

**NOTA DI SINTESI SPECIFICA PER LA SINGOLA EMISSIONE DEL PROGRAMMA IN
RELAZIONE 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 interruzioni nella sequenza numerica degli Elementi. Anche se un Elemento potrebbe 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 una breve descrizione dell'Elemento in questione unitamente alla specificazione "Non Applicabile".

Sezione A - Introduzione e avvertenze

Elemento	Titolo	
A.1	Avvertenza che la nota di sintesi va letta come un'introduzione, e disposizione in merito ai ricorsi	<ul style="list-style-type: none"> • La presente Nota di Sintesi dovrebbe essere letta quale introduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Nella presente Nota di sintesi, salvo ove diversamente specificato e fatto salvo quanto previsto al primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF e BGL datato 5 giugno 2013 e successive modifiche. Nel primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF e BGL datato 5 giugno 2013. • Qualsiasi decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame del presente Prospetto di Base completo, inclusi ogni eventuale documento incorporato mediante riferimento e le Condizioni Definitive. • Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in merito 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. • 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 se 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

Elemento	Titolo	
		investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Titoli.
A.2	Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base, periodo di validità e altre condizioni correlate	Non applicabile. Si veda la sezione E.3 "Termini e Condizioni dell'offerta.

Sezione B - Emittenti e Garanti

Elemento	Titolo	
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (" BNPP B.V. " o l'" Emittente ").
B.2	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	L'Emittente è stato costituito in Olanda nella forma di una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese, con sede legale a Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda.
B.4b	Informazioni sulle tendenze	BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali Notes, Warrants o Certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate, definite e vendute agli investitori da altre società del Gruppo BNPP (inclusa BNPP). I titoli sono coperti attraverso l'acquisto di strumenti di copertura da BNP Paribas ed entità di BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto. Di conseguenza, le Informazioni sulle tendenze descritte in relazione a BNPP si applicheranno anche a BNPP B.V..
B.5	Descrizione del Gruppo	BNPP B.V. è una controllata al 100% di BNP Paribas. BNP Paribas è la società holding di un gruppo di società e gestisce le operazioni finanziarie di tali controllate (congiuntamente, il " Gruppo BNPP ").
B.9	Previsione o stima degli utili	Il piano di sviluppo del Gruppo nel periodo 2014-2016 conferma il modello di business di banca universale, incentrato su tre pilastri: Retail Banking, CIB e Investment Solutions. L'obiettivo del piano di sviluppo aziendale 2014-2016 consiste nel supportare i clienti in un contesto mutevole. L'obiettivo in termini di ritorno sul capitale fino al 2016 è pari almeno al 10%. Il Gruppo ha definito le cinque priorità strategiche seguenti per il 2016:

		<ul style="list-style-type: none"> • valorizzare l'attenzione e i servizi al cliente • semplicità: semplificare la nostra organizzazione e le nostre modalità operative • efficienza: continuare ad accrescere l'efficienza operativa • adeguare talune attività al contesto economico e normativo di riferimento • implementare iniziative di sviluppo aziendale
B.10	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.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:	
	Dati finanziari annuali comparativi- In EUR	
	31/12/2013	31/12/2012
Ricavi	397.608	337.955
Reddito netto, quota del Gruppo	26.749	22.531
Totale bilancio	48.963.076.836	37.142.623.335
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	416.163	389.414
	<p><i>Dichiarazioni di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</i></p> <p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o di negoziazione del Gruppo BNPP dal 30 giugno 2014 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio semestrale). Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nei prospetti di BNPP o del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2013 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio).</p> <p>“Parigi, 30 giugno 2014</p> <p><i>BNP Paribas annuncia un accordo esaustivo riguardante l'accertamento di alcune transazioni in USD ad opera delle autorità statunitensi</i></p> <p><i>BNP Paribas ha annunciato oggi di aver raggiunto un accordo esaustivo su tutte le questioni ancora aperte relative alle transazioni in dollari statunitensi con soggetti sottoposti a sanzioni da parte degli USA, che comprende accordi con il Dipartimento di Giustizia USA, la Procura Distrettuale della Contea di New York, il Consiglio dei Governatori del Federal Reserve System (FED), il Dipartimento dei Servizi Finanziari dello Stato di New York, l'Office of Foreign Assets Control (OFAC) del Dipartimento del Tesoro USA.</i></p> <p><i>L'accordo prevede l'ammissione di colpevolezza da parte di BNP Paribas SA riguardo alla violazione di alcune leggi e regolamenti statunitensi in materia di sanzioni economiche contro alcuni paesi, e il reporting conseguente. BNP Paribas accetta inoltre di pagare una multa di USD 8,97 (euro 6,6 miliardi). Al di là delle somme già preventivate, questo accordo determinerà</i></p>	

l'iscrizione in bilancio di un onere straordinario di EUR 5,8 miliardi nel secondo trimestre del 2014. BNP Paribas accetta inoltre una sospensione temporanea di un anno a partire dal 1 gennaio 2015 delle operazioni di compensazione diretta in USD riguardante soprattutto la sua business line Oil and Gas Energy & Commodity Finance.

BNP Paribas ha lavorato in stretta collaborazione con le autorità statunitensi per risolvere queste questioni, la cui risoluzione è stata coordinata dal suo organismo di vigilanza nazionale (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution - ACPR) con i principali regolatori. BNP Paribas non prevede che vi sarà alcun impatto sulle sue autorizzazioni, che sono state confermate sia dall'ACPR che dalla FED, né alcuna ripercussione sulle sue capacità operative o di business nel servire la grande maggioranza dei suoi clienti. Nel 2015, le attività del perimetro interessato saranno compensate mediante banche terze anziché attraverso BNP Paribas New York, e sono già in via di adozione tutte le misure necessarie per assicurare una transizione regolare e senza impatti significativi per i clienti interessati. BNP Paribas ricorda che una parte delle attività di compensazione in USD del Gruppo sono già oggi effettuate attraverso banche terze.

Sulla base delle sue stime, BNP Paribas prevede che il suo indice CET1 di Basilea III Fully Loaded al 30 giugno 2014 si attesti o sia leggermente superiore al 10% , in linea con gli obiettivi del Gruppo annunciati nel suo piano di sviluppo aziendale 2014-2016. Questa stima tiene conto dei buoni risultati netti sottostanti del secondo trimestre e pro rata temporis dell'intensione della banca di adattare il suo dividendo per il 2014 ad un livello pari a 1,50 € per azione.

In prospettiva a questo accordo, la banca ha strutturato proattivamente nuove e rigorose procedure di compliance e controllo. Molte di esse sono già in vigore, stanno funzionando in modo efficace ed implicano importanti cambiamenti delle procedure del Gruppo. Più precisamente:

un nuovo dipartimento - denominato Group Financial Security US - appartenente alla funzione Compliance del Gruppo, sarà localizzato a New York con il compito di assicurare che BNP Paribas rispetti in termini di compliance le normative USA relative a sanzioni e ad embarghi internazionali.

tutti i flussi in USD per l'intero Gruppo BNP Paribas saranno in ultima istanza gestiti e controllati dalla filiale di New York.

In seguito all'audit interna di BNP Paribas, alcuni dirigenti e dipendenti delle aree interessate sono stati sanzionati e, di questi, alcuni hanno già lasciato il Gruppo.

Jean-Laurent Bonnafe, CEO di BNP Paribas, ha dichiarato: "Siamo molto dispiaciuti per i comportamenti scorretti del passato che hanno portato a questa soluzione. Gli errori che sono venuti alla luce nel corso di questa indagine sono contrari ai principi sulla base dei quali BNP Paribas ha sempre cercato di operare. Abbiamo annunciato oggi un piano rigoroso per rafforzare i nostri controlli e processi interni, in stretto coordinamento con le autorità USA e la nostra autorità di vigilanza nazionale per assicurare che non scendiamo al di sotto degli elevati standard di comportamento responsabile che ci attendiamo da tutti i soggetti associati a BNP Paribas".

"Aver risolto questa questione è un importante passo in avanti per noi. Fatto salvo l'impatto della multa, BNP Paribas registrerà ancora una volta risultati solidi questo trimestre e desideriamo ringraziare i nostri clienti, dipendenti, azionisti e investitori per il loro sostegno offerto in questo momento difficile".

	<p><i>“L’impegno del Gruppo resta incentrato sulla realizzazione del suo piano di sviluppo aziendale 2014-2016. Confermiamo la nostra ambizione di raggiungere gli obiettivi di questo piano annunciato lo scorso mese di marzo. In particolare, il Nord America resta un mercato strategico per il Gruppo, nel quale intendiamo sviluppare ulteriormente la nostra attività bancaria retail, corporate e di investment banking nei prossimi anni”.</i></p> <p><i>“BNP Paribas è una banca costruita intorno alla centralità del cliente: continueremo quindi a lavorare giorno dopo giorno per guadagnarci la fiducia e il rispetto di tutti i nostri stakeholder al servizio dei nostri clienti e dell’economia”.</i></p> <p>A seguito dell’accordo, la Banca prevede il mantenimento delle sue autorizzazioni bancarie dove opera (sebbene questo accordo possa porre le basi per una risoluzione da parte del regolatore) e ha ricevuto conferme o rassicurazioni a tale riguardo dai suoi principali regolatori. La Banca non prevede alcuna ripercussione dell’accordo sulle sue capacità operative o di business nel servire la grande maggioranza dei suoi clienti. Non è tuttavia possibile escludere conseguenze collaterali impreviste a seguito dell’accordo che possano avere un impatto negativo sull’attività. Tali possibili conseguenze collaterali impreviste includono la possibilità che clienti, controparti e altre persone o entità con le quali la Banca opera possano scegliere di limitare il proprio campo di attività con la Banca. È altresì inclusa, per talune attività limitate, in particolare negli Stati Uniti, la possibilità che un’autorità neghi alla Banca il rilascio di una deroga necessaria a perseguire un’attività specifica, o possa ritirare un’autorizzazione per lo svolgimento di un’attività specifica. Analogamente, la Banca non può escludere con certezza la perdita di attività a seguito della sospensione della compensazione in dollari USA in relazione ad alcune sue divisioni aziendali. Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale di BNPP B.V. dal 31 dicembre 2013 e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP B.V. dal 31 dicembre 2013.</p>	
B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell’Emittente	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 2013.
B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	L’Emittente dipende da BNPP e da altri soggetti del Gruppo BNPP. Si veda anche l’Elemento B.5 che precede. BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell’emissione di titoli quali Notes, Warrants o Certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate, definite e vendute agli investitori da altre società del Gruppo BNPP (inclusa BNPP). I titoli sono coperti attraverso l’acquisto di strumenti di copertura da BNP Paribas ed entità di BNP Paribas, come descritto nell’Elemento D.2 di cui sotto
B.15	Principali attività	L’attività principale dell’Emittente 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.
B.16	Azionisti di controllo	BNP Paribas detiene il 100% del capitale sociale dell’Emittente

B.17	Rating	<p>I rating del credito a lungo termine di BNPP B.V. sono A+ con outlook negativo (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) e i rating del credito a breve termine di BNPP B.V. sono A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>Ai Titoli non è stato assegnato alcun giudizio di 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>
B.18	Descrizione della Garanzia	<p>I Titoli emessi saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNP Paribas ("BNPP" o il "Garante") ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese stipulato da BNPP in data 5 giugno 2014, o in prossimità di tale data (la "Garanzia").</p> <p>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>
B.19	Informazioni sul Garante	
B.19/ B.1	Denominazione legale e commerciale del Garante	BNP Paribas
B.19/ B.2	Domicilio/ forma giuridica / legislazione/ paese di costituzione	Il Garante è stato costituito nella forma di <i>société anonyme</i> ("naamloze vennootschap") ai sensi della legge francese e ha ottenuto l'autorizzazione a operare quale banca. La sede legale al 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia.
B.19/ B.4b	Informazioni sulle tendenze	<p>Scenario macroeconomico</p> <p>I risultati di BNPP sono influenzati dal contesto macroeconomico e di mercato. Data la natura della sua attività, BNPP è particolarmente sensibile alle condizioni macroeconomiche e di mercato in Europa, che negli ultimi anni sono state difficili e caratterizzate da volatilità.</p> <p>Nel 2013 l'economia globale ha iniziato a entrare in una fase di equilibrio, con il rallentamento di molti paesi emergenti e una lieve ripresa dei paesi avanzati. La situazione economica globale è generalmente rimasta stabile rispetto al 2012. Le previsioni economiche del FMI e dell'OCSE per il 2014¹ indicano in linea generale un proseguimento della crescita moderata nei paesi</p>

¹ Si veda in particolare: FMI – Aggiornamento delle Prospettive dell'economia mondiale – gennaio 2014 e Rapporto dei G20 sulle Prospettive mondiali e sulle sfide politiche – febbraio 2014, Ocse – Le Prospettive dell'economia mondiale – novembre 2013

		<p>avanzati sebbene in maniera meno marcata e uniforme nell'eurozona. Secondo le analisi dei suddetti organismi persistono le incertezze riguardo alla forza della ripresa, in particolare in seguito all'annuncio a dicembre 2013 dell'inizio del tapering da parte della Federal Reserve, e nell'eurozona, dove esiste un rischio di deflazione.</p> <p>Nella zona euro gli spread sovrani hanno continuato a scendere nel 2013 in seguito alla diminuzione record da livelli storicamente alti registrata nel 2012. Le condizioni finanziarie di alcuni emittenti sovrani sono migliorate ma rimangono incertezze riguardo alla solvibilità di altri.</p> <p>Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie</p> <p>BNPP è influenzata dalla legislazione e dai regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie, che stanno subendo modifiche significative sulla scia della crisi finanziaria globale. Nuove misure che sono state proposte e adottate negli ultimi anni includono requisiti patrimoniali e di liquidità più severi (in particolare per i gruppi bancari internazionali di grandi dimensioni come BNPP), imposte sulle transazioni finanziarie, restrizioni e tasse sulla remunerazione dei dipendenti, limiti alle attività che le banche commerciali possono intraprendere, nonché isolamento a livello finanziario e persino divieto di alcune attività considerate come speculative all'interno delle controllate separate, restrizioni su alcuni 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 costituzione di nuovi e più solidi organi di regolamentazione. Le misure recentemente adottate o, in alcuni casi proposte e ancora in fase di discussione, che avranno o avranno probabilmente un'influenza su BNPP, comprendono in particolare l'ordinanza francese del 27 giugno 2013 relativa agli istituti di credito e alle società di finanziamento ("Sociétés de financement"), entrata in vigore il 1° gennaio 2014 e la legge francese in materia bancaria del 26 luglio 2013 sulla separazione e regolamentazione delle attività bancarie nonché l'ordinanza del 20 febbraio 2014 per il recepimento dalla legge francese della normativa comunitaria sulle questioni finanziarie; la Direttiva e il Regolamento UE sui requisiti prudenziali "CRD IV" del 26 giugno 2013, di cui molte disposizioni sono già entrate in vigore il 1° gennaio 2014; le proposte di un quadro normativo tecnico ed esecutivo relativo alla Direttiva e al Regolamento CRD IV pubblicato dall'ABE; la designazione di BNPP quale istituzione finanziaria sistemicamente importante da parte dell'FSB; la consultazione pubblica per la riforma strutturale del settore bancario UE del 2013 e la proposta di regolamento della Commissione europea il 29 gennaio 2014 sulle misure strutturali da adottare per migliorare la solidità degli istituti di credito nell'UE; la proposta di un regolamento sugli indici utilizzati come benchmark degli strumenti e contratti finanziari; il meccanismo di vigilanza unico europeo; la proposta di un meccanismo di risoluzione unico a livello europeo e la proposta di una Direttiva europea sul risanamento e risoluzione delle banche; la norma finale della regolamentazione sulle banche estere che impone determinati requisiti di liquidità, capitale e di altro tipo a livello prudenziale adottata dalla Federal Reserve statunitense; la proposta della Federal Reserve statunitense relativa ai rapporti di liquidità per le banche di grandi dimensioni; e la "Volcker" Rule che impone alcune limitazioni agli investimenti in hedge fund e fondi di</p>
--	--	---

		private equity, alla loro sponsorizzazione, nonché alle attività di proprietary trading (delle banche statunitensi e in parte anche delle banche non statunitensi) che è stata recentemente adottata dalle autorità di regolamentazione statunitensi. Più in generale, le autorità di regolamentazione e legislative di qualsiasi paese possono, in qualsiasi momento, introdurre l'applicazione di nuove o differenti misure che potrebbero avere un impatto importante sul sistema finanziario in generale o su BNPP in particolare.																		
B.19/B.5	Descrizione del Gruppo	BNPP è un leader europeo nei servizi bancari e finanziari e ha quattro mercati bancari retail nazionali in Europa: Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. È presente in 75 paesi e dispone di quasi 185.000 dipendenti, inclusi oltre 141.000 in Europa. BNPP è la controllante del Gruppo BNP Paribas (il "Gruppo BNPP")																		
B.19/B.9	Previsione o stima degli utili	<p>Il piano di sviluppo del Gruppo nel periodo 2014-2016 conferma il modello di business di banca universale, incentrato su tre pilastri: Retail Banking, CIB e Investment Solutions. L'obiettivo del piano di sviluppo aziendale 2014-2016 consiste nel supportare i clienti in un contesto mutevole. L'obiettivo in termini di ritorno sul capitale fino al 2016 è pari almeno al 10%.</p> <p>Il Gruppo ha definito le cinque priorità strategiche seguenti per il 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> • valorizzare l'attenzione e i servizi al cliente • semplicità: semplificare la nostra organizzazione e le nostre modalità operative • efficienza: continuare ad accrescere l'efficienza operativa • adeguare talune attività al contesto economico e normativo di riferimento • implementare iniziative di sviluppo aziendale 																		
B.19/ B.10	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.19/ B.12	<p>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:</p> <p>Dati Finanziari Annuali Comparativi - In milioni di EUR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2013*</th> <th>31/12/2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi</td> <td>38.409</td> <td>39.072</td> </tr> <tr> <td>Costo del rischio</td> <td>(3.801)</td> <td>(3.941)</td> </tr> <tr> <td>Reddito netto, quota del Gruppo</td> <td>4.818</td> <td>6.564</td> </tr> <tr> <td colspan="3">*Riformulato</td> </tr> <tr> <td></td> <td>31/12/2013</td> <td>31/12/2012</td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2013*	31/12/2012	Ricavi	38.409	39.072	Costo del rischio	(3.801)	(3.941)	Reddito netto, quota del Gruppo	4.818	6.564	*Riformulato				31/12/2013	31/12/2012
	31/12/2013*	31/12/2012																		
Ricavi	38.409	39.072																		
Costo del rischio	(3.801)	(3.941)																		
Reddito netto, quota del Gruppo	4.818	6.564																		
*Riformulato																				
	31/12/2013	31/12/2012																		

	<i>Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 2,5)</i>	10,3%	9,9%
	Totale bilancio consolidato	1.810.522*	1.907.200
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati	612.455*	630.520
	Voci consolidate di debito verso clienti	553.497*	539.513
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	87.433*	85.444
	* Riclassificato in base all'applicazione dei principi contabili IFRS10, IFRS11 e IAS 32 rivisto		
Dati Finanziari Infrannuali Comparativi per il semestre chiuso il 30 giugno 2014 - In milioni di EUR			
		30/06/2014	30/06/2013*
	Ricavi	19.481	19.133
	Costo del rischio	(1.939)	(1.871)
	Reddito netto, quota del Gruppo	(2.649)	3.350
	* Riclassificato		
		30/06/2014	31/12/2013
	<i>Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded)</i>	10,0%	10,3%
	Totale bilancio consolidato	1.906.625	1.810.522*
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati	623.703	612.455*
	Voci consolidate di debito verso clienti	572.863	553.497*
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	84.600	87.433*
	* Riclassificato in base all'applicazione dei principi contabili IFRS10, IFRS11 e IAS32 rivisto		

	<p>Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</p> <p>Si veda l'Elemento B.12 che precede nel caso del Gruppo BNPP.</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nei prospetti di BNPP o del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2013 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio).</p>	
B.19/ B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità del Garante	Per quanto a conoscenza di BNPP non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità di BNPP dal 30 giugno 2014
B.19/ B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	<p>Salvo quanto previsto dal seguente paragrafo, BNPP non è dipendente da altri membri del Gruppo BNPP.</p> <p>Nell'aprile 2004, BNPP ha iniziato l'esternalizzazione dei Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT all'associazione in partecipazione "BNP Paribas Partners for Innovation" (BP²I) costituita con IBM France alla fine del 2003. BP²I 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. BP²I 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.</p> <p>Si veda anche l'Elemento B.5 che precede.</p>
B.19/ B.15	Principali attività	<p>BNP Paribas detiene posizioni importanti nelle sue tre attività:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Retail Banking, che comprende: • una serie di Mercati Nazionali, inclusi: • <i>French Retail Banking</i> (FRB), • BNL banca commerciale (BNL bc), l'attività bancaria <i>retail</i> italiana, • <i>Belgian Retail Banking</i> (BRB), • Attività di Altri Mercati Nazionali, tra cui <i>Luxembourg Retail Banking</i> (LRB); • <i>International Retail Banking</i>, che include: • Europe-Mediterranean, • BancWest; • <i>Personal Finance</i>; • Investment Solutions; • Corporate and Investment Banking (CIB).
B.19/ B.16	Azionisti di controllo	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

		<p>al 31 dicembre 2013 e il Granducato di Lussemburgo, che detiene l'1,0% del capitale sociale al 31 dicembre 2013. Per quanto a conoscenza di BNPP, nessun azionista diverso da SFPI detiene più del 5% del suo capitale o dei suoi diritti di voto.</p>
B.19/ B.17	Rating	<p>I rating del credito a lungo termine di BNPP sono A+ con outlook negativo (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A1 con outlook negativo (Moody's France SAS) e A+ con outlook stabile (Fitch Ratings Limited) e i rating del credito a breve termine di BNPP sono A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.) e F1 (Fitch France S.A.S).</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	
C.1	Tipo e classe di Titoli/ISIN	<p>I Titoli sono <i>certificates</i> (i“Certificates”) e sono emessi in Serie.</p> <p>Il Numero di Serie dei Titoli è CC2014MAV. Il numero della Tranche è 1.</p> <p>Il codice ISIN è XS1060826853</p> <p>Il <i>Common Code</i> è 106082685</p> <p>I Titoli sono Titoli regolati in contanti.</p>
C.2	Valuta	La valuta della presente Serie di Titoli è l'Euro (“ EUR ”).
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 Finlandia, in Germania, in Ungheria, in Irlanda, in Portogallo, in Spagna, in Svezia, nella Repubblica italiana, 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>Status</p> <p>I <i>Cerrificates</i> sono emessi su base garantita. I Titoli emessi come titoli garantiti (“Titoli Garantiti”) costituiscono obbligazioni garantite e non subordinate dell’Emittente e hanno pari grado di priorità tra loro.</p> <p>Titoli Garantiti</p> <p>BNPP B.V. concederà in garanzia a BNB Paribas Trust Corporation UK Limited (l’“Agente della Garanzia”) in favore dell’Agente del Collaterale e dei relativi portatori dei Titoli le attività (tali attività, le “Attività a Garanzia”) detenute in uno o più conti presso BNP Paribas Securities Services, Filiale di Lussemburgo (ciascuno un “Conto di Garanzia”).</p> <p>I Titoli Garantiti saranno garantiti dallo stesso insieme di Attività in Garanzia di determinate altre serie di Titoli Garantiti (il “Pool di Garanzia”).</p> <p>I Titoli Garantiti sono “Titoli collegati alle Attività a Garanzia” e l’Emittente presterà garanzia in relazione al valore nominale (il “valore nominale”) dei Titoli Garantiti (“Garanzia del Valore Nominale”) (tale garanzia, “Attività a Garanzia di Riferimento”) e, inoltre l’Emittente presterà garanzia in relazione al valore marked to market di un’opzione a cui è collegato il <i>Payout</i> Finale in relazione ai Titoli Garantiti (“Attività a Garanzia Rettificabili MTM”).</p> <p>Le Attività a Garanzia di Riferimento nel Pool di Garanzia saranno Obbligazioni Zero Coupon a Garanzia, ovvero obbligazioni zero coupon emesse da Banca Mediolanum S.p.A. con ISIN IT0005041899 con scadenza</p>

Elemento	Titolo	
		<p>15 ottobre 2018.</p> <p>Le Attività a Garanzia Rettificabili MTM saranno Titoli di Debito <i>Vanilla</i> , ovvero titoli di debito sovrano emessi da qualsiasi paese appartenente al G7 e/o all'Eurozona con un rating almeno pari a AA assegnato da Standard & Poor's Ratings Services, una divisione di The McGraw-Hill Companies, Inc., fermo restando che il valore <i>marked to market</i> complessivo delle Attività a Garanzia garantite o emesse da uno qualsiasi dei suddetti paesi detenuto in funzione di garanzia nel Pool di Garanzia non potrà eccedere il 50 per cento del valore <i>marked to market</i> complessivo delle Attività a Garanzia detenute nel Pool di Garanzia in relazione unicamente all'Elemento di Garanzia MTM.</p> <p>Le Attività a Garanzia di Riferimento e le Attività a Garanzia Rettificabili MTM costituiscono le "Attività a Garanzia" dei Titoli Garantiti.</p> <p>L'Emittente non deterrà Attività a Garanzia in relazione ai Titoli Garantiti qualora lo stesso ovvero una delle sue affiliate sia titolare 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 della Garanzia che non sia contestata da BNPP B.V., la garanzia costituita su ciascun Pool di Garanzia sarà escussa dall'Agente della Garanzia.</p> <p>Le Attività in Garanzia di Riferimento e/o il valore realizzato per qualsiasi Attività in Garanzia di Riferimento venduta in relazione all'escussione e alla consegna saranno consegnati ai relativi portatori e ai portatori sarà dovuto un importo pari all'Importo della Risoluzione della Garanzia MTM. A seguito della realizzazione, o escussione, della garanzia in relazione al Pool di Garanzia, qualora l'importo pagato ai portatori di Titoli in relazione alla realizzazione delle Attività Rettificabili MTM sia inferiore all'Importo della Risoluzione della Garanzia MTM a seguito di tale realizzazione o escussione, il predetto ammanco sarà irrevocabilmente garantito da BNPP.</p>
		<p>Tassazione</p> <p>Il Portatore deve pagare tutte le tasse, imposte e/o spese derivanti dall'esercizio e dal regolamento o rimborso dei Titoli W&C e/o dalla consegna o dalla cessione del Diritto Spettante. L'Emittente detrarrà 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&C.</p> <p>I pagamenti saranno in ogni caso soggetti a (i) qualsiasi legge o regolamento, fiscale o di altro tipo, ad essi applicabile nel luogo di pagamento, ferme restando le disposizioni della Condizione 6, (ii) qualsiasi ritenuta o deduzione richiesta ai sensi di un accordo descritto nella Sezione</p>

Elemento	Titolo	
		1471(b) dell' <i>U.S. Internal Revenue Code</i> del 1986 (il " Codice ") o altrimenti imposte ai sensi delle Sezioni da 1471 a 1474 del Codice, di qualsiasi regolamento o accordo ad esso relativo, di qualsiasi interpretazione ufficiale dello stesso, o (ferme restando le disposizioni della Condizione 6) qualsiasi legge che implementa una posizione intergovernativa ad esso relativa, e (iii) qualsiasi ritenuta o deduzione richiesta ai sensi della Sezione 871(m) del Codice.
		<p><i>Divieto di costituzione di garanzie reali (negative pledge)</i></p> <p>I termini dei Titoli non conterranno alcuna clausola di divieto di costituzione di garanzie reali.</p>
		<p><i>Eventi di Inadempimento</i></p> <p>Gli eventi di inadempimento relativi ai Titoli Garantiti sono descritti nel presente Elemento C.8 nella sezione "Titoli Garantiti".</p>
		<p><i>Assemblee</i></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.</p>
		<p><i>Legge applicabile</i></p> <p>I Titoli W&C, l'Accordo di Agenzia di diritto inglese (e sue successive modifiche e integrazioni), la Garanzia correlata in relazione ai Titoli W&C e ogni obbligazione non contrattuale derivante da o in relazione ai Titoli W&C, l'Accordo di Agenzia di diritto inglese (e sue successive modifiche e integrazioni) e la Garanzia in relazione ai Titoli W&C saranno disciplinati dalla legge inglese e dovranno essere interpretati alla stregua della stessa.</p>
C.9	Interessi/ Rimborso	<p><i>Interessi</i></p> <p>I Titoli non maturano e non pagano interessi, né importi premio.</p> <p><i>Rimborso</i></p> <p>A meno che sia già stato liquidato o annullato, ciascun Titolo sarà liquidato come indicato nell'Elemento C.18.</p> <p>I <i>Certificates</i> possono essere rimborsati anticipatamente al verificarsi di un Evento di Turbativa Aggiuntivo Opzionale, o se l'adempimento delle obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Titoli diventa contraria alla legge o impossibile per motivi di forza maggiore o per legge. L'importo pagabile ai sensi dei Titoli in caso di rimborso anticipato sarà (ad eccezione del caso di Evento di Turbativa Aggiuntivo Opzionale) pari all'equo valore di mercato di ciascun Titolo. Nel caso in cui si verifichi un Evento di Turbativa</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Aggiuntivo Opzionale, i Certificates saranno rimborsati mediante pagamento di un importo pari all'equo valore di mercato dell'opzione a cui sono collegati il <i>Payout</i> Finale e i potenziali Importi Premio futuri in relazione ai Titoli Garantiti e mediante consegna ai Portatori delle Attività a Garanzia di Riferimento.</p> <p><i>Rappresentante dei Portatori dei Titoli</i></p> <p>L'Emittente non ha nominato alcun Rappresentante dei Portatori dei Titoli.</p> <p>Si veda anche l'Elemento C.8 che precede per quanto riguarda i diritti connessi ai Titoli.</p>
C.10	Componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi	Non applicabile
C.11	Ammissione alla negoziazione	Non è prevista l'ammissione a negoziazione dei Titoli su alcun mercato.
C.15	Come il valore dell'investimento in titoli derivati è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	L'importo dovuto al rimborso e l'eventualità che siano dovuti importi premio sono determinati facendo riferimento al Sottostante di Riferimento come definito al precedente Elemento C.20.
C.16	Scadenza dei titoli derivati	La Data di Liquidazione dei Titoli è il 15 ottobre 2018
C.17	Procedura di Regolamento	<p>I Titoli sono liquidati in contanti.</p> <p>L'Emittente non può modificare la liquidazione.</p>
C.18	Rendimento degli strumenti derivati	<p>Si veda il precedente Elemento C.8 per i diritti connessi ai Titoli.</p> <p><i>Liquidazione Finale</i></p> <p>Salvo ove precedentemente rimborsato ovvero acquistato e annullato, ciascun Titolo dà diritto al portatore di ricevere dall'Emittente alla Data di Rimborso un importo pari al Valore Nominale moltiplicato per il <i>Payout</i> Finale.</p> <p>Dove il <i>Payout</i> Finale è pari a</p> <p>Titoli SPS Certi plus: Generic Knock-in</p> <p>(A) se non si è verificato alcun Evento Knock-in:</p> <p>Percentuale Costante $1 + \text{Gearing Up} \times \text{Option Up}$; ovvero</p>

Elemento	Titolo	
		<p>(B) se si è verificato un Evento Knock-in:</p> <p>Percentuale Costante 2 + Gearing Down × Option Down</p> <p>"Livello di Chiusura" indica il livello di chiusura ufficiale del Sottostante di Riferimento nel relativo giorno;</p> <p>"Call" indica $Max (Up \text{ Valore di Liquidazione Finale} - Up \text{ Percentuale di Strike}; 0)$</p> <p>"Percentuale Costante 1" indica 100%</p> <p>"Percentuale Costante 2" indica 100%</p> <p>"Down Valore di Liquidazione Finale" indica il Valore del Sottostante di Riferimento in relazione alla Data di Valutazione della Liquidazione SPS;</p> <p>"Down Percentuale di Strike" indica 100%</p> <p>"Gearing Down" indica -1</p> <p>"Gearing Up" indica 112%</p> <p>"Valore Nominale" indica EUR 1.000;</p> <p>"Option Down" indica Put</p> <p>"Option Up" indica Call</p> <p>"Put" indica $Max (Down \text{ Percentuale di Strike} - Down \text{ Valore di Liquidazione Finale}; 0)$</p> <p>"Data di Liquidazione" indica il 15 ottobre 2018;</p> <p>"Data di Valutazione della Liquidazione" indica il 1 ottobre 2018;</p> <p>"Data di Valutazione della Liquidazione SPS" indica la Data di Valutazione della Liquidazione;</p> <p>"Data di Valutazione SPS" indica la Data di Valutazione della Liquidazione SPS e la Data di <i>Strike</i>;</p> <p>"Data di Strike" indica il 15 ottobre 2014;</p> <p>"Sottostante di Riferimento" è definito all'Elemento C.20;</p> <p>"Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento" indica, in relazione a una Data di Valutazione SPS, il Livello di Chiusura in tale giorno;</p> <p>"Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento" indica, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento alla Data di <i>Strike</i>; e</p> <p>"Valore del Sottostante di Riferimento" indica, in relazione ad un</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS (ii) diviso per il relativo Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento;</p> <p>“Up Percentuale di Strike” indica 100%</p> <p>“Up Valore di Liquidazione Finale” indica il Valore del Sottostante di Riferimento in relazione alla Data di Valutazione della Liquidazione SPS;</p> <p><u>Disposizioni relative alla modalità per determinare se si è verificato un Evento Knock-in:</u></p> <p>"Evento Knock-in" è applicabile;</p> <p>"Evento Knock-in" indica che il Valore Knock-in è inferiore al Livello Knock-in nel Giorno di Determinazione Knock-in;</p> <p>"Giorno di Determinazione Knock-in" indica la Data di Valutazione della Liquidazione;</p> <p>"Livello Knock-in" indica il 50 per cento;</p> <p>"Valore Knock-in" indica il Valore del Sottostante di Riferimento;</p> <p>"Data di Valutazione SPS" indica il Giorno di Determinazione Knock-in;</p> <p>"Sottostante di Riferimento" è definito all'Elemento C.20;</p> <p>"Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento" indica, in relazione a una Data di Valutazione SPS o alla Data di <i>Strike</i>, il Livello di Chiusura in tale giorno;</p> <p>"Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento" indica, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di riferimento per tale Sottostante di Riferimento alla Data di <i>Strike</i>; e</p> <p>"Valore del Sottostante di Riferimento" indica, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS (ii) diviso per il relativo Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento.</p> <p><u>Descrizione del Payout</u></p> <p><i>Il Payout è rappresentato:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Se non si verifica l'Evento Knock-in, una percentuale fissa ed un'indicizzazione al valore del(dei) Sottostante(i) di Riferimento superiore a “Up Percentuale di Strike” (con un livello massimo quando “Option Up” è Call Spread), oppure • Se si verifica l'Evento Knock-in, un'indicizzazione al valore del(dei) Sottostante(i) di Riferimento inferiore a “Down

Elemento	Titolo	
		Percentuale di Strike” (con un livello massimo quando “Option Down” è Put Spread)
C.19	Prezzo di riferimento finale del Sottostante	Il prezzo di riferimento finale del sottostante sarà determinato in conformità ai meccanismi di valutazione indicati nell’Elemento C.9 e nell’Elemento C.18 che precedono.
C.20	Sottostante di Riferimento	EURO STOXX 50® Index (Codice Bloomberg: SX5E < Index >) (il “Sottostante di Riferimento”). Cfr. Elementi C.9 e C.18 che precedono. Informazioni sul Sottostante di Riferimento possono essere ottenute da www.stoxx.com

Sezione D - Rischi

Elemento	Titolo	
D.2	Rischi fondamentali relativi agli Emittenti e ai Garanti	<p>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.</p> <p>Dodici categorie principali di rischio sono inerenti alle attività di BNPP:</p> <ul style="list-style-type: none"> (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; (g) Rischio di Concentrazione; (h) Rischio di Gestione Patrimoniale; (i) Rischio di <i>Break-even</i>; (j) Rischio di Strategia; (k) Rischio di liquidità e di rifinanziamento; (l) Rischio di sottoscrizione di assicurazione; <p>Le difficili 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>Gli interventi legislativi e le misure di regolamentazione adottate in risposta alla crisi finanziaria globale potrebbero avere un impatto significativo su</p>

Elemento	Titolo	
		<p>BNPP e sul contesto finanziario ed economico in cui opera.</p> <p>La possibilità di BNPP di accedere al, nonché il costo del, <i>funding</i> 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 imprevedibili possono interrompere le attività di BNPP e causare perdite significative e costi aggiuntivi.</p> <p><i>BNPP è soggetta a regimi di estesa regolamentazione in continua evoluzione nei paesi e nelle regioni in cui opera.</i></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 imprevedibili, 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 detiene la più grande concentrazione di attività, potrebbe avere un impatto negativo sui</p>

Elemento	Titolo	
		<p>ricavi e sulla redditività di BNPP.</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, Certificates o altre obbligazioni. BNPP B.V. non ha e non avrà beni al di fuori degli accordi di copertura (contratti OTC menzionati negli Annual Reports), 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. BNPP B.V. has a small equity and limited profit base. I proventi netti di ciascuna emissione di Titoli emessi da BNPP B.V. diventeranno parte dei fondi generali di BNPP B.V. BNPP B.V. utilizza tali proventi per coprire il suo rischio di mercato attraverso l'acquisto di strumenti di copertura da BNP Paribas e da sue entità ("Accordi di Copertura") 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 di BNP Paribas e di sue entità in relazione a tali Accordi di Copertura di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi dei predetti accordi.</p>
D.3	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, questi comprendono quanto segue:</p> <ul style="list-style-type: none"> - il prezzo di negoziazione dei Titoli è influenzato da vari fattori, tra cui, a mero titolo esemplificativo, il prezzo del o dei relativi Sottostanti di Riferimento, il periodo di tempo residuo prima della scadenza o della liquidazione e la volatilità, e tali fattori implicano che il prezzo di negoziazione dei Titoli può essere inferiore all'Importo di Liquidazione in Contanti o al valore del Quantitativo Fisico Spettante; - l'esposizione al Sottostante di Riferimento in molti casi sarà realizzata tramite la stipula da parte del relativo Emittente di accordi di copertura e 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; - la garanzia sui Titoli potrebbe non essere sufficiente ad eliminare il rischio di credito relativo all'Emittente per il Portatore; - il verificarsi di un evento di turbativa ulteriore opzionale può portare all'annullamento (nel caso di Warrant) o a una liquidazione anticipata (nel caso di Notes e di Certificates) e, di conseguenza, il verificarsi di un evento di turbativa ulteriore opzionale può avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità dei Titoli; - la liquidazione potrebbe essere rinviata a seguito del verificarsi o del

Elemento	Titolo	
		<p>perdurare di un Evento di Turbativa della Liquidazione, e in tal caso l'Emittente potrà versare un Prezzo di Liquidazione in Contanti in caso di Turbativa (che potrebbe essere inferiore all'equo valore di mercato della Quantitativo Fisico Spettante) invece di consegnare il Quantitativo Fisico Spettante;</p> <ul style="list-style-type: none"> - potrebbero essere pagabili spese e tasse in relazione ai Titoli; - i Titoli potrebbero essere annullati (nel caso di Warrant) o liquidati (nel caso di <i>Notes</i> e di <i>Certificates</i>) nel caso di illegalità o impossibilità, e tale annullamento o liquidazione potrebbe avere come conseguenza il fatto che un investitore non realizzi un ritorno su un investimento nei Titoli; - le disposizioni inerenti alle assemblee dei Portatori consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i portatori; - una decisione giudiziaria o un mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese dopo la data del Prospetto di Base potrebbero avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore dei Titoli da essi influenzati; - un abbassamento dell'eventuale rating assegnato a titoli di debito in essere dell'Emittente o del Garante da parte di un'agenzia di rating potrebbe causare una riduzione del valore di negoziazione dei Titoli; - potrebbero sorgere certi conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 che segue); - il solo modo per un Portatore di realizzare valore da un Titolo prima della sua Data di Esercizio, Data di Scadenza o Data di Liquidazione, 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 alla liquidazione dei Titoli per realizzare un valore superiore al valore di negoziazione); e - potrebbe non esservi alcun mercato secondario attivo ovvero tale mercato potrebbe non essere liquido, e ciò potrebbe influenzare negativamente il valore a cui un investitore può vendere i propri Titoli (gli investitori potrebbero perdere totalmente o parzialmente l'importo investito). <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 l'esposizione al Sottostante di Riferimento, eventi di correzione dell'indice, ed eventi di turbativa del mercato o la mancata apertura di una borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei Titoli e il rischio che l'Emittente non fornisca informazioni poste-emissione in relazione al Sottostante di Riferimento</p>

Elemento	Titolo	
		In certe circostanze i Portatori potrebbero perdere l'intero valore del loro investimento.
D.6	Avvertenza relativa ai rischi	<p>Si veda l'Elemento D.3 che precede.</p> <p>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.</p> <p>Qualora il Garante non sia in grado di, o non sia disposto a, adempiere le proprie obbligazioni ai sensi della Garanzia dovute alla scadenza, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli.</p> <p>Inoltre, gli investitori potrebbero perdere tutto o parte del loro investimento nei Titoli in conseguenza dei termini e condizioni dei Titoli stessi.</p>

Sezione E - Offerta

Elemento	Titolo	
E.2b	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	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
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	<p>L'emissione di Titoli è effettuata in Italia come Offerta Non Esente.</p> <p>Il prezzo di emissione dei Titoli è pari a EUR 1.000.</p>
E.4	Interesse di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione / offerta	<p>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>Fatto salvo che il Collocatore Autorizzato riceverà dall'Emittente commissioni per il collocamento incluse nel prezzo di emissione dei Titoli pari ad un ammontare non superiore al 4% dei proventi dell'emissione, e pari al 0,82% alla Data di Negoziazione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Titoli ha un interesse sostanziale nell'offerta, inclusi conflitti di interessi.</p>
E.7	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente o da un offerente	Nessuna spesa sarà addebitata ad un investitore da parte dell'Emittente.