

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".

Section 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">• La presente Nota di Sintesi dovrebbe essere intesa quale introduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Nella presente Nota di Sintesi, ove non diversamente specificato e ad eccezione del primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V. e BNPP datato mercoledì 7 giugno 2017 e successive integrazioni, nell'ambito del Programma su Notes, Warrant e Certificates di BNPP B.V., BNPP e BNP Paribas Fortis Funding. Nel primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V. e di BNPP pubblicato in data mercoledì 7 giugno 2017 nell'ambito del Programma su Notes, Warrant e Certificates di BNPP B.V., BNPP e BNP Paribas Fortis Funding.• 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.• 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.• 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

Elemento	Titolo	
		<p>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.</p>
<p>A.2</p>	<p>Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base, periodo di validità e altre condizioni correlate</p>	<p>Certe emissioni di Titoli aventi 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 “Offerta Non Esente”. Fatte salve le condizioni indicate nel prosieguo, l'Emittente consente l'utilizzo del presente Prospetto di Base in relazione a un'Offerta di Titoli Non Esente da parte dei Collocatori e di ogni intermediario finanziario designato quale Offerente Autorizzato nelle Condizioni Definitive ed ogni intermediario finanziario il cui nome è pubblicato sul sito internet dell'Emittente (https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx) e che è identificato come un Offerente Autorizzato in relazione alla relativa Offerta Non Esente e (se “Consenso Generale” è specificato nelle Condizioni Definitive) di 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 debitamente compilate con i relativi dati:</p> <p><i>“I sottoscritti [inserire la denominazione legale dell'intermediario finanziario] fanno riferimento all'offerta di [inserire il nome dei relativi Titoli] (i “Titoli”) descritti nelle Condizioni Definitive del [inserire data] (le “Condizioni Definitive”) pubblicate da [] (l'“Emittente”). In relazione all'offerta dell'Emittente di utilizzo a noi concesso del Prospetto di Base (come definito nelle Condizioni Definitive) in relazione all'offerta dei Titoli nelle Giurisdizioni di Offerta Non Esenti specificate nelle Condizioni Definitive pertinenti durante il Periodo di Offerta e subordinatamente alle condizioni di tale consenso, con la presente accettiamo l'offerta dell'Emittente in conformità ai Termini dell'Offerente Autorizzato (come definito nel Prospetto di Base) e confermiamo il nostro conseguente utilizzo del Prospetto di Base.”</i></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 Non Esenti indicate nelle Condizioni Definitive.</p>

Elemento	Titolo	
		<p>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 AI TERMINI E ALLE CONDIZIONI DELL'OFFERTA IN ESSERE TRA TALE OFFERENTE AUTORIZZATO E IL PREDETTO INVESTITORE, INCLUSI ACCORDI RELATIVI A PREZZO, RIPARTO, SPESE E REGOLAMENTO. LE INFORMAZIONI PERTINENTI SARANNO FORNITE DALL'OFFERENTE AUTORIZZATO AL MOMENTO DI TALE OFFERTA.</p>

Section B - Emittenti e Garanti

Elemento	Titolo	
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	I Titoli possono essere emessi secondo quanto previsto da questo Prospetto di Base ai sensi del Programma su Notes, Warrant e Certificates da BNP Paribas Issuance B.V. (ex BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.) (" BNPP B.V. ") o da BNP Paribas (" BNPP " o la " Banca ") e da esse congiuntamente, ognuna di esse denominata " Emittente ").
B.2	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	<ul style="list-style-type: none"> BNPP B.V. è stata costituita nei Paesi Bassi in forma di società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese, con sede legale in Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, Paesi Bassi; e BNPP è stata costituita in Francia nella forma di una società per azioni (société anonyme) ai sensi della legge francese, e ha ottenuto l'autorizzazione a operare quale banca con sede centrale al numero 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia.
B.4b	Informazioni sulle tendenze	<p><i>In relazione a BNPP:</i></p> <p><i>Contesto macroeconomico</i></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 a volte impegnative e volatili.</p> <p>Nel 2016, la crescita mondiale si è leggermente stabilizzata al di sopra del 3%, nonostante una crescita molto più bassa nelle economie avanzate. Tre principali transizioni continuano a influenzare le prospettive globali: il declino della crescita economica in Cina, l'oscillazione dei prezzi dell'energia che sono aumentati nel 2016, e una seconda stretta della politica monetaria negli Stati Uniti in un contesto caratterizzato da una solida ripresa interna. Da notare</p>

Elemento	Titolo	
		<p>che le banche centrali di molti grandi paesi sviluppati continuano a mantenere politiche monetarie accomodanti. Le previsioni economiche del FMI per il 2017¹ indicano una ripresa dell'attività mondiale, nessun miglioramento importante della crescita nell'eurozona e in Giappone e un rallentamento nel Regno Unito.</p> <p>In tale contesto, si possono identificare due rischi:</p> <p><i>Instabilità finanziaria dovuta alla vulnerabilità dei paesi emergenti</i></p> <p>Malgrado l'esposizione contenuta del Gruppo BNP Paribas ai mercati emergenti, la vulnerabilità di queste economie può generare turbolenze nel sistema finanziario globale in grado di coinvolgere il Gruppo BNP Paribas e, potenzialmente, di alterarne i risultati.</p> <p>Nel 2016 si è osservato un ampio incremento delle passività in valuta delle economie di molti mercati emergenti in un periodo in cui i livelli di indebitamento (in valuta estera o locale) erano già elevati. Il settore privato è stata la principale fonte di incremento di tale debito. Inoltre, le prospettive di un graduale aumento dei tassi di riferimento USA (la Federal Reserve ha operato un primo aumento dei tassi a dicembre 2015 e un secondo a dicembre 2016) e la maggiore volatilità finanziaria risultante da timori relativi alla crescita e all'aumento del rischio geopolitico sui mercati emergenti hanno contribuito a un restringimento delle condizioni di finanziamento esterno, a un incremento dei deflussi di capitale e a un ulteriore deprezzamento valutario su molti mercati emergenti nonché a maggiori rischi per le banche. Questi fattori potrebbero risultare in un ulteriore declassamento dei rating sovrani.</p> <p>Esiste sempre un rischio di perturbazione sui mercati mondiali (aumento dei premi al rischio, erosione della fiducia, diminuzione della crescita, differimento o rallentamento del ritmo della normalizzazione delle politiche monetarie, riduzione della liquidità sui mercati, problemi di valutazione degli attivi, calo della concessione di crediti e riduzione sregolata della leva finanziaria) che potrebbe penalizzare tutti gli istituti di credito.</p> <p><i>Rischi sistemici correlati all'aumento del debito e della liquidità di mercato</i></p> <p>Nonostante la ripresa registrata da metà 2016, i tassi di interesse restano bassi, il che potrebbe continuare a incoraggiare un'eccessiva presa di rischio tra alcuni operatori del sistema finanziario: aumento delle scadenze, politica per la concessione di prestiti meno restrittiva, incremento dei finanziamenti tramite ricorso all'indebitamento.</p> <p>Alcuni attori (compagnie assicurative, fondi pensione, asset manager ecc.) richiedono una dimensione sempre più sistemica e, in caso di turbolenza dei mercati (associata per esempio a un improvviso balzo dei tassi d'interesse e/o a una brusca correzione dei prezzi), possono decidere di liquidare posizioni rilevanti in un contesto di liquidità di mercato relativamente modesta.</p>

¹ Si veda in particolare: FMI, World Economic Outlook Update (aggiornamento delle prospettive dell'economia mondiale), pubblicato a gennaio 2017.

Elemento	Titolo	
		<p>Negli ultimi anni si è inoltre assistito a una crescita dell'indebitamento (pubblico e privato), sia nei paesi sviluppati che in quelli emergenti. Il rischio che ne deriva potrebbe materializzarsi sia nel caso di un'impennata dei tassi di interesse, sia di un'ulteriore crescita negativa.</p> <p><i>Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie</i></p> <p>Le modifiche recenti e future nelle leggi e nei regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie potrebbero incidere considerevolmente su BNPP. Le misure adottate di recente nonché le misure (o i relativi provvedimenti applicativi) ancora in via di definizione che producono o potrebbero produrre effetti sul BNPP includono in particolare:</p> <ul style="list-style-type: none"> - le riforme strutturali che comprendono la legge francese in materia bancaria del 26 luglio 2013 che impone alle banche la creazione di filiali o l'esecuzione di operazioni interne di natura "speculativa" distintamente dalle tradizionali attività bancarie al dettaglio, la "Regola di Volcker" negli Stati Uniti che impone limiti su operazioni interne, finanziamenti e investimenti in fondi di private equity e hedge fund da parte di banche statunitensi ed estere, e le potenziali modifiche attese in Europa; - le normative che disciplinano il capitale: la Direttiva sui requisiti di capitale IV ("CRD4")/il Regolamento sui requisiti di capitale ("CRR"), lo standard internazionale per capacità di assorbimento totale di perdite ("TLAC") e la designazione di BNPP come istituzione finanziaria di importanza sistemica da parte del Financial Stability Board, organismo internazionale con il compito di monitorare il sistema finanziario mondiale; - il Meccanismo di Vigilanza Unico Europeo e l'ordinanza del 6 novembre 2014; - la Direttiva del 16 aprile 2014 in materia di sistemi di garanzia sui depositi e i relativi decreti delega e attuativi, la Direttiva del 15 maggio 2014 che istituisce un quadro di Risanamento e Risoluzione delle crisi bancarie, il Meccanismo di Risoluzione Unico che istituisce il Consiglio di Risoluzione Unico e il Fondo di Risoluzione Unico; - la Norma Finale della Federal Reserve statunitense che impone regole prudenziali più stringenti sulle operazioni statunitensi di importanti banche estere, in particolare l'obbligo di creazione di una holding intermediaria distinta negli Stati Uniti (capitalizzata e soggetta a regolamentazione) al fine di ospitare le filiali statunitensi; - le nuove norme che regolamentano le attività in derivati over-the-counter ai sensi del Titolo VII della legge Dodd-Frank per la riforma di Wall Street e la difesa dei consumatori, in particolare i requisiti di

Elemento	Titolo	
		<p>marginale per i prodotti derivati non liquidati e i derivati di titoli negoziati da intermediari su swap, principali negozianti di swap, intermediari su swap basati su titoli e principali operatori di swap basati su titoli, e le norme della Securities and Exchange Commission statunitense che richiede la registrazione delle banche e dei principali operatori di swap attivi su mercati derivati e obblighi di trasparenza e informazione sulle operazioni derivate;</p> <p>- la nuova Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari (“MiFID”) e il Regolamento sui mercati degli strumenti finanziari (“MiFIR”), e i regolamenti europei che disciplinano la compensazione di alcuni prodotti derivati over-the-counter da parte di controparti centralizzate e gli obblighi di informativa sulle operazioni di finanziamento tramite titoli agli organismi centralizzati.</p> <p>Inoltre, nel contesto normativo attuale sempre più severo, il rischio di non conformità alle leggi e normative esistenti, in particolare quelle relative alla protezione degli interessi dei clienti, è un rischio importante per il settore bancario, che potrebbe risultare in perdite e sanzioni elevate. Accanto al sistema di conformità, che copre nello specifico questo tipo di rischio, il Gruppo BNP Paribas mette l’interesse dei propri clienti, e più in generale delle parti interessate, al centro dei propri valori. Il nuovo codice di condotta adottato dal Gruppo BNP Paribas nel 2016 definisce valori e regole di condotta precise in questo campo.</p> <p><i>Rischi informatici</i></p> <p>Negli ultimi anni, le istituzioni finanziarie hanno subito una serie di incidenti informatici, che hanno riguardato in particolare alterazioni su larga scala di dati che compromettono la qualità delle informazioni finanziarie. Questo rischio permane oggi e BNPP, analogamente ad altri istituti di credito, ha adottato misure per implementare sistemi di gestione degli attacchi informatici in grado di distruggere o danneggiare i dati e i sistemi critici e ostacolare il regolare svolgimento delle sue operazioni. Inoltre, le autorità regolamentari e di vigilanza stanno assumendo iniziative volte a promuovere lo scambio di informazioni in materia di protezione informatica e di criminalità informatica, al fine di migliorare la sicurezza delle infrastrutture tecnologiche e introdurre piani di ripristino efficaci a seguito di incidente informatico.</p> <p><i>In relazione a BNPP B.V.:</i></p> <p>BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell’emissione di titoli quali Notes, Warrant o Certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate, definite e vendute agli investitori da altre società del Gruppo BNP Paribas (inclusa BNPP). I titoli sono coperti attraverso l’acquisto di strumenti di copertura e/o titoli di garanzia 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.</p>

Elemento	Titolo																																								
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 74 paesi e dispone di oltre 192.000 dipendenti, inclusi oltre 146.000 in Europa. BNPP è la controllante del Gruppo BNP Paribas (collettivamente il “ Gruppo BNPP ”). BNPP B.V. è una controllata al 100% di BNPP.																																							
B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile in quanto nel Prospetto di Base a cui la presente Nota di sintesi si riferisce non sono disponibili previsioni o stime sugli utili relativamente all'Emittente.																																							
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	<p>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:</p> <p>In relazione a BNPP B.V.:</p> <p>Dati Finanziari Annuali Comparativi - In EUR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2016 (certificati)</th> <th>31/12/2015 (certificati)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi</td> <td>399.805</td> <td>315.558</td> </tr> <tr> <td>Reddito netto, quota del Gruppo</td> <td>23.307</td> <td>19.786</td> </tr> <tr> <td>Totale bilancio</td> <td>48.320.273.908</td> <td>43.042.575.328</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto (quota del Gruppo)</td> <td>488.299</td> <td>464.992</td> </tr> </tbody> </table> <p>In relazione a BNPP:</p> <p>Dati Finanziari Annuali Comparativi – In milioni di EUR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2016 (certificati)</th> <th>31/12/2015 (certificati)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi</td> <td>43.411</td> <td>42.938</td> </tr> <tr> <td>Costo del rischio</td> <td>(3.262)</td> <td>(3.797)</td> </tr> <tr> <td>Reddito netto, quota del Gruppo</td> <td>7.702</td> <td>6.694</td> </tr> <tr> <td></td> <td>31/12/2016</td> <td>31/12/2015</td> </tr> <tr> <td>Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)</td> <td>11,5%</td> <td>10,9%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>31/12/2016 (certificati)</td> <td>31/12/2015 (certificati)</td> </tr> <tr> <td>Totale bilancio consolidato</td> <td>2.076.959</td> <td>1.994.193</td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2016 (certificati)	31/12/2015 (certificati)	Ricavi	399.805	315.558	Reddito netto, quota del Gruppo	23.307	19.786	Totale bilancio	48.320.273.908	43.042.575.328	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	488.299	464.992		31/12/2016 (certificati)	31/12/2015 (certificati)	Ricavi	43.411	42.938	Costo del rischio	(3.262)	(3.797)	Reddito netto, quota del Gruppo	7.702	6.694		31/12/2016	31/12/2015	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	11,5%	10,9%		31/12/2016 (certificati)	31/12/2015 (certificati)	Totale bilancio consolidato	2.076.959	1.994.193
	31/12/2016 (certificati)	31/12/2015 (certificati)																																							
Ricavi	399.805	315.558																																							
Reddito netto, quota del Gruppo	23.307	19.786																																							
Totale bilancio	48.320.273.908	43.042.575.328																																							
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	488.299	464.992																																							
	31/12/2016 (certificati)	31/12/2015 (certificati)																																							
Ricavi	43.411	42.938																																							
Costo del rischio	(3.262)	(3.797)																																							
Reddito netto, quota del Gruppo	7.702	6.694																																							
	31/12/2016	31/12/2015																																							
Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	11,5%	10,9%																																							
	31/12/2016 (certificati)	31/12/2015 (certificati)																																							
Totale bilancio consolidato	2.076.959	1.994.193																																							

Elemento	Titolo		
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	712.233	682.497
	Voci consolidate dovute ai clienti	765.953	700.309
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	100.665	96.269
Dati finanziari infrannuali comparativi per il periodo di tre mesi chiuso il 31 marzo 2017 – in milioni di EUR			
		1T 17 (non certificati)	1T 16 (non certificati)
	Ricavi	11.297	10.844
	Costo del rischio	(592)	(757)
	Reddito netto, Quota del Gruppo	1.894	1.814
		31/03/2017	31/12/2016
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	11,6%	11,5%
		31/03/2017 (non certificati)	31/12/2016 (certificati)
	Totale bilancio consolidato	2.197.658	2.076.959
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	718.009	712.233
	Voci consolidate dovute ai clienti	801.381	765.953
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	102.076	100.665
<i>Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</i>			
<p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o di negoziazione del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2016 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio semestrale certificati).</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nei prospetti di BNPP o del Gruppo BNPP dal sabato 31 dicembre 2016 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio).</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale di BNPP B.V. dal sabato 31 dicembre 2016 e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP B.V. successivamente al sabato 31 dicembre 2016.</p>			
B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità	Non applicabile, in quanto alla data del presente Prospetto di Base e per quanto a conoscenza dell'Emittente interessato non si sono verificati eventi	

Elemento	Titolo	
	dell'Emittente	sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente successivamente al 31 dicembre 2016.
B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	<p>Fatto salvo quanto previsto al paragrafo che segue, BNPP non è dipendente da altri soggetti del Gruppo BNPP. BNPP B.V. è dipendente da altri soggetti del Gruppo BNPP.</p> <p>Nell'aprile 2004, BNPP ha avviato l'esternalizzazione dei Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT alla joint venture "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 diverse controllate di BNPP in Francia (incluse BNP Paribas Personal Finance, BP2S e BNP Paribas Cardif), 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. La controllata svizzera è stata chiusa il 31 dicembre 2016.</p> <p>BP²I è sotto il controllo operativo di IBM France. BNP Paribas esercita una forte influenza su questa entità, di cui divide la proprietà in parti uguali (50/50) con IBM France. Il personale messo a disposizione di BP²I da BNP Paribas rappresenta metà del personale permanente di tale entità, i suoi fabbricati e centri di elaborazione appartengono al Gruppo, e la governance in atto offre a BNP Paribas il diritto contrattuale di vigilare sull'entità e riportarla entro il perimetro del Gruppo se necessario.</p> <p>ISFS è una controllata interamente di proprietà di IBM, che ha cambiato la propria denominazione in IBM Luxembourg, e si occupa della Gestione delle Infrastrutture IT per una parte delle società di BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>Le operazioni di elaborazione dati di BancWest sono esternalizzate a Fidelity Information Services ("FIS") per l'attività bancaria core. Le operazioni di hosting e produttive sono inoltre svolte presso FIS a Honolulu.</p> <p>L'elaborazione dati di Cofinoga France è esternalizzata a SDDC, una controllata interamente di proprietà di IBM.</p> <p>BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali Notes, Warrant 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 e/o titoli di garanzia da BNP Paribas ed entità di BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto.</p> <p>Si veda anche l'Elemento B.5 di cui sopra.</p>
B.15	Principali attività	<p>BNP Paribas detiene posizioni importanti nei suoi due rami di attività principali:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Attività e servizi bancari al dettaglio, che include:

Elemento	Titolo	
		<ul style="list-style-type: none"> • Mercati domestici, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> • French Retail Banking (FRB), • BNL banca commerciale (BNL bc), l'attività bancaria retail italiana, • Belgian Retail Banking (BRB), • Attività di Altri Mercati Nazionali, tra cui Luxembourg Retail Banking (LRB); • Servizi finanziari internazionali, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Mediterranean, • BancWest, • Personal Finance, • Insurance, • Wealth and Asset Management; • Attività bancarie corporate e istituzionali (CIB), che include: <ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking, • Global Markets, • Securities Services. • 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.
B.16	Azionisti di controllo	<ul style="list-style-type: none"> • Nessuno degli azionisti esistenti controlla, direttamente o indirettamente, BNPP. Al 31 dicembre 2016 gli azionisti principali erano Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), una société anonyme di interesse pubblico (società per azioni) che agisce per conto del Governo belga, che detiene il 10,2% del capitale sociale, BlackRock Inc. che detiene il 5,2% del capitale sociale e il Granducato di Lussemburgo, che detiene l'1,0% del capitale sociale. Per quanto a conoscenza di BNPP, nessun azionista diverso da SFPI e BlackRock Inc. detiene più del 5% del suo capitale o dei suoi diritti di voto. • Il 4 maggio 2017, lo Stato belga attraverso la Federal Holding and Investment Company ("SFPI-FPIM"), ha annunciato di aver sottoscritto operazioni di vendita a termine in relazione a 31.198.404 azioni di BNPP rappresentative del 2,5% circa del capitale azionario

Elemento	Titolo	
		<p>detenuto da SFPI-FPIM. Al regolamento di tali operazioni di vendita allo scoperto, la partecipazione di SFPI-FPIM in BNPP si ridurrà intorno al 7,8%.</p> <ul style="list-style-type: none"> • BNP Paribas detiene il 100% del capitale sociale di BNPP B.V.
B.17	Rating sollecitati	<p>I rating del credito a lungo termine di BNPP B.V. sono A con outlook stabile (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>I rating del credito a lungo termine di BNPP sono A con outlook stabile (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A1 con outlook stabile (Moody's Investors Service Ltd.), A+ con outlook stabile (Fitch France S.A.S.) e AA (basso) con outlook stabile (DBRS Limited); 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.), F1 (Fitch France S.A.S) e R-1 (medio) (DBRS Limited).</p> <p>Ai Titoli emessi ai sensi del Prospetto di Base può essere o può 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>
B.18	Descrizione della Garanzia	<p>I Titoli non protetti di diritto inglese emessi da BNPP B.V. saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNPP, ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese perfezionato da BNPP il mercoledì 7 giugno 2017 o in prossimità di tale data. Le obbligazioni in conformità con la garanzia sono obbligazioni non subordinate e non garantite di BNPP e avranno pari priorità rispetto a ogni altra obbligazione non subordinata e non garantita presente e futura, fatte salve le eccezioni di volta in volta rese obbligatorie ai sensi del diritto francese.</p> <p>Nell'eventualità di un bail-in di BNPP ma non di BNPP B.V., le obbligazioni e/o gli importi dovuti da BNPP ai sensi della garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale modifica o riduzione applicata alle responsabilità di BNPP e derivante dall'applicazione di una misura di bail-in di BNPP da parte di un organismo di vigilanza incaricato (anche nel caso in cui la garanzia non sia soggetta al bail-in).</p> <p>I Titoli non protetti di diritto inglese emessi da BNPP B.V. saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNPP, ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese perfezionato da BNPP il mercoledì 7 giugno 2017 o in prossimità di tale data. Le obbligazioni in conformità con la garanzia sono obbligazioni non subordinate e non garantite di BNPP e avranno pari priorità rispetto a ogni altra obbligazione non subordinata e non garantita presente e futura, fatte salve le eccezioni di volta in volta rese obbligatorie ai sensi del diritto francese.</p>

Elemento	Titolo	
		<p>I Titoli non protetti di diritto francese emessi da BNPP B.V. saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNPP, ai sensi di una garanzia di diritto francese perfezionata da BNPP il mercoledì 7 giugno 2017 o in prossimità di tale data. Le obbligazioni in conformità con la <i>garantie</i> sono obbligazioni non subordinate e non garantite di BNPP e avranno pari priorità rispetto a ogni alta obbligazione non subordinata e non garantita presente e futura fatte salve le eccezioni di volta in volta rese obbligatorie ai sensi del diritto francese.</p> <p>Nell'eventualità di un bail-in di BNPP ma non di BNPP B.V., le obbligazioni e/o gli importi dovuti da BNPP ai sensi della garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale modifica o riduzione applicata alle responsabilità di BNPP e derivante dall'applicazione di una misura di bail-in di BNPP da parte di un organismo di vigilanza incaricato (anche nel caso in cui la garanzia non sia soggetta al bail-in).</p> <p>I Titoli protetti di diritto francese emessi da BNPP B.V. saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNPP, ai sensi di una garanzia di diritto francese perfezionata da BNPP il mercoledì 7 giugno 2017 o in prossimità di tale data. Le obbligazioni in conformità con la <i>garantie</i> sono obbligazioni non subordinate e non garantite di BNPP e avranno pari priorità rispetto a ogni alta obbligazione non subordinata e non garantita presente e futura fatte salve le eccezioni di volta in volta rese obbligatorie ai sensi del diritto francese.</p>
B.19	Informazioni sui Garanti	Si vedano gli Elementi da B.1 a B.17 di cui sopra nel caso di BNPP.
B.20	Dichiarazione sulla costituzione dell'Emittente ai fini dell'emissione di titoli a fronte di operazioni di cartolarizzazione	Solo BNPP B.V. può emettere Titoli Garantiti. BNPP B.V. non è stata costituita quale società veicolo o entità avente lo scopo di emissione di strumenti finanziati a fronte di operazioni di cartolarizzazione.
B.21	Attività principali dell'Emittente e quadro globale delle parti della transazione (inclusi rapporti di partecipazioni diretti o indiretti)	<p>BNPP B.V. è una società emittente appartenente al Gruppo BNP Paribas, specificamente incaricata dell'emissione di titoli strutturati, che sono sviluppati, definiti e venduti agli investitori dalle altre società del Gruppo. Le emissioni sono garantite da contratti derivati corrispondenti e/o contratti di garanzia sottoscritti con BNP Paribas Arbitrage S.N.C. o con BNPP, a garanzia di una serie di attività e passività corrispondenti di BNPP B.V.</p> <p>BNP Paribas Arbitrage S.N.C., che agisce in qualità di Gestore in relazione al Programma su Notes, Warrant e Certificates e in qualità di Agente per il Calcolo relativamente ad alcune emissioni di Titoli e BNP Paribas Securities Services, sede del Lussemburgo, che agisce, tra le altre cose, in qualità di Agente principale del Titolo in riferimento ad alcune serie di Titoli e in qualità di custode dei collateral, sono controllate di BNP Paribas ("BNPP"), la quale può agire in qualità di uno o più dei ruoli di controparte di contratti swap, controparte di contratti pronti contro termine, controparte di sostituzione dei</p>

Elemento	Titolo	
		collaterali relativi a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale.
B.22	Dichiarazione su mancato avvio dell'attività e mancata redazione del bilancio	Non applicabile. BNPP B.V. ha avviato l'attività e ha pubblicato bilancio sottoposto a revisione per gli esercizi conclusi al giovedì 31 dicembre 2015 e al sabato 31 dicembre 2016.
B.23	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente	Si veda l'Elemento B.12
B.24	Descrizione di eventuali cambiamenti negativi sostanziali dell'emittente dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato.	Non applicabile. Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nella posizione finanziaria o nelle prospettive di BNPP B.V. successivamente al 31/12/2016.
B.25	Descrizione delle attività sottostanti	<p>Ove i Titoli siano Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, le Attività a Garanzia sono le attività a fronte delle quali i Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale sono garantiti e presentano caratteristiche che dimostrano la capacità di generare le risorse per finanziare i pagamenti connessi a tali Titoli.</p> <p>Le “Attività a Garanzia” comprendono:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) uno o più contratti derivati over-the-counter documentati da contratto quadro, come pubblicato dall'International Swap and Derivatives Association Inc. (“ISDA”), tra l'Emittente e la Controparte di contratto Swap e dalla dichiarazione dell'inclusione, mediante espresso riferimento, di alcune definizioni pubblicate dall'ISDA, e successive modifiche, nonché da ogni altra documentazione di supporto ad esso riferita (congiuntamente, il “Contratto Swap”); (b) ove applicabile a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, determinati titoli (i “Beni di Garanzia di Riferimento”); (c) ove applicabile a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, un Pronti contro Termine sottoscritto tra l'Emittente e BNPP (la “Controparte a Termine”) (il “Pronti contro Termine”), per come di seguito descritto nell'Elemento B.29; (d) ove applicabile a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, un Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia sottoscritto tra l'Emittente e BNPP (la “Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia”) (il “Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia”), per come di seguito descritto nell'Elemento B.29; e (e) i diritti di BNPP ai sensi del Contratto di Agenzia nei confronti del

Elemento	Titolo	
		<p>Custode dei Collaterali e dell'Agente principale del Titolo in riferimento alla relativa serie di Titoli Garantiti.</p> <p>La Controparte Swap sarà BNP Paribas (la “Controparte Swap”).</p> <p>L'Elemento B.2 di cui sopra espone la denominazione, l'indirizzo, e una breve descrizione di BNP Paribas. BNP Paribas è una <i>société anonyme</i> di diritto francese costituita in Francia e dotata di licenza bancaria. BNP Paribas elegge domicilio in Francia, presso la sede legale al numero 16 di boulevard des Italiens, 16 - 75009 Parigi.</p> <p>Quando un Pronti contro Termine è sottoscritto in riferimento a una serie di Titoli Garantiti, ai sensi di tale Pronti contro Termine l'Emittente sottoscriverà una serie di transazioni Pronti contro Termine (ognuna di esse denominata “Pronti contro Termine”) con la Controparte a Termine relativamente ai titoli, i quali sono i “Titoli Collaterali del Pronti contro Termine”).</p> <p>Ai sensi di tale Transazione Pronti contro Termine, la Controparte a Termine vende i Titoli Collaterali del Pronti contro Termine e l'Emittente li acquista.</p> <p>Ai sensi del Contratto Pronti contro Termine, ad ogni scadenza prevista dal contratto la Controparte a Termine riacquisterà i titoli equivalenti ai Titoli Collaterali del Pronti contro Termine che aveva venduto alla precedente data di acquisto per un ammontare pari al prezzo di acquisto di tale Transazione Pronti contro Termine, oltre agli interessi su tale Transazione Pronti contro Termine (congiuntamente denominato, per ogni transazione, “Prezzo a Termine”).</p> <p>La Controparte a Termine può consegnare all'Emittente nuovi Titoli Collaterali del Pronti contro Termine in sostituzione o scambio di Titoli Collaterali del Pronti contro Termine esistenti, a condizione che tali nuovi Titoli Collaterali del Pronti contro Termine abbiano un valore almeno pari ai Titoli inizialmente acquistati, dei quali sono sostitutivi.</p> <p>Quando un Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia è sottoscritto relativamente a una serie di Titoli Garantiti, ai sensi del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia la Controparte di tale Contratto può, a sua discrezione, sottoscrivere transazioni (ognuna di esse denominata “Transazione di Sostituzione”) con l'Emittente in riferimento ai relativi Beni di Garanzia. Ai sensi di tale Transazione di Scambio, l'Emittente trasferirà alla Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni in tutto o in parte i Beni di Garanzia di Riferimento (i “Beni di Garanzia Ricevuti”). Quando un Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia prevede trasferimenti bilaterali degli attivi, la Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni trasferirà i Beni di Garanzia Sostitutivi all'Emittente. Ai sensi delle circostanze in cui il Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia è soggetto ad estinzione anticipata (come in seguito descritto), la Transazione di Scambio terminerà alla data di scadenza dei Beni di Garanzia di Riferimento (o ad ogni eventuale data precedente per come specificato dalla Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia o come specificato nel Contratto di</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Sostituzione dei Beni di Garanzia) e la Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia trasferirà i titoli equivalenti ai Beni di Garanzia Ricevuti dall'Emittente a tale data, se del caso, e l'Emittente trasferirà titoli equivalenti ai Beni di Garanzia Sostitutivi ricevuti.</p> <p>Si veda l'Elemento B.29 per ulteriori dettagli in riferimento ai flussi attesi ai sensi del Contratto Swap e i Beni di Garanzia di Riferimento, del Contratto Pronti contro Termine e del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia.</p> <p>Le Attività a Garanzia sono disponibili esclusivamente allo scopo di soddisfare i creditori delle parti garantite, ossia ciascun Fiduciario dei Titoli (nel caso dei Titoli di diritto inglese) o l'Agente Francese per i Titoli di Garanzia (nel caso dei titoli di diritto francese), ogni ricevente, i portatori dei Titoli, la Controparte Swap, la Controparte a Termine (ove presente) e la Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia (ove presente).</p> <p>Le Attività a Garanzia non costituiscono reale proprietà pertanto non dovrà essere predisposta né fornita agli investitori reportistica sul valore delle Attività a Garanzia da parte dell'Emittente.</p>
B.26	Parametri entro i quali possono essere effettuati gli investimenti in caso di emissione garantita da un pool di attività in gestione	Non applicabile. Le Attività a Garanzia non costituiranno oggetto di negoziazione né saranno in altro modo gestite attivamente da parte dell'Emittente.
B.27	Dichiarazione in merito all'emissione di ulteriori strumenti finanziari fungibili	L'Emittente può emettere ulteriori strumenti finanziari fungibili con i Certificati.
B.28	Descrizione della struttura delle transazioni	<p>Lo Strumento Finanziario relativo a Titoli Garantiti Cartolarizzati con Valore Nozionale sarà costituito con relativo atto costitutivo complementare, redatto nel rispetto di quanto previsto dai Certificati, il quale contiene le principali clausole di deposito fiduciario tra l'Emittente e il Fiduciario dei Titoli (l'“Atto di Deposito Fiduciario”) (nel caso di Titoli di diritto inglese) o dall'Agente Francese per i Titoli di Garanzia e dal contratto di pegno in relazione ai Certificati che integra i termini quadro dell'agenzia per i titoli in garanzia pattuiti fra l'Emittente e l'Agente Francese per i Titoli in Garanzia (l'“Agenzia Francese per i Titoli di Garanzia e il Contratto di pegno”) (nel caso dei Titoli di diritto francese).</p> <p>Alla Data di Emissione o precedentemente, l'Emittente concluderà un Contratto Swap e in tale data o in prossimità della stessa (conformemente al periodo di grazia eventualmente applicabile) e, se del caso, l'Emittente acquisterà i Beni di Garanzia di Riferimento.</p> <p>Ai sensi del Contratto Swap, l'Emittente coprirà le sue obbligazioni inerenti al pagamento degli interessi (ove presenti) e al Regolamento in Contanti</p>

Elemento	Titolo	
		relativamente ai Titoli Garantiti da Attività che sono Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale.
B.29	Descrizione dei flussi finanziari	<p>Contratto Swap</p> <p>Alla Data di Emissione di una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale o in prossimità di tale data, l’Emittente pagherà alla controparte del Contratto Swap un importo pari ai proventi derivanti dai Titoli e, alla Data di Emissione o in prossimità della stessa, se del caso, la Controparte Swap pagherà un importo pari al prezzo di acquisto dei relativi Beni di Garanzia di Riferimento all’Emittente, il quale utilizzerà tale importo per acquistare i relativi Beni di Garanzia di Riferimento, ovvero, nel caso in cui abbia sottoscritto un Contratto Pronti contro Termine, per pagare tale importo alla Controparte a Termine per acquistare i relativi Titoli Collaterali del Pronti contro Termine.</p> <p>Ai sensi del Contratto Swap, nel caso in cui sia stato sottoscritto un Contratto Pronti contro Termine, ad ogni scadenza contrattuale o in prossimità della stessa l’Emittente pagherà un importo (eventuale) pari all’Importo Differenziale a Termine (per come sotto definito) dovuto alla Controparte Swap alla relativa data di scadenza, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata Automatica (ove applicabile), Evento di Estinzione Anticipata o Evento di Inadempimento si sia verificato.</p> <p>Ad ogni data di pagamento degli interessi dei Beni di Garanzia di Riferimento o in prossimità della stessa, l’Emittente pagherà un importo nella valuta in cui sono denominati i Titoli di Riferimento pari all’Importo Cedolare dei Titoli di Riferimento (per come sotto definito) che dovranno essere ricevuti dall’Emittente (ovvero nel caso in cui le Procedure di Recupero non siano applicabili alla relativa serie di Titoli Garantiti, attualmente ricevuti) alla relativa Data di Pagamento degli Interessi del Collaterale di Riferimento (per come sotto definito) alla Controparte Swap, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata o Evento di Inadempimento si sia verificato.</p> <p>Ove uno o più importi relativi ad interessi o premi siano maturati relativamente a Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, la Controparte Swap pagherà all’Emittente un importo pari a tale importo degli interessi e/o premi maturati sui Titoli (ognuno di essi definito “Importo del Pagamento Infrannuale”) alla data, o in via anticipata rispetto ad essa, in cui tale pagamento è dovuto dall’Emittente a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata Automatica (ove applicabile), nessun Evento di Estinzione Anticipata o nessun Evento di Inadempimento si sia verificato.</p> <p>Se un Evento di Estinzione Anticipata Automatica si verifica, la Controparte Swap sarà tenuta, alla Data di Estinzione Anticipata Automatica o in via anticipata rispetto ad essa, a pagare all’Emittente un importo pari al relativo Importo di Estinzione Anticipata Automatica, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata o Evento di Inadempimento si sia verificato, e l’Emittente pagherà i proventi che riceve dalla Controparte a Termine ai sensi</p>

Elemento	Titolo	
		<p>del Contratto Pronti contro Termine alla Controparte Swap, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata o Evento di Inadempimento si sia verificato.</p> <p>Alla Data di Scadenza, o in via anticipata rispetto ad essa, la Controparte Swap pagherà all'Emittente un importo pari all'importo complessivo degli Importo Finale dei Regolamenti in Contanti che l'Emittente ha pianificato di pagare relativamente al Titolo, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata Automatica (ove applicabile), Evento di Estinzione Anticipata o Evento di Inadempimento si sia verificato.</p> <p>Ove l'Emittente abbia acquistato Beni di Garanzia di Riferimento, l'obbligazione sorta in capo all'Emittente ai sensi del Contratto Swap consisterà nel pagamento alla Controparte Swap dell'importo di rimborso del capitale a fronte dei Beni di Garanzia di Riferimento o degli importi che devono essere percepiti dalla Controparte a Termine nel caso in cui sia stato sottoscritto un Contratto Pronti contro Termine, indipendentemente dal fatto che l'intero importo a tale data sia stato ricevuto dall'Emittente e indipendentemente dal fatto che le Procedure di Recupero non siano accessibili come specificato in riferimento a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, nonché nel pagamento alla Controparte Swap dell'importo programmato a titolo di interessi a fronte dei Beni di Garanzia di Riferimento, a condizione che, ove sia specificato che le Procedure di Recupero non sono applicabili in riferimento a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, l'obbligazione dell'Emittente ai sensi del Contratto Swap consisterà nel pagamento alla Controparte degli interessi a tale data ricevuti dall'Emittente a fronte dei Beni di Garanzia di Riferimento.</p> <p><i>Beni di Garanzia di Riferimento</i></p> <p>Ove applicabile, l'Emittente utilizzerà l'importo ricevuto ai sensi del Contratto Swap per acquistare i Beni di Garanzia di Riferimento per una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale o, nel caso in cui un Contratto Pronti contro Termine sia stato sottoscritto, per pagare alla Controparte a Termine il prezzo di acquisto dei Titoli Collaterali del Pronti contro Termine.</p> <p>Ad ogni data di pagamento degli interessi a fronte dei Titoli di Riferimento (la "Data di Pagamento degli Interessi del Collaterale di Riferimento"), l'emittente dei Beni di Garanzia di Riferimento pagherà all'Emittente l'importo degli interessi nel rispetto dell'importo capitale dei Titoli di Riferimento detenuti dall'Emittente a tale data (l'Importo Cedolare del Collaterale di Riferimento”).</p> <p>L'Emittente pagherà l'Importo Cedolare del Collaterale di Riferimento che riceve a fronte dei Beni di Garanzia di Riferimento alla Controparte Swap ai sensi del Contratto Swap.</p> <p>Alla data di scadenza finale, l'emittente del Bene di Garanzia di Riferimento pagherà all'Emittente l'importo di rimborso finale relativo al Bene di Garanzia di Riferimento (l'”Importo Finale di Rimborso dell'Obbligazione”), che</p>

Elemento	Titolo	
		<p>l'Emittente pagherà alla Controparte Swap ai sensi del Contratto Swap, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata Automatica (ove applicabile), nessuno Evento di Estinzione Anticipata e nessun Evento di Inadempimento si sia verificato.</p> <p>Contratto Pronti contro Termine</p> <p>Quando viene sottoscritto un Contratto Pronti contro Termine in riferimento a un'emissione di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, l'Emittente utilizzerà l'importo ricevuto dalla Controparte Swap per acquistare i Titoli Collaterali del Pronti contro Termine per un valore pari al valore complessivo dell'Importo Nozionale (o un importo proporzionale a tale importo) delle serie relative ai sensi del Contratto Pronti contro Termine.</p> <p>Ad ogni data di scadenza ai sensi del contratto Pronti contro Termine, la Controparte a Termine pagherà all'Emittente in riferimento alla Transazione Pronti contro Termine che ha sottoscritto un importo pari alla somma dell'importo di acquisto e qualunque differenziale nel prezzo si sia verificato durante la Transazione Pronti contro Termine (l'Importo Differenziale a Termine). L'Emittente pagherà l'Importo Differenziale a Termine ricevuto a fronte di un Contratto Pronti contro Termine alla Controparte Swap.</p> <p>Alla data di scadenza finale del Contratto Pronti contro Termine, la Controparte a Termine pagherà all'Emittente un importo pari al prezzo di acquisto della relativa Transazione Pronti contro Termine (il Prezzo a Termine Finale) e l'Emittente pagherà alla Controparte Swap un importo (eventuale), nella valuta in cui il Contratto Pronti contro Termine è denominato, pari al Prezzo a Termine Finale ricevuto dall'Emittente a tale data, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata Automatica, nessun Evento di Estinzione Anticipata o Evento di Inadempimento si sia verificato.</p> <p>Se nessun Evento di Estinzione Anticipata Automatica si verifica, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata e nessun Evento di Inadempimento si sia verificato, l'Emittente pagherà alla controparte Swap un importo (eventuale), nella valuta in cui il Contratto Pronti contro Termine è denominato, pari all'importo ricevuto dall'Emittente ai sensi del Contratto Pronti contro Termine dalla Controparte a Termine alla Data di Estinzione Anticipata Automatica o in sua prossimità.</p> <p>Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia</p> <p>Quando un Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia viene sottoscritto in riferimento a Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, la Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia pagherà qualsiasi importo ricevuto relativamente ai Beni di Garanzia Ricevuti dall'Emittente (che sarà al netto degli importi dedotti o detratti a titolo di imposta) e, ove l'Emittente abbia ricevuto Beni di Garanzia Sostitutivi dalla Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia, l'Emittente pagherà qualsiasi importo ricevuto ai Beni di Garanzia Sostitutivi (al netto degli importi dedotti o detratti</p>

Elemento	Titolo	
		<p>a titolo di imposta) alla Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia. Inoltre, la Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia può essere chiamata a sostenere una commissione all’Emittente, che sarà corrisposta alla Controparte Swap. Laddove specificato con riferimento a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, le parti del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia potranno utilizzare uno o più agenti per amministrare e gestire i trasferimenti dei Beni di Garanzia Sostitutivi.</p> <p>Si veda anche l’Elemento B.25 che precede.</p>
B.30	Nome e descrizione dei soggetti che hanno ceduto le attività cartolarizzate	<p>BNP Paribas è la controparte del Contratto Swap, e dove applicabile a una serie di Titoli Garantiti, BNP Paribas è la controparte del Contratto Pronti contro Termine e del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia.</p> <p>Ove applicabile, l’emittente dei Beni di Garanzia di Riferimento sarà specificato nelle Condizioni Definitive applicabili.</p> <p>Si veda anche l’Elemento B.25 che precede.</p>

Section C – Titoli

Elemento	Titolo	
C.1	Tipo e classe di Titoli/ ISIN	<p>I Certificati (“Certificati”, “Certificates”, o “Titoli”) possono essere emessi secondo quanto previsto da questo Prospetto di Base.</p> <p>BNPP B.V. e BNPP possono emettere Certificati disciplinati dalla legge inglese e dalla legge francese.</p> <p>BNPP B.V. può emettere Certificati garantiti e non garantiti.</p> <p>Il Codice ISIN, il Codice Comune e il Codice Mnemonico relativi a una Serie di Titoli saranno indicati nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Se specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, i Titoli saranno consolidati e formeranno una serie unica con tali Tranche precedenti, come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili.</p> <p>I Titoli possono essere con regolamento in contanti (“Titoli Regolati in Contanti”) o con consegna fisica (“Titoli con Consegna Fisica”).</p>
C.2	Valuta	<p>Fatta salva la conformità a tutte le leggi, i regolamenti e le direttive applicabili, i Titoli possono essere emessi in qualsiasi valuta.</p>
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	<p>I Titoli saranno liberamente trasferibili, fatte salve le restrizioni all’offerta e alla vendita negli Stati Uniti, nello Spazio Economico Europeo, in Belgio, nella Repubblica Ceca, in Danimarca, in Finlandia, in Francia, in Germania, in Ungheria, in Irlanda, in Italia, in Lussemburgo, in Norvegia, in Polonia, in Portogallo, in Romania, in Spagna, in Svezia, 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.</p>

Elemento	Titolo	
C.8	Diritti connessi ai Titoli	<p>I Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base avranno termini e condizioni relativi, tra l'altro, a:</p> <p>Status</p> <p><i>Nel caso di Titoli emessi da BNPP B.V.:</i></p> <p>I Titoli possono essere emessi su base garantita o non garantita. I Titoli emessi su base non garantita e (se del caso) le relative Cedole sono obbligazioni non subordinate e non garantite dell'Emittente e avranno pari priorità tra esse.</p> <p>I Titoli emessi su base garantita ("Titoli Garantiti") e (se del caso) le relative Cedole costituiscono obbligazioni non subordinate e garantite dell'Emittente e avranno pari priorità tra esse.</p> <p><i>Nel caso di Titoli emessi da BNPP:</i></p> <p>I Titoli e (se del caso) le relative Cedole sono obbligazioni non subordinate e non garantite dell'Emittente e avranno pari priorità tra esse. Il termine "obbligazioni non subordinate" si riferisce alle obbligazioni senior privilegiate che appartengano o si intendano come appartenenti alla categoria delle obbligazioni descritte nell'articolo L613-30-3-I-3° del <i>Code monétaire et financier</i> francese. Inoltre, gli Emittenti non potranno emettere titoli senior non privilegiati ai sensi del presente Prospetto di Base.</p> <p>Titoli Garantiti</p> <p>In relazione ai Titoli Garantiti che non sono Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, 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'"Agente per le Garanzie" (Collateral Agent)) per conto dell'Agente per le Garanzie e dei relativi detentori dei beni (tali beni, i "Beni di Garanzia" (Collateral Assets)) detenuti su conti presso un custode o una banca (ciascuno, un "Conto di Garanzia" (Collateral Account)).</p> <p>In relazione ai Titoli Garantiti che sono Titoli di diritto inglese e Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, BNPP B.V. concederà un diritto di garanzia a favore di The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. o del diverso soggetto indicato quale fiduciario dei titoli nelle Condizioni Definitive (il "Fiduciario dei Titoli" (Security Trustee)) per conto del Fiduciario dei Titoli, dei relativi portatori dei beni e delle altre parti garantite in relazione ai beni (tali beni, i "Beni di Garanzia" (Collateral Assets)) detenuti su conti presso un custode o una banca (ciascuno, un "Conto di Garanzia" (Collateral Account)).</p> <p>In relazione ai Titoli Garantiti che sono Titoli di diritto francese e Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, BNPP B.V. concederà un diritto di garanzia a favore del soggetto indicato quale agente francese per i titoli di</p>

Elemento	Titolo	
		<p>garanzia nelle Condizioni Definitive (l'“Agente Francese per i Titoli di Garanzia” (Security Trustee)) per conto dell'Agente Francese per i Titoli di Garanzia, dei relativi portatori dei beni e delle altre parti garantite in relazione ai beni (tali beni, i “Beni di Garanzia” (Collateral Assets)) detenuti su conti presso un custode o una banca (ciascuno, un “Conto di Garanzia” (Collateral Account)).</p> <p>Una o più serie di Titoli Garantiti possono essere garantiti dallo stesso pool di Beni di Garanzia (ciascuno un “Pool di Garanzia”). I Beni di Garanzia di un Pool di Garanzia devono consistere nel collateral idoneo indicato nelle Condizioni Definitive. Le Condizioni Definitive applicabili indicheranno i Beni di Garanzia, ivi compresi i Pool di Garanzia per la serie di Titoli Garantiti.</p> <p>Relativamente a Titoli Garantiti che non sono Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, le Condizioni Definitive applicabili indicheranno anche se l'Emittente fornirà collateral in relazione al valore nominale (il “valore nominale”) dei relativi Titoli Garantiti (“Collateralizzazione del Valore Nominale”), o in relazione a parte del valore nominale dei relativi Titoli Garantiti (“Collateralizzazione Parziale del Valore Nominale”), o in relazione al valore marked-to-market dei Titoli Garantiti (“Collateralizzazione MTM”), o in relazione a parte del valore marked-to-market dei Titoli Garantiti (“Collateralizzazione Parziale MTM”), o infine se i Titoli Garantiti sono “Titoli Legati a Beni di Garanzia”. Qualora i Titoli garantiti siano Titoli Legati a Beni di Garanzia, l'Emittente fornirà collateral in relazione al valore nominale dei relativi Titoli Garantiti o in relazione a parte del valore nominale dei relativi Titoli Garantiti (i “Beni di Garanzia di Riferimento”) e, inoltre, l'Emittente fornirà collateral in relazione al valore marked-to-market di un'opzione cui è legato il Payout Finale in relazione ai Titoli Garantiti (i “Beni Rettificabili MTM”), a meno che i Titoli Garantiti siano “Titoli Legati a Beni di Garanzia con Valore Nozionale” o “Titoli Legati a Beni di Garanzia con Valore Nozionale Parziale” nel qual caso non verrà fornito nessun collateral e il valore di mercato di tale opzione non sarà collateralizzato.</p> <p>Relativamente a Titoli Garantiti che non sono Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, l'Emittente non deterrà Beni di Garanzia in relazione ai Titoli Garantiti qualora lo stesso o una delle sue collegate sia il titolare effettivo di tali Titoli Garantiti.</p> <p>Relativamente a Titoli Garantiti che sono Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, le Condizioni Definitive indicheranno anche se l'Emittente acquisterà collateral in relazione al valore nominale dei relativi Titoli Garantiti o in relazione a parte del valore nominale dei relativi Titoli Garantiti (i “Beni di Garanzia di Riferimento”). Con riferimento ad alcune serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, l'Emittente potrà detenere Beni di Garanzia di Riferimento che abbiano un valore nominale superiore al Valore Nominale di tali Titoli.</p>

Elemento	Titolo	
		<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, nel caso di Titoli Garantiti che non sono Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, della consegna di una notifica da parte di un portatore di Titoli Garantiti, fra gli altri, all'Agente per le Garanzie, che non sia contestata da BNPP B.V., la garanzia costituita su ciascun Pool di Garanzia sarà escussa dall'Agente per le Garanzie oppure, nel caso di Titoli Garantiti che sono Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale a seguito di consegna di una notifica di escussione da parte del Fiduciario dei Titoli o dell'Agente Francese per i Titoli in Garanzia, a seconda dei casi, la garanzia costituita su ciascun Pool di Garanzia sarà escussa dal Fiduciario dei Titoli (nel caso di Titoli di diritto inglese) o dall'Agente Francese per i Titoli di Garanzia (nel caso di Titoli di diritto francese).</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.</p> <p>Alcune serie di Titoli Garantiti che non sono Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale 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 maturato relativamente a Titoli Garantiti da Attività in seguito alla realizzazione o all'escussione della garanzia reale relativa ad un Pool di Garanzia sarà pari a, come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, il Valore di Liquidazione della Garanzia, i Proventi di Realizzo della Garanzia, i Proventi di Realizzo sul Valore Nominale Parziale, l'Importo del Valore Nominale o l'Importo dell'Ammanco ovvero, in caso di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, i Proventi di Realizzo sul Valore Nominale Parziale o la Consegna Fisica del Bene a Garanzia (l'Importo di Liquidazione della Garanzia"). 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 e, solo nel caso di Titoli Legati a Beni di Garanzia con Valore Nozionale Parziale, un importo pari all'Importo dell'Ammanco del Nozionale. In seguito alla realizzazione, o all'escussione, della garanzia relativa al Pool di Garanzia, se l'importo pagato ai portatori dei Titoli in relazione alla realizzazione dei Beni Rettificabili MTM o, esclusivamente nel caso di Titoli Legati a Beni di Garanzia con Valore Nozionale, l'importo</p>

Elemento	Titolo	
		<p>pagato da BNPP B.V. in relazione al valore marked-to-market dell'opzione che BNPP B.V. sottoscriverà al fine di coprire i propri obblighi è inferiore all'Importo della Risoluzione della Garanzia Reale MTM conseguente a tale realizzazione, escussione o pagamento, tale ammanco sarà irrevocabilmente garantito da BNPP a condizione che, esclusivamente in relazione ai Titoli Legati a Beni di Garanzia con Valore Nozionale Parziale, in seguito alla realizzazione, o all'escussione, della garanzia relativa al Pool di Garanzia, se l'importo versato da BNPP B.V. in relazione a (i) il valore marked-to-market dell'opzione che BNPP B.V. sottoscriverà al fine di coprire i propri obblighi e (ii) l'importo nozionale dei Titoli che non sono collateralizzati è inferiore alla somma dell'Importo della Risoluzione della Garanzia Reale MTM e dell'Importo totale dell'Ammanco del Nozionale conseguente a tale realizzazione, escussione o pagamento, tale ammanco sarà irrevocabilmente garantito da BNPP.</p> <p>Ove i Titoli Garantiti siano Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, i Beni di Garanzia di Riferimento e/o il valore di realizzo di qualunque Bene di Garanzia di Riferimento venduto in connessione con le procedure esecutive saranno consegnati ai relativi portatori e un importo pari ai proventi ricevuti dall'Emittente in riferimento ad ogni altro Bene posto a Garanzia (ove presente) sarà dovuto ai relativi portatori dopo il pagamento di tutti gli importi dovuti secondo i principi di priorità nel pagamento degli importi dovuti ai portatori. A seguito della realizzazione o dell'escussione della garanzia reale relativa a un Pool di Garanzia, qualora l'importo pagato ai portatori dei Titoli in seguito alla realizzazione degli Attivi a Garanzia relativamente a una serie di Titoli Garantiti sia inferiore al Valore di Liquidazione della Garanzia in seguito a tale realizzazione o escussione, tale differenza sarà irrevocabilmente garantita da BNPP. Ove non si acquistino Beni di Garanzia di Riferimento in relazione a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, l'importo disponibile da pagare ai portatori sarà pari al pagamento di liquidazione eventualmente ricevuto dalla Controparte dello Swap e/o, in caso di stipula di un Accordo di Sostegno al Credito con riferimento a una serie dei Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, in talune circostanze, ai proventi derivanti dalla vendita di qualsiasi attivo trasferito all'Emittente ai sensi dello stesso, dopo il pagamento di tutti gli importi dovuti secondo i principi di priorità nel pagamento degli importi dovuti ai portatori.</p> <p>I Titoli Garantiti che sono Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale saranno inoltre soggetti a uno o più Eventi di Estinzione Anticipata che avranno effetti sui Titoli tali da condurre all'estinzione anticipata dei Titoli Garantiti a fronte del pagamento di un importo di estinzione anticipata ovvero mediante consegna dei relativi Beni di Garanzia di Riferimento. Tali eventi includono eventi di turbativa ulteriori, o eventi di turbativa ulteriori opzionali quando l'Agente per il Calcolo determini che non è possibile effettuare un'adeguata modifica ai termini dei Titoli, cessazione di uno dei correlati Contratti Swap, Contratti Pronto contro Termine o Contratti di Sostituzione dei Beni di Garanzia, eventi correlati al trattamento fiscale dei pagamenti relativi ai Beni</p>

Elemento	Titolo	
		<p>di Garanzia di Riferimento, mutamenti della normativa relativa ai Beni di Garanzia di Riferimento o alle entità emittenti di tali Beni, eventi relativi all'inadempimento, estinzione anticipata o mancato o ritardato pagamento in relazione ai Beni di Garanzia di Riferimento, eventi quali fallimenti o ristrutturazioni relativamente a uno o più degli emittenti dei Beni di Garanzia di Riferimento, le loro controllanti (eventuali) nonché uno dei soggetti garanti, e altri eventi che possono essere attivati quale conseguenza di un evento relativo a uno o più emittenti dei Beni di Garanzia di Riferimento, le loro controllanti (eventuali) nonché uno dei soggetti garanti dei Beni di Garanzia di Riferimento oppure, ove specificato, un'altra entità specificata e che possono, se specificato, essere attivati quale conseguenza di un evento relativo alle obbligazioni che incontrano determinate caratteristiche di tali entità, le quali possono includere, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, i Beni di Garanzia di Riferimento.</p> <p>In caso si verifichi uno di tali Eventi di Estinzione Anticipata, i Beni di Garanzia di Riferimento saranno venduti, o, ove specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, consegnati ai portatori dei relativi Titoli Garantiti in seguito alla deduzione degli importi o alla vendita dei Beni di Garanzia di Riferimento (ove la liquidazione sia applicabile) allo scopo di pagare gli importi dovuti ai portatori dei titoli secondo l'ordine di priorità, ivi incluso, senza limitazioni e ove applicabile, i pagamenti alla scadenza dovuti alla Controparte Swap, alla Controparte a Termine e alla Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia. Ove non si acquistino Beni di Garanzia di Riferimento in relazione a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, l'importo pagabile ai portatori sarà pari al pagamento di liquidazione eventualmente ricevuto dalla Controparte dello Swap e/o, in caso di stipula di un Accordo di Sostegno al Credito con riferimento a una serie dei Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, in talune circostanze, derivante dalla vendita di qualsiasi attivo trasferito all'Emittente ai sensi dello stesso.</p> <p>Imposte</p> <p>Il Portatore deve pagare tutte le tasse, imposte e/o spese derivanti dal rimborso dei Titoli e/o dalla consegna o dalla cessione del Diritto Spettante. L'Emittente detraerà 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.</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, (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 di ogni legge di attuazione di un approccio intergovernativo agli stessi, e (iii) eventuali ritenute o detrazioni richieste ai sensi della Sezione 871(m) del Codice.</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Inoltre, nella determinazione dell'importo della trattenuta o della detrazione prevista ai sensi della Sezione 871(m) del Codice, imposta in relazione a qualsiasi importo dovuto sui Titoli, l'Emittente sarà autorizzato a trattenere sul pagamento di qualsiasi "somma equivalente a dividendo" (secondo la definizione della Sezione 871(m) del Codice) un'aliquota del 30%.</p> <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>I termini dei Titoli (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><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>Nel caso di Titoli di diritto francese, le Condizioni Definitive applicabili possono indicare che i Portatori saranno automaticamente raggruppati, in relazione a tutte le Tranches di una Serie, per la difesa dei loro interessi comuni in una massa (la "Massa") o che i Portatori non saranno raggruppati in una Massa.</p> <p><i>Legge applicabile</i></p> <p><i>Nel caso di Titoli di diritto inglese:</i></p> <p>I Titoli, l'Accordo di Agenzia di diritto inglese (e sue successive modifiche e integrazioni), la Garanzia correlata in relazione ai Titoli e ogni obbligazione non contrattuale derivante da o in relazione ai Titoli, l'Accordo di Agenzia di diritto inglese (e sue successive modifiche e integrazioni) e la Garanzia in relazione ai Titoli saranno regolati e interpretati ai sensi del diritto inglese.</p> <p><i>Inserire nel caso di Titoli di diritto francese:</i></p> <p>I Titoli, l'Accordo di Agenzia di diritto francese (e sue successive modifiche e integrazioni) e la Garanzia BNPP di diritto francese sono regolati e interpretati ai sensi del diritto francese, 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 (Cour d'Appel de Paris). BNPP B.V. elegge il proprio domicilio presso la sede</p>

Elemento	Titolo	
		<p>legale di BNP Paribas attualmente situata al 16 boulevard des Italiens, 75009 Parigi.</p> <p>Disposizioni in materia di riacquisto dei Certificate disciplinati dalla legge francese</p> <p>Se previsto dalle Condizioni Definitive applicabili, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. si impegna, ai sensi di un accordo di market making dell'11 aprile 2014, concluso tra BNPP B.V. e BNP Paribas Arbitrage S.N.C., a riacquistare i Certificate disciplinati dalla legge francese come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, in base alle normali condizioni di mercato vigenti al momento del riacquisto.</p>
C.9	Interessi/Rimborso	<p>Interessi</p> <p>Sui Titoli possono maturare o non maturare Interessi o Premi. 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 "Sottostante di Riferimento").</p> <p>I Titoli su cui non maturano o che non pagano Interessi o Premi possono essere offerti e venduti a sconto rispetto al loro importo nominale.</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 dei relativi Titoli, indicato nelle Condizioni Definitive e sintetizzato 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> <ul style="list-style-type: none"> - Tasso Fisso (inclusi i Titoli SPS a tasso fisso): pagamento di un interesse a tasso fisso. - Tasso Variabile (inclusi i Titoli SPS a tasso Variabile): pagamento di un tasso variabile di interesse che può essere calcolato con riferimento a un tasso di riferimento (ad esempio, a mero titolo esemplificativo, il LIBOR o l'EURIBOR). - Tasso Indicizzato (inclusi gli SPS Coupon: Stellar, Cappuccino, Ratchet, Driver, Nova, e FI Coupon: FX Vanilla): pagamento di un importo indicizzato alla performance di uno o più Sottostanti di Riferimento. - Condizionato (inclusi gli SPS Coupon: Digital, Snowball Digital, Accrual Digital, e FI Coupons: FI Digital, FX Digital, Range Accrual, FX Range Accrual, FX Memory, PRDC, FI Digital Floor, FI Digital Cap): pagamento di un importo che, a seconda di alcune specifiche condizioni, può essere correlato o no alla performance di uno o più Sottostanti di Riferimento.

Elemento	Titolo	
		<ul style="list-style-type: none"> - Combinato (inclusi i Titoli Strutturati: Sum, Option Max, e FI Coupon: Combination Floater): combinazione di uno o più tipi di cedola - FI Target Coupon. - Duration Adjusted Coupon. <p>Questi tassi e/o importi di interessi o di premio pagabili possono essere soggetti a un massimo o a un minimo.</p> <p>Qualora siano indicati come applicabili 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.</p> <p>Qualora le Condizioni Definitive prevedano una Scelta di Cambio di Cedola Aggiuntiva, sarà esigibile un Importo di Cambio di Cedola Aggiuntiva alla Data di Pagamento degli Interessi successivo a tale scelta. 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>Rimborso</p> <p>I termini ai sensi dei quali i Titoli possono essere rimborsati (inclusi la data di rimborso e l'importo pagabile o consegnabile al momento della scadenza, nonché ogni disposizione relativa alla scadenza anticipata) 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.</p> <p>I Titoli possono essere rimborsati anticipatamente qualora l'adempimento delle obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Titoli 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 e/o ogni accordo di copertura correlato. Se indicato nelle Condizioni Definitive, i Titoli possono essere rimborsati anticipatamente a scelta dell'Emittente o a scelta dei Portatori all'Importo del Rimborso Facoltativo indicato nelle Condizioni Definitive. L'Importo del Rimborso Facoltativo con riferimento ad ogni Titolo può essere: (i) l'Importo Nozionale moltiplicato per la percentuale specificata nelle Condizioni Definitive applicabili; o (ii) uno dei seguenti Call Payout: Call Payout 1300/1, Call Payout 2210, Call Payout 2300 o SPS Call Payout (in caso di estinzione anticipata su iniziativa dell'Emittente) o Put Payout: Put Payout 1300/1, Put Payout 2300 o SPS Put Payout (in caso di estinzione anticipata su iniziativa del Portatore).</p> <p>In caso di Titoli legati a un Sottostante di Riferimento, i Titoli potranno anche essere rimborsati anticipatamente a seguito del verificarsi di certi eventi di</p>

Elemento	Titolo	
		<p>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 potrà essere modificato, passando da un importo pagabile o consegnabile a un altro.</p> <p>Indicazione del Rendimento</p> <p>In 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 Rimborso Programmato 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>Rappresentante dei Portatori dei Titoli</p> <p>L'Emittente non ha nominato alcun Rappresentante dei Portatori dei Titoli, fatto salvo ove diversamente specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, con riferimento ai Titoli 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>
C.10	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>
C.11	Ammissione alla negoziazione	<p>I Titoli emessi ai sensi del Programma di Base possono essere quotati e ammessi alla negoziazione su Euronext Parigi, alla Borsa di Lussemburgo, alla Borsa italiana, sul Mercato Euro MTF, su Euronext Bruxelles, al NASDAQ OMX Helsinki Ltd., al Nordic Growth Market 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>
C.12	Valore nominale minimo	Relativamente a Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, il valore

Elemento	Titolo	
	dell'emissione	nominale minimo dell'emissione sarà specificato nelle Condizioni Definitive applicabili.
C.15	Come il valore dell'investimento in titoli derivati è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	L'eventuale importo pagabile in relazione agli interessi o al premio o l'importo pagabile o i beni consegnabili al momento del rimborso dei Titoli 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 Scadenza 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>Rimborso Finale</p> <p>Salvo previo rimborso o acquisto e annullamento, ogni Titolo attribuisce al proprio portatore il diritto di ricevere dall'Emittente alla Data di Rimborso:</p> <p>(a) nel caso di Certificates 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 Certificates 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>Ferme restando le precedenti disposizioni, se i Titoli sono Titoli di Credito, l'estinzione avverrà per l'importo e/o con consegna degli attivi specificati nelle Condizioni Associate al Credito e secondo le Condizioni Definitive applicabili.</p> <p>Payout Finali</p> <p>Payout Finali su Titoli Quotati (ETS, Exchange Traded Securities)</p> <p>(1) Prodotti d'investimento</p> <p>(a) Capital Protection (Payout 1100, 1120): prodotti a scadenza fissa che hanno un rendimento indicizzato alla performance del/i Sottostante/i di Riferimento. Il Capitale può essere garantito integralmente o parzialmente.</p>

Elemento	Titolo	
		<p>(b) Yield Enhancement (Payout 1200, 1230/1, 1230/2, 1240/1, 1240/2, 1240/3, 1240/4, 1250/1, 1250/2, 1250/3, 1250/4, 1250/5, 1250/6, 1250/7, 1260/1, 1260/2): prodotti a scadenza fissa per i quali la liquidazione comporta un rendimento fisso se si verificano alcune condizioni (ivi incluse cap, knock-out e/o clausole di estinzione anticipata automatica) relativamente alla performance dei Sottostanti di Riferimento. Possono avere totale, parziale o nessuna garanzia di capitale.</p> <p>(c) Participation (Payout 1300, 1320/1, 1320/2, 1320/3, 1340/1, 1340/2, 1399): prodotti a scadenza fissa o indeterminata per i quali il rendimento è correlato alla performance dei Sottostanti di Riferimento. Il calcolo del rendimento può essere basato su vari meccanismi (incluse clausole di knock-in e knock-out). Possono avere totale, parziale o nessuna garanzia di capitale.</p> <p>(2) Prodotti a leva finanziaria</p> <p>(a) Leva (Payout 2110/1, 2110/2, 2110/3, 2110/4, 2200/1, 2200/2, 2210): prodotti a scadenza fissa o indeterminata per i quali il rendimento è correlato alla performance lineare o non lineare dei Sottostanti di Riferimento. Il calcolo del rendimento può essere basato su vari meccanismi (incluse clausole di knock-out). Non forniscono garanzia di capitale.</p> <p>(b) Leva Fissa (Payout 2300): prodotti a scadenza fissa o indeterminata che offrono un rendimento calcolato in riferimento a una leva fissa giornaliera basata sulla performance positiva o negativa del Sottostante di Riferimento. Non forniscono garanzia di capitale.</p> <p>Payout Finali su Titoli Strutturati (SPS, Structured Products Securities)</p> <p>(a) Titoli con Percentuale Fissa: prodotti a scadenza fissa che offrono un rendimento pari a una percentuale fissa.</p> <p>(b) Titoli Reverse Convertible (Reverse Convertible, Reverse Convertible Standard): prodotti a scadenza fissa che offrono un rendimento correlato sia alla performance del/i Sottostante/i di Riferimento che a un livello di knock-in. Non forniscono garanzia di capitale. Questi prodotti pagano cedole.</p> <p>(c) Titoli Vanilla (Call, Call Spread, Put, Put Spread, Digital, Knock-in Call, Knock-out Call): titoli a scadenza fissa che offrono un rendimento indicizzato alla performance del/i Sottostante/i di Riferimento. Il calcolo del rendimento può</p>

Elemento	Titolo	
		<p>essere basato su vari meccanismi (incluse clausole di knock-in e knock-out). Possono avere totale, parziale o nessuna garanzia di capitale.</p> <p>(d) Titoli Asian (Asian, Asian Spread, Himalaya): prodotti a tasso fisso che hanno un rendimento indicizzato alla performance del/i Sottostante/i di Riferimento determinato con un metodo di calcolo della media. Il calcolo del rendimento può essere basato su vari meccanismi (incluse clausole di cap e lock-in). Possono avere totale, parziale o nessuna garanzia di capitale.</p> <p>(e) Titoli Auto-Callable (AutoCall, Autocall One Touch, Autocall Standard): prodotti a scadenza fissa che includono clausole di estinzione anticipata automatica. Il rendimento è indicizzato alla performance del/i Sottostante/i di Riferimento. Il calcolo del rendimento può essere basato su vari meccanismi (inclusa una clausola di knock-in). Possono avere totale, parziale o nessuna garanzia di capitale.</p> <p>(f) Titoli Indexation (Certi plus: Booster, Certi plus: Bonus, Certi plus: Leveraged, Certi plus: Twin Win, Certi plus: Super Sprinter, Certi plus: Generic, Certi plus: Generic Knock-in, Certi plus: Generic Knock-out): prodotti a scadenza fissa che hanno un rendimento indicizzato alla performance del/i Sottostante/i di Riferimento. Il calcolo del rendimento può essere basato su vari meccanismi (incluse clausole di knock-in e knock-out). Possono avere totale, parziale o nessuna garanzia di capitale.</p> <p>(g) Titoli Ratchet: prodotti a scadenza fissa che hanno un rendimento indicizzato alla performance del/i Sottostante/i di Riferimento. Il rendimento è pari alla somma dei rendimenti determinati su una formula data (che può essere soggetta a cap o floor). Possono avere totale, parziale o nessuna garanzia di capitale.</p> <p>(h) Titoli Sum: prodotti a scadenza fissa che hanno un rendimento indicizzato alla performance del/i Sottostante/i di Riferimento. Il calcolo del rendimento è la somma ponderata dei rendimenti determinati utilizzando diverse formule di payout. Possono avere totale, parziale o nessuna garanzia di capitale.</p> <p>(i) Titoli Max Option: prodotti a scadenza fissa che hanno un rendimento indicizzato alla performance del/i Sottostante/i di Riferimento. Il rendimento equivale al calcolo del massimo rendimento ottenuto da diverse formule di payout.</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Possono avere totale, parziale o nessuna garanzia di capitale.</p> <p>(j) Titoli Stellar: prodotti a scadenza fissa che hanno un rendimento indicizzato alla performance di un paniere di Sottostanti di Riferimento. Il calcolo del rendimento, soggetto a un floor, è composto dalla media dei rendimenti di ognuno dei Sottostanti di Riferimento, i quali sono soggetti sia a un cap che a un floor, appartenenti al paniere.</p> <p>(k) Titoli Driver: prodotti a scadenza fissa che hanno un rendimento indicizzato alla performance di un paniere di Sottostanti di Riferimento. Il calcolo del rendimento, soggetto a un floor, è determinato in riferimento al rendimento medio del paniere, in cui il rendimento di uno o più Sottostanti di Riferimento che realizzano la migliore performance è determinato a un livello fisso.</p> <p>Payout Finali su Fixed Income (FI)</p> <p>(a) Titoli Vanilla FI FX: prodotti a scadenza fissa che hanno un rendimento indicizzato alla performance del/i Sottostante/i di Riferimento. Il calcolo del rendimento può essere basato su vari meccanismi (incluse clausole di knock-in e knock-out). Possono avere totale, parziale o nessuna garanzia di capitale.</p> <p>(b) Titoli Digital (Digital Floor, Digital Cap, Digital Plus): prodotti a scadenza fissa che presentano un rendimento fisso o variabile dipendente dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento. Il calcolo del rendimento può essere basato su vari meccanismi (incluse condizioni floor, cap e clausole di knock-in e knock-out).</p> <p>(c) Titoli indicizzati all'inflazione: prodotti a scadenza fissa che hanno un rendimento indicizzato alla performance del/i Sottostante/i di Riferimento.</p> <p>Importi Spettanti</p> <p>Consegna del Sottostante con il Peggior Andamento</p> <p>Consegna del Sottostante con il Miglior Andamento</p> <p>Consegna del Sottostante</p> <p>Qualora la Consegna del Sottostante con il Peggior Andamento, la Consegna del Sottostante con il Miglior Andamento o la Consegna del Sottostante 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</p>

Elemento	Titolo	
		<p>all'Importo di Arrotondamento e Residuo.</p> <p><i>Rimborso Anticipato Automatico</i></p> <p>Qualora si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato Automatico indicato nelle Condizioni Definitive, i Titoli saranno rimborsati anticipatamente all'Importo del Rimborso Anticipato Automatico alla Data del Rimborso Anticipato Automatico.</p> <p>L'Importo del Rimborso Anticipato Automatico sarà pari al Payout del Rimborso Anticipato Automatico indicato nelle Condizioni Definitive o, se non definito, ad un importo pari al prodotto fra (i) l'Importo Nozionale relativo al Certificato del caso e (ii) la somma della relativa Percentuale del Rimborso Anticipato Automatico e il relativo Tasso AER indicato nelle Condizioni Definitive in relazione alla Data di Rimborso Anticipato Automatico.</p> <p><i>Payout del Rimborso Anticipato Automatico</i></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 1240/1</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 1240/2</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 1240/3</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 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 2200/1</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico 2200/2</p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico SPS</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Rimborso Anticipato Automatico Target</p> <p>Rimborso Anticipato Automatico del Sottostante FI</p> <p>Rimborso Anticipato Automatico delle Cedole FI</p>
C.19	Prezzo di riferimento finale del Sottostante	<p>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.</p>
C.20	Sottostante di Riferimento	<p>Uno o più indici, azioni, certificati di deposito globale (global depositary receipt, "GDR"), certificati di deposito americani (American depositary receipt "ADR"), quote di un exchange traded fund, exchange traded note, exchange traded commodity o altro exchange traded product (ciascuno un "exchange traded instrument"), uno strumento di debito, contratti futures o opzionali di debito, una commodity e/o un indice legato a una commodity, un indice di inflazione, una valuta, un contratto futures su valute, un'azione o quota di un fondo, un contratto di futures sull'indice di un fondo, un tasso CMS o di interesse sottostante, un'azione privilegiata e/o il credito di uno o più enti di riferimento.</p> <p>In relazione ad un Sottostante di Riferimento che sia un indice, le Condizioni Definitive possono specificare che si applichi la Valutazione del Prezzo dei Futures; in tal caso il valore dell'indice sarà stabilito con riferimento ai contratti futures o opzionali relativi a tale Indice e le Condizioni conterranno stanziamenti correttivi per tener conto di eventi correlati ai contratti futures o opzionali.</p> <p>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.</p>

Section D - Rischi

Elemento	Titolo	
D.2	Rischi fondamentali relativi agli Emittenti e ai Garanti	<p>I potenziali acquirenti dei Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base dovrebbero avere esperienze di investimento relativamente ad opzioni e negoziazione di opzioni e comprendere il rischio di negoziazione che i Titoli comportano. Un investimento in Titoli presenta alcuni rischi che dovrebbero essere valutati prima di effettuare ogni decisione di investimento. Alcuni rischi possono influenzare la capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie</p>

Elemento	Titolo	
		<p>obbligazioni sorte relativamente ai Titoli o la capacità del Garante di adempiere alle proprie obbligazioni relativamente alla Garanzia (in caso di Titoli emessi da BNPP B.V.), alcuni dei quali sono indipendenti dal loro controllo. In particolare, l'Emittente (e il Garante, in caso di Titoli emessi da BNPP B.V.), congiuntamente al Gruppo BNPP, è esposto ai seguenti rischi, connessi alla sua attività:</p> <p>Emittenti</p> <p>BNPP</p> <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 Prospetto di Base e, se del caso, le obbligazioni del Garante ai sensi della Garanzia.</p> <p>Come definito nel Documento di Registrazione (in inglese) e nella Relazione Finanziaria Annuale di BNPP del 2016, otto categorie principali di rischio sono inerenti alle attività di BNPP:</p> <p>(1) <i>Rischio di Credito</i> - Il Rischio di Credito è la conseguenza derivante dalla probabilità che una banca mutuataria o una controparte non riesca ad adempiere alle sue obbligazioni nei termini previsti. La probabilità di inadempimento e l'importo atteso a fronte dell'esposizione debitoria nel caso in cui si verifichi l'inadempimento sono componenti chiave nella valutazione della qualità del credito;</p> <p>(2) Cartolarizzazione del portafoglio bancario - La Cartolarizzazione è un'operazione o uno schema in base al quale il rischio di credito associato a un'esposizione o a un pool di esposizioni è diviso in tranches, aventi le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> • i pagamenti effettuati nell'operazione o nel piano dipendono dalla performance dell'esposizione o del pool di esposizioni; • la subordinazione di alcune tranches determina la distribuzione delle perdite durante il periodo di trasferimento del rischio. <p>Ogni impegno (ivi inclusi derivati e linee di liquidità) accordato a un'operazione di cartolarizzazione dev'essere trattato come esposizione cartolarizzata. La maggior parte di tali impegni sono detenuti nel portafoglio bancario prudenziale.</p> <p>(3) <i>Rischio di Credito di Controparte</i> - Il Rischio di Credito di Controparte è la traduzione del rischio di credito intrinseco nelle transazioni finanziarie, negli investimenti e/o nelle operazioni di pagamento tra controparti. Tali transazioni includono contratti bilaterali come contratti derivati over-the-counter ("OTC") nonché i</p>

Elemento	Titolo	
		<p>contratti sottoscritti attraverso stanze di compensazione. L'importo del rischio può variare nel tempo, in linea con le variazioni dei parametri di mercato che di conseguenza influenzano il reinvestimento dell'importo delle relative transazioni;</p> <p>il rischio di controparte risiede nella probabilità che la controparte non adempia ai propri obblighi di pagare alla Banca il pieno valore attuale dei flussi relativi a una transazione o a un portafoglio per il quale la Banca è un beneficiario netto; il rischio di controparte è inoltre legato al costo di sostituzione di un derivato o di un portafoglio in caso di inadempimento della controparte. Pertanto può essere considerato un rischio di mercato in caso di inadempimento o un rischio contingente. Il rischio di controparte deriva sia da attività bilaterali di BNP Paribas con clienti e attività di compensazione tramite una stanza di compensazione o una banca affiliata alla stanza di compensazione;</p> <p>(4) <i>Rischio di Mercato</i> - Il Rischio di Mercato è il rischio di incorrere in una perdita di valore di mercato a causa delle contrarie tendenze nel mercato dei prezzi o di taluni parametri, siano essi direttamente osservabili o meno.</p> <p>I parametri di mercato osservabili includono, ma non sono limitati a, tassi di cambio, prezzi di titoli e materie prime (sia quotati che ottenuti facendo riferimento a un attività simile), prezzo dei derivati, e altri parametri che possono essere direttamente inferiti da essi, quali tassi di interesse, spread di credito, volatilità e correlazioni implicate o altri parametri simili.</p> <p>I fattori non osservabili sono quelli basati su assunzioni operative, come parametri contenute nei modelli o basati su analisi statistiche o economiche, non accertabili sul mercato.</p> <p>Nel portafoglio di negoziazione a reddito fisso, gli strumenti di credito sono valutati sulla base dei rendimenti obbligazionari e degli spread di credito, che rappresentano i parametri di mercato allo stesso modo dei tassi di interesse o dei tassi di cambio. Il rischio di credito crescente sull'emittente dello strumento di debito è pertanto una componente del rischio di mercato conosciuta come rischio emittente.</p> <p>La liquidità è un'importante componente del rischio di mercato. In momenti di liquidità limitata o assente, gli strumenti o i beni potrebbero non essere negoziabili o potrebbero non essere negoziabili al valore stimato. Tale situazione può peggiorare, ad esempio, a causa di scarsi volumi di negoziazione, restrizioni legali o forte squilibrio tra domanda e offerta per alcune attività.</p> <p>Il rischio di mercato correlato alle attività bancarie comprende il rischio di perdita sulle partecipazioni azionarie da un lato, e il rischio</p>

Elemento	Titolo	
		<p>su tassi di interesse e tasso di cambio derivanti dalle attività di intermediazione bancaria dall'altro lato;</p> <p>(5) <i>Rischio di liquidità</i> - Il rischio di liquidità è il rischio che BNPP non sarà in grado di onorare i propri impegni o smobilizzare o pagare una posizione a causa dello scenario di mercato o di fattori idiosincratici (ossia specifici di BNP Paribas), entro un dato periodo di tempo e a un costo ragionevole.</p> <p>Il rischio di liquidità riflette il rischio che il Gruppo BNPP non sia in grado di adempiere i requisiti di liquidità o di garanzia correnti o futuri previsti o imprevisi, in tutti gli orizzonti temporali, dal breve al lungo termine.</p> <p>Questo rischio può derivare dalla riduzione delle fonti di finanziamento, dalla diminuzione degli impegni di finanziamento, da una riduzione della liquidità di alcuni attivi o da un incremento delle richieste di margine di liquidità o di garanzia. Può inoltre essere legato alla banca stessa (rischio di reputazione) o a fattori esterni (rischi su alcuni mercati).</p> <p>Il rischio di liquidità del Gruppo BNPP è gestito conformemente alla politica globale sulla liquidità approvata del Comitato ALM del Gruppo BNPP. Questa politica è basata su principi di gestione concepiti per essere applicati sia in condizioni normali, sia in caso di crisi di liquidità. La posizione di liquidità del Gruppo BNPP è valutata sulla base di indicatori interni e coefficienti regolamentari;</p> <p>(6) <i>Rischio Operativo</i> - Il Rischio operativo è il rischio di incorrere in una perdita a causa dell'inadeguatezza o del mancato funzionamento dei processi interni, ovvero a causa di eventi esterni, sia che si tratti di eventi messi in atto in maniera deliberata, accidentali o naturali. La gestione del rischio operativo è basata su un'analisi della catena "causa-evento-effetto".</p> <p>I processi interni che danno adito a rischio operativo possono coinvolgere i dipendenti e/o i sistemi IT. Gli eventi esterni includono, ma non sono limitati a, alluvioni, incendi, terremoti e attacchi terroristici. Eventi di credito o di mercato come inadempienza o fluttuazioni nel valore non ricadono nell'ambito del rischio operativo.</p> <p>Il rischio operativo comprende la frode, i rischi collegati alle risorse umane, rischi legali, rischi di non conformità, rischi fiscali, rischi legati al sistema informativo, rischi di condotta (rischi collegati al collocamento di servizi finanziari inappropriati) rischi correlati a mancato funzionamento dei processi operativi, ivi incluse le procedure di concessione del credito e i modelli di rischio, nonché ogni potenziale implicazione finanziaria derivante dalla gestione dei rischi reputazionali;</p>

Elemento	Titolo	
		<p>(7) <i>Rischio di compliance e reputazionale</i> - Ai sensi della legislazione francese, il rischio di “compliance” è il rischio di incorrere in sanzioni legali, amministrative o disciplinari, unitamente alle relative sostanziali perdite finanziarie che potrebbero essere imposte ad un istituto bancario a seguito dell’inadempimento con tutte le leggi, regolamentazioni, codici di condotta, standard di comportamento e buone pratiche applicabili alle attività bancarie e finanziarie (ivi incluse le istruzioni formulate da un organo esecutivo, in modo particolare in applicazione di linee guida emanate da un organo di supervisione).</p> <p>Tale rischio, pertanto, costituisce una sotto-categoria del rischio operativo. Tuttavia, in considerazione del fatto che alcune implicazioni del rischio di compliance comportano più che una perdita esclusivamente finanziaria e possono danneggiare la reputazione dell’istituto, BNPP tratta il rischio di compliance separatamente.</p> <p>Il rischio reputazionale è il rischio di danneggiare la fiducia riposta in una società da parte dei suoi clienti, controparti, fornitori, dipendenti, azionisti, supervisori e ogni altra parte interessata la cui fiducia è condizione essenziale per la società nell’operatività quotidiana.</p> <p>Il rischio reputazionale è contingente in via prioritaria a tutti gli altri rischi individuati da BNPP.</p> <p>(8) <i>Rischio di assicurazione</i> - BNP Paribas Cardif è esposta ai seguenti rischi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • rischio di mercato, rischio di perdita finanziaria derivante da movimenti avversi sui mercati finanziari. I movimenti avversi sono, in particolare, riflessi nei prezzi (tassi di cambio, prezzi obbligazionari, prezzi azionari e delle materie prime, prezzi dei derivati, prezzi del mercato immobiliare ecc.) e derivano da oscillazioni dei tassi di interesse, degli spread di credito, della volatilità e delle correlazioni; • il rischio di credito, rischio di perdita derivante dalle oscillazioni del merito di credito degli emittenti di titoli, delle controparti e di qualsiasi debitore a cui sono esposti gli organismi assicurativi e di riassicurazione. Tra i debitori, i rischi relativi a strumenti finanziari (incluse le banche in cui la Società detiene depositi) e i rischi relativi a crediti generati dalle attività di sottoscrizione (raccolta premi, recupero della riassicurazione ecc.) sono distinti in due categorie: “Rischio di credito attività” e “Rischio di credito passività”;

Elemento	Titolo	
		<ul style="list-style-type: none"> • il rischio di sottoscrizione è il rischio di perdita finanziaria causata da un improvviso, inaspettato incremento delle richieste di risarcimento. A seconda del tipo di ramo assicurativo (vita, non vita), il rischio può essere statistico, macroeconomico o andamentale, o può essere correlato ad elementi di salute pubblica o a disastri. • il rischio operativo è il rischio di perdita derivante da inadeguatezza o interruzione delle procedure interne, guasti IT o eventi esterni intenzionali, di origine accidentale o naturale. Gli eventi esterni citati nella presente definizione includono quelli di origine umana e naturale. <p>(a) Le difficili condizioni di mercato ed economiche hanno esercitato e potrebbero continuare ad esercitare 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>(b) Il referendum nel Regno Unito per l'uscita dall'Unione Europea può comportare un'elevata incertezza, volatilità e turbolenza nei mercati finanziari ed economici europei ed esteri e, di conseguenza, ripercuotersi negativamente sul contesto operativo di BNPP.</p> <p>(c) Dato l'oggetto della sua attività a livello geografico, BNPP può essere esposta a scenari o circostanze politiche, macroeconomiche e finanziarie specifiche di un determinato paese o regione.</p> <p>(d) L'accesso di BNPP alla provvista e il costo di provvista potrebbero risentire di un ritorno della crisi finanziaria, del peggioramento delle condizioni economiche, di ulteriori riduzioni dei rating, dell'aumento degli spread o di altri fattori.</p> <p>(e) Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività di BNPP.</p> <p>(f) Lo scenario prolungato di tassi di interesse bassi comporta rischi sistemici impliciti e anche il superamento di questo scenario comporta rischi.</p> <p>(g) La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su BNPP.</p> <p>(h) BNPP potrebbe subire perdite significative sulle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato.</p> <p>(i) 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>

Elemento	Titolo	
		<p>(j) 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>(k) Leggi e regolamenti adottati negli ultimi anni, soprattutto 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) BNPP è soggetta a regimi di estesa regolamentazione in continua evoluzione nelle giurisdizioni in cui opera.</p> <p>(m) BNPP può incorrere in pesanti ammende e altre sanzioni amministrative e penali per il mancato adeguamento alle leggi e ai regolamenti applicabili; può inoltre subire perdite derivanti (o non derivanti) da controversie con privati.</p> <p>(n) Esistono rischi associati all'attuazione dei piani strategici di BNPP.</p> <p>(o) 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>(p) L'intensa competizione fra operatori bancari e non bancari potrebbe incidere negativamente sulle entrate e sulla redditività di BNPP.</p> <p>(q) 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>(r) Le politiche, procedure e modalità di gestione dei rischi di BNPP, possono esporre la stessa a rischi non identificati o imprevisti, che potrebbero causare perdite significative.</p> <p>(s) Le strategie di copertura di BNPP potrebbero non impedire perdite.</p> <p>(t) [Le rettifiche al valore di carico dei titoli e dei portafogli di derivati di BNPP e del suo debito potrebbero avere un impatto sull'utile netto e sul patrimonio netto.</p> <p>(u) Le previste modifiche dei principi contabili relative agli strumenti finanziari possono avere un impatto sullo stato patrimoniale di BNPP e sui coefficienti di capitale obbligatorio, dando origine a costi aggiuntivi.</p> <p>(v) La posizione competitiva di BNPP potrebbe essere pregiudicata qualora la reputazione di BNPP sia danneggiata.</p> <p>(w) L'interruzione o la violazione dei sistemi informatici di BNPP potrebbe comportare la perdita sostanziale di informazioni inerenti ai</p>

Elemento	Titolo	
		<p>clienti, danni alla reputazione di BNPP e conseguenti perdite finanziarie.</p> <p>(x) Eventi esterni imprevisi possono disturbare le attività di BNPP e causare perdite significative e costi aggiuntivi.</p> <p>BNPP B.V.</p> <p>I rischi principali sono descritti in precedenza relativamente a BNPP rappresentano anche i rischi principali cui è soggetta BNPP B.V., nonché ogni altra singola società o ente del Gruppo BNPP.</p> <p><i>Rischio derivante dai legami di dipendenza</i></p> <p>BNPP B.V. è una società operativa. Le attività di BNPP B.V. sono costituite dalle passività di altre società del Gruppo BNPP. La capacità di BNPP B.V. di adempiere alle proprie obbligazioni dipende dalla capacità delle altre società del Gruppo di adempiere alle loro obbligazioni. Relativamente ai titoli di sua emissione, la capacità di BNPP B.V. di adempiere alle obbligazioni sorte a fronte di tali titoli dipende dalla ricezione da parte di BNPP B.V. dei pagamenti effettuati ai sensi di alcuni accordi di copertura che sottoscrive con altre società del Gruppo BNPP e, in caso di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, dai Beni di Garanzia di Riferimento e/o da altri contratti quali pronti contro termine, per come di volta in volta applicabile. Pertanto, i Portatori dei titoli emessi da BNPP B.V., ai sensi della Garanzia emessa da BNPP, saranno esposti alla capacità delle società appartenenti al Gruppo BNP di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi di tali accordi di copertura e, in caso di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, alla capacità dell'emittente dei Beni di Garanzia di Riferimento, o di quanti tenuti a farlo, di pagare gli importi dovuti in riferimento a tali Beni di Garanzia e/o delle sue controparti ai sensi di altri contratti di adempiere alle obbligazioni derivanti da tali contratti.</p> <p><i>Rischio di Mercato</i></p> <p>BNPP B.V. assume esposizione al rischio di mercato derivanti da posizioni in tassi di interesse, tassi di cambio, prodotti azionari e materie prime, i quali sono tutti esposti a movimenti di mercato generali e specifici. Tuttavia, tali rischi sono coperti tramite sottoscrizione di contratti swap e opzioni e pertanto tali rischi sono da ritenersi mitigati, in linea di principio.</p> <p><i>Rischio di Credito</i></p> <p>BNPP B.V. ha una significativa concentrazione di rischio di credito in quanto tutti i contratti OTC sono acquistati dalla capogruppo e dalle altre società del Gruppo BNPP. In considerazione degli obiettivi e dell'attività di BNPP e della circostanza che la capogruppo è sottoposta alla supervisione della Banca Centrale Europea e della Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, tali rischi sono ritenuti accettabili dal management. Il debito senior a lungo termine di BNP Paribas è dotato di rating A da Standard & Poor's e A1 da</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Moody's.</p> <p><i>Rischio di Liquidità</i></p> <p>L'Emittente ha una significativa esposizione al rischio di liquidità. Al fine di attenuare tale esposizione l'Emittente ha concluso accordi di compensazione (netting agreements) con la capogruppo e altri soggetti appartenenti al Gruppo BNPP.</p> <p>Garante</p> <p>BNPP</p> <p>Si veda quanto precede in relazione a BNPP.</p>
<p>D.3</p>	<p>Rischi chiave relativi ai Titoli</p>	<p>Oltre ai rischi (ivi incluso il rischio di inadempimento) che possono influenzare la capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni assunte relativamente ai Titoli o del Garante di adempiere alle obbligazioni assunte ai sensi della Garanzia, esistono determinati fattori che sono significativi allo scopo di valutare i rischi associati ai Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base, ivi inclusi:</p> <p><i>Rischio di Mercato</i></p> <p>(i) i Titoli (diversi dai Titoli Garantiti) sono obbligazioni non garantite;</p> <p>(ii) i Titoli che operano con leva finanziaria comportano livello di rischio più alto e in caso di perdite su tali Titoli, tali perdite possono essere più elevate rispetto a quelle riportate su un titolo simile che non è oggetto di leva;</p> <p>(iii) i Certificates Bull and Bear (ETS Payout 2300) sono concepiti esclusivamente per negoziazioni a breve termine o intraday, essendo valutati sulla base della loro performance giornaliera composta;</p> <p>(iv) il prezzo di negoziazione dei Titoli è influenzato da vari fattori tra cui, a mero titolo esemplificativo (in relazione ai Titoli legati a un Sottostante di Riferimento), il prezzo del/i relativo/i Sottostante/i di Riferimento, il tempo restante 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;</p> <p>(v) l'esposizione al Sottostante di Riferimento in molti casi sarà ottenuta tramite la stipula da parte dell'Emittente di accordi di copertura e, in relazione ai 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;</p>

Elemento	Titolo	
		<p>(vi) il collaterale associato ad una o più serie di Titoli Garantiti può essere insufficiente ad eliminare il rischio di credito dell'Emittente per il Portatore;</p> <p>(vii) relativamente ai Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, i Portatori saranno esposti al rischio di credito e, tra gli altri, la Controparte Swap e l'emittente dei relativi Beni di Garanzia di Riferimento e i potenziali investitori sono esposti alle performance di tali entità e dei correlati accordi di copertura ed agli eventi che possono influenzare tali entità e i correlati accordi di copertura e, di conseguenza, l'eventualità che ognuno di tali eventi può comportare sul valore dei Titoli;</p> <p>(viii) esistono 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. Sussistono 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><i>Rischi legati ai Portatori dei Titoli</i></p> <p>(ix) i Titoli possono avere un importo di negoziazione minimo e qualora, a seguito della cessione di un Titolo, un Portatore di Titoli detenga meno Titoli rispetto all'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;</p> <p>(x) variazioni nell'Importo di Regolamento in Contanti nell'intervallo di tempo compreso fra il momento nel quale un Portatore impartisce le istruzioni di esercizio e il momento della determinazione dell'Importo di Regolamento in Contanti possono ridurre l'Importo di Regolamento in Contanti;</p> <p>(xi) le disposizioni sulle assemblee dei Portatori consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori;</p>

Elemento	Titolo	
		<p>(xii) In alcune circostanze i Portatori potrebbero perdere l'intero valore del loro investimento.</p> <p><i>Rischi legati all'Emittente/Garante</i></p> <p>(xiii) Ove indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente può, a sua esclusiva e assoluta discrezione, decidere di variare il regolamento dei Titoli;</p> <p>(xiv) gli Open End Certificates e gli OET Certificates non contemplano una scadenza prestabilita e possono essere rimborsati in qualsiasi data determinata dall'Emittente di riferimento, a sua esclusiva e totale discrezione, e gli investimenti in tali Open End Certificates e OET Certificates comportano rischi aggiuntivi rispetto ad altri Certificates a causa dell'impossibilità da parte dell'investitore di stabilire la data di rimborso;</p> <p>(xv) una riduzione dell'eventuale rating assegnato a titoli di debito in essere dell'Emittente o Garante (se applicabile) da parte di un'agenzia di rating potrebbe causare una riduzione del valore di negoziazione dei Titoli;</p> <p>(xvi) potrebbero sorgere conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 che segue);</p> <p>(xvii) in talune circostanze (fra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, a seguito di restrizioni alla convertibilità della valuta e/o ai trasferimenti), l'Emittente potrebbe non riuscire ad effettuare pagamenti in relazione ai Titoli nella Valuta di Regolamento specificata nelle Condizioni Finali applicabili. In tali circostanze, il pagamento del capitale e/o degli interessi potrà avvenire in un momento diverso da quello previsto e/o essere effettuato in USD, e il prezzo di mercato di tali Titoli può essere volatile;</p> <p><i>Rischi Legali</i></p> <p>(xviii) 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 Soggetto a Turbativa (che potrebbe essere inferiore al giusto valore di mercato del Diritto Spettante) al posto della consegna del Diritto Spettante;</p> <p>(xix) il verificarsi di un ulteriore evento di turbativa o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può portare a una rettifica dei Titoli, il rimborso anticipato 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</p>

Elemento	Titolo	
		<p>può avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità dei Titoli;</p> <p>(xx) in talune circostanze, il regolamento potrebbe essere rinviato o il pagamento avvenire in USD se la Valuta di Regolamento specificata nelle Condizioni Finali applicabili non è liberamente trasferibile, convertibile o consegnabile,</p> <p>(xxi) i Titoli possono maturare spese e oneri fiscali;</p> <p>(xxii) i Titoli potrebbero essere annullati in caso di illegalità o impraticabilità, e tale annullamento potrebbe avere come conseguenza il mancato realizzo, da parte di un investitore, di un profitto su un investimento nei Titoli;</p> <p>(xxiii) una decisione giudiziaria o un mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese o francese, a seconda dei casi, successivi alla data del Prospetto di Base potrebbero avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore dei Titoli da essi influenzati;</p> <p>(xxiv) In determinate circostanze all'inizio di un periodo d'offerta relativo ai Titoli ma prima della data di emissione, talune informazioni specifiche (in particolare tutte le seguenti informazioni: il Prezzo di Emissione, il Tasso di Interesse fisso, il Tasso Minimo di Interesse e/o il Tasso Massimo di Interesse pagabile, il Tasso dell'Importo Minimo del Premio e/o il Tasso dell'Importo Massimo del Premio, il Margine applicato al tasso di interesse variabile pagabile, il Gearing (Leva) applicato all'interesse o al payout finale, il Gearing Up (Leva Superiore) applicato al payout finale (nel caso di Autocall Securities, Autocall One Touch Securities o Autocall Standard Securities), la componente Tasso FR del payout finale (la quale sarà pagabile laddove determinate condizioni siano soddisfatte, come specificato nelle Condizioni del Payout), il Tasso di Uscita AER utilizzato in caso di Rimborso Anticipato Automatico, la componente Coupon Bonus del payout finale (nel caso di Vanilla Digital Securities), il prezzo di emissione, il Tasso di Uscita EAR utilizzato in caso di Rimborso Anticipato Automatico, la componente Percentuale Massima del payout finale (nel caso di Certi-Plus: Generic Securities, Certi-Plus Generic Knock-in Securities e Certi-Plus: Generic Knock-out Securities), ogni componente Percentuale Costante (che potrà essere la Percentuale Costante, la Percentuale Costante 1, la Percentuale Costante 2, la Percentuale Costante 3 o la Percentuale Costante 4) del payout finale (la quale sarà pagabile laddove determinate condizioni siano soddisfatte, come specificato nelle Condizioni del Payout) e/o il Livello Knock-in e/o il Livello Knock-out utilizzato per accertare se l'Evento Knock-in o l'Evento Knock-out, secondo quanto applicabile, si sia verificato) potrebbero non essere note, ma le Condizioni Definitive specificheranno un</p>

Elemento	Titolo	
		<p>intervallo indicativo. In tali circostanze, i potenziali investitori potrebbero dover assumere la loro decisione di acquistare i Titoli sulla base di tale intervallo, prima che il prezzo di emissione effettivo, il Tasso di Interesse, il Tasso d'Interesse Minimo, il Tasso d'Interesse Massimo, il Tasso Minimo di Interesse, il Tasso Massimo di Interesse, il Margine, il Gearing, il Gearing Up, il Tasso FR, il Tasso di Uscita AER, il Coupon Bonus, il Prezzo di Emissione, il Tasso di Uscita AER, la Percentuale Massima, ogni Percentuale Costante, il Livello Knock-in e/o Knock-out, a seconda dei casi, che si applicherà ai Titoli, sia loro notificato. Un avviso relativo al tasso, livello o percentuale effettivi, secondo quanto applicabile, sarà pubblicato con le stesse modalità della pubblicazione delle Condizioni Definitive.</p> <p><i>Rischi legati al Mercato Secondario</i></p> <p>(xxv) l'unico mezzo attraverso il quale un Portatore può realizzare valore dal Titolo prima della sua Data di Rimborso consiste nella sua vendita al prezzo di mercato in vigore al momento dell'operazione in un mercato secondario disponibile, fermo restando che potrebbe non esistere alcun mercato secondario per i Titoli (il che potrebbe significare, per un investitore, dover attendere di esercitare il rimborso dei Titoli, al fine di realizzare un valore superiore rispetto al valore di scambio);</p> <p>(xxvi) può darsi che non sia mai stabilito un mercato secondario attivo, o che questo sia illiquido, e che questo abbia un effetto negativo 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); e</p> <p>(xxvii) per talune emissioni di Titoli, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. è tenuta ad agire in veste di market-maker. In tali circostanze, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. si adopererà al fine di mantenere un mercato secondario per l'intera durata in vita dei Titoli, in base alle normali condizioni di mercato, e proporrà al mercato prezzi di domanda e offerta. Lo scarto fra i prezzi di domanda e di offerta può variare durante la vita dei Titoli. Tuttavia, durante alcuni periodi, può risultare difficile, impraticabile o impossibile per BNP Paribas Arbitrage S.N.C. quotare prezzi di domanda e di offerta, e durante tali periodi può risultare difficile, impraticabile o impossibile acquistare o vendere questi Titoli. Ciò può dipendere, per esempio, da condizioni di mercato sfavorevoli, prezzi volatili o importanti fluttuazioni dei prezzi, la chiusura o la limitazione di una piazza importante o il verificarsi al suo interno di problemi tecnici quali un malfunzionamento dei sistemi informativi o un'interruzione della rete.</p> <p><i>Rischi relativi ai Sottostanti di Riferimento</i></p>

Elemento	Titolo	
		<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:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) nel caso di Titoli Indicizzati, 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 Azionari, esposizione a una o più azioni, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in capitale azionario, certificati di deposito globale (global depositary receipt, "GDR") o certificati di deposito americani (American depositary receipt "ADR"), 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 dei Titoli Legati a Materie Prime, esposizione a una o più commodity e/o indici di commodity, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in commodity, 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 commodity, con il risultato di ritardi nel pagamento dell'Importo di Regolamento in Contanti.; (iv) nel caso dei Titoli ETI, esposizione a una o più interessi in un exchange traded fund, ad una exchange traded note, ad una exchange traded commodity o altro prodotto negoziato in borsa (ciascuno uno "exchange traded instrument"), analoghi rischi di mercato ad un investimento diretto in strumenti negoziati in borsa, il rischio che l'importo dovuto per Titoli ETI sia inferiore e in talune circostanze sensibilmente inferiore al rendimento di un investimento diretto nel relativo ETI, eventi di rettifica potenziali o eventi straordinari aventi un effetto sugli strumenti negoziati in borsa 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 dei Titoli Legati all'Inflazione, esposizione ad un indice inflazionistico e relative correzioni; (vi) nel caso di Titoli Legati a Valute, esposizione ad una valuta, analoghi rischi di mercato ad un investimento valutario diretto e turbative di mercato; (vii) nel caso dei Titoli Legati a Fondi, esposizione all'azione o alla quota o all'indice di un fondo, analoghi rischi di investimento diretto in un

Elemento	Titolo	
		<p>fondo, il rischio che l'importo dovuto sui Titoli Legati a Fondi sia inferiore rispetto all'importo maturato da un investimento diretto del relativo Fondo o Indice del Fondo, eventi straordinari del fondo aventi un effetto negativo sul valore o sulla liquidità dei Titoli;</p> <p>(viii) nel caso dei Titoli Legati a Futures, esposizione a contratti futures, analoghi rischi di mercato per l'investimento diretto in un contratto futures, turbative di mercato o la mancata apertura di una Borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei Titoli;</p> <p>(ix) nel caso di Titoli Legati ad Obbligazioni, esposizione all'obbligazione di una o più entità di riferimento;</p> <p>(x) nel caso dei Titoli Legati al Tasso d'Interesse Sottostante, esposizione all'interesse sottostante o ad un tasso CMS;</p> <p>(xi) nel caso dei Certificati Azionari Privilegiati, esposizione ad un'azione privilegiata e all'emittente di azioni privilegiate, il rischio che gli investitori perdano la totalità o una parte del proprio investimento, ove il valore delle azioni privilegiate non si muova nella direzione prevista, il rischio che i Certificati Azionari Privilegiati possano essere rimborsati in anticipo, in talune circostanze;</p> <p>(xii) nel caso di Titoli di Debito, l'esposizione a uno strumento di debito, simile ai rischi di mercato nei confronti di un investimento diretto in uno strumento di debito e di turbativa del mercato;</p> <p>(xiii) nel caso di Titoli di Debito, Titoli su Indici o Titoli Legati a Valute dove sia applicabile la Valutazione del Prezzo dei Futures, l'esposizione ad un contratto futures o opzionale relativo a uno strumento di debito sintetico (nel caso dei Titoli di Debito), a un indice (nel caso dei Titoli su Indici) o a un tasso di cambio (nel caso dei Titoli Legati a Valute), rischi di mercato equivalenti ad un investimento diretto a tali contratti futures o opzionali e turbative di mercato; e</p> <p>(xiv) 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><i>Rischi relativi ad alcune specifiche tipologie di prodotti</i></p> <p>(a) I seguenti rischi sono associati a prodotti ETS:</p> <p>(i) Prodotti Capital Protection</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dal raggiungimento</p>

Elemento	Titolo	
		<p>del livello di Knock-out e/o dall'applicazione delle clausole di Estinzione Anticipata Automatica.</p> <p>(ii) Prodotti Yield Enhancement</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dall'applicazione delle clausole di Cap, Knock-out e/o di Estinzione Anticipata Automatica.</p> <p>(iii) Prodotti Participation</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dall'applicazione delle clausole di Knock-in, Knock-out e/o di Estinzione Anticipata Automatica.</p> <p>(iv) Prodotti a leva</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dall'applicazione delle clausole di Knock-in, Knock-out e/o di Estinzione Anticipata Automatica. Inoltre, il rendimento può dipendere da altri fattori di mercato come i tassi di interesse, la volatilità implicita del/i Sottostante/i di Riferimento e il tempo residuo prima della scadenza. L'effetto della leva finanziaria sui Titoli può avere un effetto positivo o negativo.</p> <p>(v) Prodotti a Leva Fissa</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance giornaliera del/i Sottostante/i di Riferimento e dall'applicazione della clausola di Estinzione Anticipata Automatica. I Prodotti a Leva Fissa sono generalmente adatti a investimenti a breve termine o intraday che durano pochi giorni. Gli investimenti effettuati per un periodo di tempo più lungo possono essere soggetti a condizioni di volatilità di mercato che possono avere un effetto negativo sulla performance del/i Sottostante/i di Riferimento.</p> <p>(b) I seguenti rischi sono associati a prodotti SPS</p> <p>(i) Prodotti a Percentuale Fissa</p> <p>Gli investitori ricevono un rendimento fisso sui Titoli. Tale payout può essere utilizzato congiuntamente ad almeno un altro payout che fornisce agli investitori protezione parziale o totale sul capitale investito.</p>

Elemento	Titolo	
		<p>(ii) Prodotti Reverse Convertible</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dal verificarsi della clausola di Knock-in.</p> <p>(iii) Prodotti Vanilla</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dall'applicazione delle clausole di Knock-in o Knock-out.</p> <p>(iv) Prodotti Asian</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento, determinata secondo un metodo di calcolo della media. Il rendimento dipende inoltre dal verificarsi di alcune clausole, ad esempio cap o lock-in.</p> <p>(v) Prodotti Auto-callable</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dall'applicazione delle clausole di Knock-in o Knock-out. I Prodotti Auto-callable includono un meccanismo di estinzione anticipata automatica. Sulla base della formula applicabile, se si verifica un evento di estinzione anticipata automatica gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale dell'investimento.</p> <p>(vi) Prodotti Indexation</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dall'applicazione delle clausole di Knock-in, Knock-out e/o di Estinzione Anticipata Automatica. Sulla base della formula applicabile, se si verifica un evento di estinzione anticipata automatica gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale dell'investimento.</p> <p>(vii) Prodotti Ratchet</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento ed è calcolato sulla base della somma dei rendimenti determinati sulla base di una determinata formula (che può essere soggetta a cap o floor).</p>

Elemento	Titolo	
		<p>(viii) Prodotti Sum</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento ed è calcolato sulla base della somma ponderata dei rendimenti determinati sulla base di diverse formule di payout.</p> <p>(ix) Prodotti Option Max</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento ed è calcolato sulla base del rendimento massimo determinato sulla base di diverse formule di payout.</p> <p>(x) Prodotti Stellar</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance di un paniere composto da Sottostanti di Riferimento ed è calcolato sulla base della media dei rendimenti di ogni Sottostante di Riferimento del paniere (che può essere soggetto a cap o floor).</p> <p>(xi) Prodotti Driver</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance di un paniere di Sottostanti di Riferimento. Il rendimento è determinato in riferimento al rendimento medio del paniere, in cui il livello di rendimento di uno o più Sottostanti di Riferimento con le migliori performance è determinato a un livello fisso.</p> <p>(c) I seguenti rischi sono associati a prodotti FI</p> <p>(i) Prodotti Vanilla</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dall'applicazione delle clausole di Knock-in o Knock-out.</p> <p>(ii) Prodotti Digital</p> <p>Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli è fisso o variabile e dipenderà dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento. Il calcolo del rendimento può essere basato su vari meccanismi (includere condizioni floor, cap e clausole di knock-in e knock-out).</p>

Elemento	Titolo	
		<p>(iii) Prodotti legati all'inflazione</p> <p>I Prodotti legati all'inflazione offrono garanzia di capitale. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento.</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 ai rischi	<p>Si veda l'Elemento D.3 di cui sopra</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. 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.</p>

Section E - Offerta

Elemento	Titolo	
E.2b	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	<p><i>Nel caso di Titoli (diversi da Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale) emessi da BNPP B.V.:</i></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 future o altri strumenti di copertura.</p> <p><i>Nel caso di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale emessi da BNPP B.V.:</i></p> <p>I proventi netti derivanti dall'emissione dei Titoli saranno utilizzati da BNPP B.V. per sottoscrivere e/o effettuare pagamenti ai sensi del Contratto Swap o di altri strumenti di copertura.</p>
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	<p>Ai sensi del Prospetto di Base, i Titoli possono essere offerti al pubblico in un'Offerta Non Esente in Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Ungheria, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Norvegia, Polonia, Portogallo, Romania, Spagna, Svezia, Repubblica Ceca 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</p>

Elemento	Titolo	
		<p>acquisire o che acquisisca Titoli in un'Offerta Non Esente da un Offerente Autorizzato le 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>
<p>E.4</p>	<p>Interesse di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione / offerta</p>	<p>Ai relativi Collocatori potranno essere pagate commissioni in relazione a ogni emissione di Titoli ai sensi del Prospetto di Base. 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 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, il Garante 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</p>

Elemento	Titolo	
		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.
E.7	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente	Non si prevede che l'Emittente addebiti spese agli investitori in relazione ad alcuna emissione di Titoli ai sensi del Prospetto di Base.