potrebbe generare ricavi inferiori dalle sue attività di intermediazione e altre attività basate su commissioni e provvigioni durante periodi di crisi dei mercati.</li> <li>(h) Le strategie di copertura di BNPPF potrebbero non impedire perdite.</li> <li>(i) Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sul reddito bancario netto o sulla redditività di BNPPF.</li> <li>(j) Il protrarsi delle crisi di mercato può ridurre la liquidità nei mercati, rendendo più difficile vendere attività e portando eventualmente a perdite significative.</li> <li>(k) Malgrado le politiche, procedure e metodi di gestione dei rischi, BNPPF potrebbe essere ancora esposta a rischi non identificati o imprevisi, e questo potrebbe portare a perdite significative.</li> <li>(l) Sebbene ognuna delle aziende di BNPPF gestisca i propri rischi operativi,</li> </ul>

Elemento	Titolo	
		<p>tali rischi restano parte integrante di tutte le aziende di BNPPF.</p> <p>(m) BNPPF ha un'elevata esposizione al rischio di controparte e a rischi sistemici.</p> <p>(n) La posizione competitiva di BNPPF potrebbe essere pregiudicata qualora la reputazione di BNPPF sia danneggiata.</p> <p>(o) Una interruzione o violazione dei sistemi informativi di BNPPF potrebbe avere come conseguenza una perdita di lavoro e altre perdite.</p> <p>(p) Contenziosi o altre procedimenti o azioni potrebbero avere un impatto negativo sull'attività, la situazione finanziaria e i risultati operativi di BNPPF.</p> <p>(q) Incertezza legata al giusto valore contabile e all'utilizzo delle stime.</p> <p>(r) Rischi e incertezze legati all'integrazione e all'ottimizzazione delle attività di BNPPF a seguito della sua acquisizione da parte di BNP Paribas.</p> <p>(s) Un deterioramento del rating di BNP Paribas della qualità del suo debito potrebbe pregiudicare BNPPF.</p> <p>(t) Eventi esterni imprevedibili possono interrompere le attività di BNPPF e causare perdite significative e costi aggiuntivi.</p> <p>(u) BNPPF è soggetta a regimi di regolamentazione complessi e in evoluzione nei paesi e nelle regioni in cui opera.</p> <p>(v) La forte concorrenza nel settore dei servizi finanziari potrebbe avere un effetto pregiudizievole sui ricavi e la redditività di BNPPF.</p>
<b>D.3</b>	Rischi chiave relativi ai Titoli	<p>Esistono certi fattori che sono rilevanti ai fini della valutazione dei rischi di mercato associati ai Titoli emessi ai sensi del Programma; tra cui: (i) i Titoli (ad eccezione dei Titoli Garantiti) sono obbligazioni non garantite; (ii) i Titoli che includono l'effetto leva comportano un livello di rischio più alto e qualora vi siano perdite su tali Titoli le stesse potrebbero essere più elevate di quelle di un titolo simile che non è oggetto di <i>leverage</i>; (iii) i <i>Certificates</i> Bull e Bear (Payout ETS 2300) sono destinati soltanto a una negoziazione a breve termine perché sono valutati sulla base del loro andamento giornaliero capitalizzato; (iv) il prezzo di negoziazione dei Titoli è influenzato da vari fattori, tra cui, a mero titolo esemplificativo, (con riferimento ai Titoli legati ad un Sottostante di Riferimento) il prezzo del o dei relativi Sottostanti di Riferimento, il tempo residuo alla scadenza o al rimborso e la volatilità, e tali fattori implicano che il prezzo di negoziazione dei Titoli può essere inferiore all'Importo del Rimborso Finale o all'Importo del Regolamento in Contanti o al valore del Diritto Spettante; (v) l'esposizione al Sottostante di Riferimento in molti casi sarà realizzata tramite la stipula da parte del relativo Emittente di accordi di copertura e, in relazione a</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Titoli Legati a un Sottostante di Riferimento, i potenziali investitori sono esposti all'andamento di questi accordi di copertura e ad eventi che possono avere un effetto sugli accordi di copertura e, di conseguenza, il verificarsi di uno di questi eventi può avere un effetto sul valore dei Titoli; (vi) la garanzia relativa ad una o più serie di Titoli Garantiti potrebbe non essere sufficiente ad eliminare il rischio di credito del Portatore sull'Emittente; (vii) i Titoli possono avere un importo di negoziazione minimo e qualora, a seguito della cessione di Titoli, un Portatore detenga meno Titoli dell'importo di negoziazione minimo specificato, a tale Portatore non sarà consentito cedere i propri Titoli residui prima della scadenza o del rimborso, a seconda dei casi, senza prima avere acquistato sufficienti Titoli aggiuntivi al fine di detenere l'importo minimo di negoziazione; (viii) restrizioni all'esercizio di Warrant possono comportare il fatto che un Portatore non sia in grado di esercitare tutti i Warrant che intende esercitare a una data specifica laddove l'Emittente abbia l'opzione di limitare il numero di Warrant esercitabili a una certa data, o potrebbe essere tenuto a vendere o acquistare Warrant (sostenendo in ciascun caso i costi dell'operazione) al fine di realizzare il proprio investimento laddove debba essere esercitato un numero minimo di Warrant; (ix) nel caso di Warrant, cambiamenti dell'Importo del Regolamento in Contanti nell'intervallo di tempo che intercorre tra il momento in cui un Portatore dà ordine di esercitare e la determinazione dell'Importo del Regolamento in Contanti potrebbero far diminuire l'Importo del Regolamento in Contanti; (x) ove indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente può, a sua esclusiva e assoluta discrezione, decidere di variare il regolamento dei Titoli; (xi) i <i>Certificates Open End</i> e i <i>Certificates OET</i> non hanno una scadenza predeterminata e possono essere rimborsati in qualsiasi data determinata dal relativo Emittente, a sua esclusiva e assoluta discrezione, e gli investimenti in tali <i>Certificates Open End</i> e <i>Certificates OET</i> implicano ulteriori rischi rispetto ad altri <i>Certificates</i> dovuti al fatto che la data di rimborso non può essere determinata dall'investitore; (xii) il regolamento potrebbe essere differito a seguito del verificarsi o dell'esistenza di un Evento di Turbativa del Regolamento e, in tali circostanze, l'Emittente potrebbe pagare un Prezzo del Regolamento in Contanti per Turbativa (che potrebbe essere inferiore al giusto valore di mercato del Diritto Spettante) al posto della consegna del Diritto Spettante; (xiii) il verificarsi di un ulteriore evento di turbativa o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può portare a una rettifica dei Titoli, a un annullamento (nel caso di Warrant) o a un rimborso anticipato (nel caso di Notes e di <i>Certificates</i>) o può avere come conseguenza una differenza tra l'importo pagabile al momento del rimborso programmato e l'importo che si prevede sia pagato al momento del rimborso programmato e, di conseguenza, il verificarsi di un evento di turbativa ulteriore e/o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità dei Titoli; (xiv) potrebbero essere pagabili spese e tasse in relazione ai Titoli; (xv) i Titoli potrebbero essere annullati (nel caso di Warrant) o rimborsati (nel caso di Notes e di <i>Certificates</i>) nel caso di illegalità o impraticabilità, e tale annullamento o rimborso potrebbe avere come conseguenza il fatto che un investitore non realizzi un profitto su un investimento nei Titoli; (xvi) le disposizioni sulle assemblee dei Portatori consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori; (xvii) una decisione giudiziaria o un mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese o francese, a seconda dei casi, dopo la data del</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Prospetto di Base potrebbero avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore dei Titoli da essi influenzati; (xviii) una riduzione dell'eventuale rating assegnato a titoli di debito in essere dell'Emittente o del Garante (se del caso) da parte di un'agenzia di rating potrebbe causare una riduzione del valore di negoziazione dei Titoli; (xix) potrebbero sorgere certi conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 che segue); (xx) il solo modo per un Portatore di realizzare valore da un Titolo prima della sua Data di Esercizio, Data di Scadenza o Data di Rimborso, a seconda dei casi, consiste nel vendere tale Titolo al suo prezzo di mercato allora corrente in un mercato secondario disponibile e potrebbe non esservi alcun mercato secondario per i Titoli (nel qual caso un investitore dovrebbe esercitare o aspettare fino al rimborso dei Titoli per realizzare un valore superiore al valore di negoziazione); (xxi) potrebbe non essere mai stabilito un mercato secondario attivo, o potrebbe essere illiquido, e questo potrebbe avere un effetto pregiudizievole sul valore al quale un investitore può vendere i suoi Titoli (gli investitori potrebbero subire una perdita parziale o totale dell'importo del loro investimento).</p> <p>Inoltre, esistono rischi specifici in relazione ai Titoli che sono legati a un Sottostante di Riferimento (inclusi Titoli Ibridi) e un investimento in tali Titoli comporterà rischi significativi non associati a un investimento in un titolo di debito tradizionale. I fattori di rischio relativi ai Titoli Legati a un Sottostante di Riferimento includono: (i) nel caso di Titoli Legati a Indici, l'esposizione a uno o più indici, eventi di rettifica e turbative di mercato o la mancata apertura di una borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei Titoli; (ii) nel caso di Titoli Legati ad Azioni, l'esposizione a una o più azioni, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in capitale azionario, certificati di deposito globale (<i>global depositary receipt</i>, "<b>GDR</b>") o certificati di deposito americani (<i>American depositary receipt</i> "<b>ADR</b>"), eventi di rettifica potenziali o eventi straordinari aventi un effetto sulle azioni e turbative di mercato o la mancata apertura di una borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei Titoli; (iii) nel caso di Titoli Legati a <i>Commodity</i>, l'esposizione a una o più <i>commodity</i> e/o indici di <i>commodity</i>, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in <i>commodity</i>, turbative di mercato ed eventi di rettifica che potrebbero avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità dei Titoli, ritardi nella determinazione del livello finale di un indice di <i>commodity</i>, con il risultato di ritardi nel pagamento dell'Importo del Regolamento in Contanti, dell'Importo del Rimborso, dell'Importo del Rimborso Finale, a seconda dei casi; (iv) nel caso di Titoli legati ad ETI, l'esposizione a una o più quote di un <i>exchange traded fund</i>, <i>exchange traded note</i>, <i>exchange traded commodity</i> o altro <i>exchange traded product</i> (ciascuno un "<b>exchange traded instrument</b>"), rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in un <i>exchange traded instrument</i>, il rischio che l'importo pagabile su Titoli ETI sia inferiore e in certe circostanze notevolmente inferiore al ritorno su un investimento diretto nel o nei relativi Titoli legati ad ETI, potenziali eventi di rettifica o eventi straordinari aventi un impatto sugli <i>exchange traded instrument</i> e turbative di mercato o la mancata apertura di una borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei Titoli; (v) nel caso di Titoli Legati a un Indice d'Inflazione, l'esposizione a un indice di inflazione e rettifiche; (vi) nel</p>

Elemento	Titolo	
		<p>caso di Titoli Legati a Valute, l'esposizione a una valuta, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in valuta e turbative di mercato; (vii) nel caso di Titoli Legati a Fondi, l'esposizione a un'azione o quota di un fondo, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in un fondo, il rischio che l'importo pagabile su Titoli Legati a Fondi sia inferiore all'importo pagabile da un investimento diretto nel o nei relativi Fondi, eventi straordinari relativi a fondi che possono avere un effetto negativo sul valore o sulla liquidità dei Titoli; (viii) nel caso di Titoli Legati a <i>Futures</i>, l'esposizione a contratti di <i>future</i>, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in contratti di <i>future</i>, turbative di mercato o la mancata apertura di una Borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei Titoli; (ix) nel caso di Titoli Legati al Credito, l'esposizione al credito di uno o più enti di riferimento; (x) nel caso di Titoli Legati a Tasso d'Interesse Sottostante, l'esposizione a un interesse sottostante o al tasso CMS; (xi) nel caso di <i>Certificates</i> Legati ad Azioni Privilegiate, l'esposizione a un'azione privilegiata e all'emittente di azioni privilegiate, il rischio che gli investitori perdano tutto o parte del loro investimento qualora il valore delle azioni privilegiate non si muova nella direzione prevista, il rischio che i <i>Certificates</i> Legati ad Azioni Privilegiate siano rimborsati anticipatamente in certe circostanze; (xii) nel caso di Titoli Legati al Debito, l'esposizione a uno strumento di debito, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in strumenti di debito e turbative di mercato, e (xiii) il rischio che, a meno che sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente non fornisca informazioni post-emissione in relazione al Sottostante di Riferimento.</p> <p>Esistono inoltre rischi specifici relativi ai Titoli Legati a un Sottostante di Riferimento di un mercato emergente o in via di sviluppo (inclusi, a mero titolo esemplificativo, rischi associati a incertezze politiche ed economiche, politiche governative sfavorevoli, restrizioni agli investimenti stranieri e alla convertibilità delle valute, oscillazioni dei tassi di cambio delle valute, possibili riduzioni dei livelli di informativa e di regolamentazione e incertezze sullo status, l'interpretazione e l'applicazione delle leggi, l'aumento dei costi di custodia e difficoltà amministrative e l'aumento della probabilità del verificarsi di un evento di turbativa o di rettifica). I Titoli negoziati in paesi emergenti o in via di sviluppo tendono a essere meno liquidi e i loro prezzi tendono a essere più volatili. Vi sono inoltre rischi specifici relativi ai Titoli Dinamici che sono intrinsecamente più complessi e che quindi rendono la loro valutazione difficile in termini di rischio al momento dell'acquisto e anche successivamente.</p> <p>In certe circostanze i Portatori potrebbero perdere l'intero valore del loro investimento.</p> <p>In relazione a un'emissione di Titoli, ulteriori rischi relativi a tali Titoli indicati nella sezione Fattori di Rischio del Prospetto di Base possono essere riassunti nella relativa nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive.</p>
D.6	Avvertenza relativa	Si veda l'Elemento D.3 di cui sopra

Elemento	Titolo	
	ai rischi	Nel caso di insolvenza di un Emittente o qualora lo stesso non sia altrimenti in grado di, o disposto a, rimborsare i Titoli alla scadenza, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli. Qualora i Titoli siano garantiti e il Garante non sia in grado di, o non sia disposto a, adempiere le proprie obbligazioni ai sensi della Garanzia quando diventano dovute, un investitore può perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli. Inoltre, nel caso di Titoli legati a un Sottostante di Riferimento, gli investitori possono perdere tutto o parte del loro investimento nei Titoli in conseguenza dei termini e condizioni dei Titoli stessi.

### Sezione E - Offerta

Elemento	Titolo	
E.2b	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	<p>[Nel caso di Titoli emessi da BNPP B.V., BNPP o BP2F:</p> <p>I proventi netti dell'emissione dei Titoli andranno a far parte dei fondi generali dell'Emittente. Tali proventi potranno essere utilizzati per mantenere posizioni in contratti di opzioni o di <i>future</i> o altri strumenti di copertura]</p> <p>[Nel caso di Titoli emessi da BGL:</p> <p>I proventi netti dell'emissione dei Titoli saranno utilizzati dall'Emittente per i suoi scopi societari generali, che includono quello di conseguire utili. Qualora, in relazione a una specifica emissione, vi sia un utilizzo specifico dei proventi, questo sarà indicato nelle Condizioni Definitive.]</p>
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	<p>Ai sensi del programma, i Titoli possono essere offerti al pubblico in un'Offerta Non Esente in Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Ungheria, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Portogallo, Spagna, Svezia, Repubblica Ceca, Paesi Bassi, e Regno Unito.</p> <p>I termini e condizioni di ciascuna offerta di Titoli saranno determinati tramite accordo tra l'Emittente e i relativi Collocatori al momento dell'emissione e indicati nelle Condizioni Definitive applicabili. Un Investitore che intenda acquisire o che acquisisca Titoli in un'Offerta Non Esente da un Offerente Autorizzato li acquisirà, e le offerte e vendite di tali Titoli a un Investitore da parte di tale Offerente Autorizzato saranno effettuate, in conformità ai termini e altre intese in essere tra tale Offerente Autorizzato e tale Investitore su, tra l'altro, prezzo, riparto e accordi di regolamento.</p>
E.4	Interesse di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione / offerta	<p>Ai relativi Collocatori potranno essere pagate commissioni in relazione a ogni emissione di Titoli ai sensi del Programma. Ognuno di tali Collocatori e le sue collegate possono inoltre avere intrapreso, e possono intraprendere in futuro, operazioni di investment banking e/o di commercial banking con, e possono prestare altri servizi per, l'Emittente e l'eventuale Garante e le loro collegate nel corso della normale attività.</p> <p>Vari soggetti all'interno del Gruppo BNPP Group (inclusi gli Emittenti e i</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Garanti) e le Collegate possono assumere vari ruoli in relazione ai Titoli, inclusi quelli di Emittente dei Titoli, Agente per il Calcolo dei Titoli, emittente, sponsor, o agente per il calcolo del o dei Sottostanti di Riferimento, e possono inoltre intraprendere attività di negoziazione (incluse attività di copertura) relative al Sottostante di Riferimento e ad altri strumenti o prodotti derivati basati su o relativi al Sottostante di Riferimento, che possono dare origine a potenziali conflitti di interessi.</p> <p>L'Agente per il Calcolo o l'Agente per il Calcolo dei Beni di Garanzia può essere una Collegata del relativo Emittente o eventuale Garante e possono esistere potenziali conflitti di interessi tra l'Agente per il Calcolo e i portatori dei Titoli.</p> <p>Gli Emittenti, i Garanti e le loro Collegate possono anche emettere altri strumenti derivati in relazione al Sottostante di Riferimento e possono agire quali sottoscrittori in relazione a future offerte di azioni o altri titoli relativi a un'emissione di Titoli, o possono agire in qualità di consulenti finanziari di certe società o di società le cui azioni o altri titoli sono inclusi in un paniere, o in qualità di banche commerciali per tali società.</p> <p>Per quanto riguarda i Titoli ETI e i Titoli Legati a Fondi, il relativo Emittente o una o più delle sue Collegate possono di volta in volta intraprendere attività con il relativo ETI o Fondo, a seconda dei casi, o con società in cui un ETI o un Fondo, a seconda dei casi, investe, e possono essere pagati per la prestazione di tali servizi. Questa attività potrebbe presentare certi conflitti di interessi.</p> <p>Per quanto riguarda i Titoli Legati ad Azioni Privilegiate, oltre a fornire servizi di agente di calcolo all'Emittente delle Azioni Privilegiate, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. o una delle sue Affiliate possono rivestire ruoli ulteriori o alternativi in relazione all'Emittente delle Azioni Privilegiate e a qualsiasi altra serie di azioni privilegiate e possono stipulare contratti con l'Emittente delle Azioni Privilegiate e/o effettuare operazioni relative all'Emittente delle Azioni Privilegiate, alle azioni privilegiate o a qualsiasi bene costituente il sottostante di riferimento; di conseguenza, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. potrebbe trovarsi di fronte a un conflitto tra le sue obbligazioni in quanto Agente di Calcolo delle Azioni Privilegiate e i suoi interessi e/o quelli delle sue collegate in altri ruoli.</p>
E.7	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente o da un offerente	Non si prevede che l'Emittente addebiti spese agli investitori in relazione ad alcuna emissione di Titoli ai sensi del Programma. Altri Offerenti Autorizzati (come sopra definiti) potrebbero, tuttavia, addebitare spese agli investitori. Tali eventuali spese saranno determinate caso per caso.