

NOTA DI SINTESI

Il paragrafo che segue deve essere letto quale introduzione alla Nota di Sintesi qualora il relativo Stato Membro non abbia recepito le modifiche dei requisiti della Nota di Sintesi ai sensi della Direttiva di Modifica della Direttiva Prospetti del 2010 (2010 PD Amending Directive).

La presente nota di sintesi deve essere letta come introduzione al presente Documento. Qualsiasi decisione di investire nelle Notes dovrebbe basarsi su un'analisi del presente Documento nel suo insieme, comprensivo dei documenti incorporati mediante riferimento. Nessuna responsabilità civile potrà essere ascritta ad alcun soggetto responsabile del prospetto in alcuno degli Stati Membri dello Spazio Economico Europeo (uno "Stato SEE") in relazione alla presente Nota di Sintesi, salvo questa risulti essere fuorviante, imprecisa o incoerente ove letta congiuntamente alle altre parti del presente Documento. Qualora venga intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel presente Documento dinanzi ad una autorità giudiziaria di uno Stato SEE, l'attore potrebbe dover sostenere, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato SEE in cui è stata intrapresa tale azione legale, i costi della traduzione del presente Documento prima dell'inizio dei procedimenti legali.

Il paragrafo che segue deve essere letto quale introduzione alla Nota di Sintesi qualora il relativo Stato Membro abbia recepito le modifiche dei requisiti della Nota di Sintesi ai sensi della Direttiva di Modifica della Direttiva Prospetti del 2010 (2010 PD Amending Directive).

La presente nota di sintesi deve essere letta come introduzione al presente Documento e qualsiasi decisione di investire nelle Notes dovrebbe basarsi su un'analisi del presente Documento nel suo insieme, comprensivo dei documenti incorporati mediante riferimento. A seguito dell'attuazione delle relative disposizioni della Direttiva Prospetti (la Direttiva 2003/71/CE, come modificata dalla Direttiva 2010/73/UE) in ciascuno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo (uno "Stato SEE"), nessuna responsabilità civile potrà essere ascritta all'Emittente in alcuno di tali Stati Membri in relazione alla presente nota di sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione della stessa, salvo questa risulti essere fuorviante, imprecisa o incoerente ove letta congiuntamente alle altre parti del presente Documento o non fornisca, ove letta congiuntamente alle altre parti del presente Documento, informazioni essenziali al fine di assistere gli investitori nella loro valutazione circa l'opportunità di investire nelle Notes. Qualora venga intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel presente Documento dinanzi ad una autorità giudiziaria di uno Stato SEE, l'attore potrebbe dover sostenere, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato SEE in cui è stata intrapresa tale azione legale, i costi della traduzione del presente Documento prima dell'inizio dei procedimenti legali.

I termini e le espressioni definiti nelle sezioni "Forma delle Notes" (Form of the Notes) e "Regolamento delle Notes" (Terms and Conditions of the Notes) che seguono e nelle Condizioni Definitive (Final Terms) applicabili avranno lo stesso significato nella presente Nota di Sintesi.

I – Informazioni essenziali relative agli Emittenti

Descrizione di BNPP B.V.

1) Informazioni essenziali su BNPP B.V.:

BNPP B.V. è una *private company* a responsabilità limitata costituita ai sensi della legge olandese, il cui oggetto e le attività principali riguardano l'emissione e l'acquisto di strumenti finanziari di qualsiasi natura e la sottoscrizione dei relativi contratti per conto dei vari soggetti compresi nel Gruppo.

2) Capitale sociale al 31 dicembre 2011:

Il suo capitale sociale autorizzato al 31 dicembre 2011 è pari a EUR 225.000, suddiviso in n. 225.000 azioni di EUR 1 ciascuna. Il capitale sociale interamente versato ed emesso al 31 dicembre 2011 è pari a EUR 45.379, suddiviso in n. 45.379 azioni di EUR 1 ciascuna.

3) Informazioni finanziarie essenziali selezionate:

in milioni di Euro

	31/12/2010	31/12/2011
Ricavi	414.357	317.178
Utile netto, <i>Group share</i>	28.537	21.233
Stato patrimoniale totale	32.958.741.398	32.347.971.221
Patrimonio netto, (<i>Group share</i>)	345.650	366.883

Descrizione di BNPP

1) Informazioni essenziali su BNPP:

BNPP è una *société anonyme* di diritto francese, autorizzata ad operare come banca. BNPP e le sue controllate consolidate (il **Gruppo**) è uno dei principali soggetti in Europa che forniscono servizi bancari e finanziari ed opera in quattro mercati nazionali bancari *retail* in Europa, ovvero Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo.

2) Capitale sociale al 31 dicembre 2011:

EUR 2.415.491.972, rappresentato da n. 1.207.745.986 azioni interamente liberate aventi ciascuna un valore nominale di EUR 2 (inclusa la registrazione dal 31 dicembre 2011 della creazione di 6.088 azioni sottoscritte ai sensi di piani di *stock options*).

3) Principali attività e mercati:

BNP Paribas ha una posizione di rilievo nelle tre attività che svolge:

- *Retail Banking*: comprende un insieme di mercati domestici (inclusi *branch networks* in Francia, Italia e Belgio), un soggetto di International Retail Banking (che comprende *retail networks* in Europa, nel Bacino del Mediterraneo e negli Stati Uniti) e un soggetto di Personal Finance, leader del mercato nel credito al consumo;
- *Investment Solutions*: offre un'ampia gamma di prodotti e soluzioni ad alto valore aggiunto a livello mondiale per coprire le esigenze di investitori istituzionali, *corporate* e *retail*, tra cui *Private*

Banking (BNP Paribas Wealth Management), *Asset Management* (BNP Paribas Investment Partners), *Real Estate* (BNP Paribas Real Estate), Assicurazioni (BNP Paribas Cardif) e *Securities Services* (BNP Paribas Securities Services); e

- *Corporate e Investment Banking (CIB)*: fornisce soprattutto servizi di finanziamento, consulenza e *capital markets*. L'obiettivo principale di CIB consiste nello sviluppare e mantenere relazioni a lungo termine con clienti, ad assisterli nell'espansione delle strategie di sviluppo e nel fornire soluzioni globali alle loro necessità di finanziamento, consulenza finanziaria e gestione del rischio (*risk management*).

4) Informazioni finanziarie essenziali selezionate:

in milioni di euro

	31/12/2010	31/12/2011
Ricavi	43.880	42.384
Costi connessi al rischio (<i>cost of risk</i>)	(4.802)	(6.797)
Utile netto, <i>Group share</i>	7.843	6.050
<i>Common Equity Tier 1 Ratio</i>	9,2%	9,6%
<i>Tier 1 Ratio</i>	11,4%	11,6%
Valore totale consolidato dello stato patrimoniale	1.998.158	1.965.283
Valore consolidato dei mutui e dei crediti verso clienti	684.686	665.834
Valore consolidato dei debiti verso clienti (<i>consolidated items due to customers</i>)	580.913	546.284
Patrimonio netto (<i>Group share</i>)	74.632	75.370

Fattori di Rischio relativi agli

Esistono determinati fattori di rischio suscettibili di

Emittenti

influenzare la capacità di ciascun Emittente di adempiere le proprie obbligazioni derivanti dalle *Notes* emesse ai sensi del Programma e, ove applicabile, la capacità del Garante di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi della Garanzia.

Dieci principali categorie di rischi riguardano le attività di BNPP:

- Rischio di credito;
- Rischio di controparte;
- Rischio di Mercato;
- Rischio Operativo (compresi il rischio di *compliance* e il rischio reputazionale);
- Rischio di Gestione delle Attività-Passività (*Asset-Liability Management Risk*);
- Rischio di Liquidità e di Rifinanziamento (*Liquidity and Refinancing Risk*);
- Rischio Assicurativo (*Insurance Subscription Risk*);
- Rischio di Pareggio (*Break-even Risk*), (i.e. il rischio di sostenere perdite operative dovute a un cambiamento nelle condizioni economiche che determinano un declino dei ricavi associato ad una insufficiente elasticità dei costi);
- Rischio di Strategia (*Strategy Risk*); e
- Rischio di Concentrazione (*Concentration Risk*).

La criticità delle condizioni economiche e di mercato potrebbe avere in futuro un impatto fortemente negativo sul contesto operativo delle istituzioni finanziarie e sulla condizione finanziaria, sui risultati operativi e sul costo del rischio di BNPP.

Le misure legislative e regolamentari adottate in risposta alla crisi finanziaria globale potrebbero avere un impatto rilevante su BNPP e sul contesto finanziario ed economico in cui opera.

L'accesso al, ed il costo del, finanziamento per BNPP potrebbe essere influenzato negativamente da un ulteriore peggioramento della crisi del debito sovrano della zona euro, da un peggioramento delle condizioni economiche, da un *downgrading* dei rating o da altri fattori.

Un incremento sostanziale dei nuovi accantonamenti ovvero una inadeguatezza degli accantonamenti precedenti potrebbe avere conseguenze negative sui

risultati operativi e sulla condizione finanziaria di BNPP.

BNPP potrebbe incorrere in perdite significative nelle proprie attività di negoziazione e di investimento a causa delle oscillazioni e della volatilità del mercato.

BNPP potrebbe generare ricavi inferiori dalle attività di intermediazione e da altre attività basate su commissioni ed onorari durante periodi di flessione del mercato.

Prolungati periodi di flessione del mercato possono ridurre la liquidità nei mercati, rendendo più complessa la vendita di *assets* e rischiando di determinare notevoli perdite.

Variazioni significative dei tassi di interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività di BNPP.

La solidità e l'operatività delle altre istituzioni finanziarie e degli operatori di mercato potrebbero influenzare negativamente BNPP.

La posizione competitiva di BNPP potrebbe essere indebolita qualora fosse danneggiata la sua reputazione.

Una interruzione o violazione dei sistemi informativi di BNPP potrebbe avere come conseguenza una diminuzione dell'attività ed altre perdite.

Eventi esterni imprevisti possono interrompere le operazioni di BNPP e causare ingenti perdite e costi aggiuntivi.

BNPP è soggetta a regimi regolamentari ampi ed in continua evoluzione nei paesi e nelle regioni in cui opera.

Nonostante le *policies*, le procedure ed i metodi di gestione del rischio messi in atto da BNPP, la stessa potrebbe essere ancora esposta a rischi non identificati o imprevisti, che potrebbero causare perdite rilevanti.

Le strategie di copertura messe in atto da BNPP potrebbero non essere sufficienti ad evitare perdite.

BNPP potrebbe avere difficoltà nell'integrazione di entità acquisite e potrebbe non essere in grado di realizzare i benefici attesi dalle suddette acquisizioni.

L'intensa concorrenza, soprattutto in Francia, dove BNPP concentra principalmente le proprie attività, potrebbe avere un impatto negativo sui ricavi e sulla redditività di BNPP.

I seguenti fattori di rischio si riferiscono a BNPP B.V. BNPP B.V. è una società operativa. La sua sola attività consiste nella raccolta di fondi e nella concessione di finanziamenti attraverso l'emissione di titoli quali le *Notes* o altre obbligazioni. BNPP B.V. non detiene, e non deterrà, *assets* diversi da accordi di copertura (contratti OTC menzionati negli *Annual Report*), contante e commissioni pagabili alla

stessa, ovvero altri *assets* acquisiti dalla stessa, in ciascun caso in relazione all'emissione dei titoli o alla nascita di altre obbligazioni di volta in volta relative alla stessa. I proventi netti di ciascuna emissione delle *Notes* emessa dall'Emittente diventerà parte dei fondi generali di BNPP B.V.. BNPP B.V. utilizza tali proventi per mantenere posizioni in contratti di opzioni o *futures* o altri strumenti di copertura (i "**Contratti di Copertura**"). La capacità di BNPP B.V. di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi delle *Notes* dalla stessa emesse dipenderà dal ricevimento da parte della stessa di pagamenti ai sensi dei relativi Contratti di Copertura. Pertanto, i portatori delle *Notes* emesse da BNPP B.V. saranno, fatte salve le previsioni della Garanzia, esposti alla capacità delle controparti relative a tali Contratti di Copertura di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi degli stessi. BNPP ha coperto le obbligazioni di BNPP B.V. ai sensi dei titoli tramite la conclusione della Garanzia.

Fattori di Rischio relativi alle *Notes*

In aggiunta ai rischi relativi agli Emittenti (incluso il rischio di *default*) che possono influenzare la capacità di ciascun Emittente di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi delle *Notes* e (ove applicabile) del Garante ai sensi della Garanzia, esistono determinati fattori di rischio di rilevante importanza al fine della valutazione dei rischi di mercato connessi alle *Notes* emesse ai sensi del Programma. Tali fattori sono indicati nella sezione "*Fattori di Rischio*" (*Risk Factors*) e includono, tra l'altro:

- 1) Rischi finanziari
 - le *Notes* potrebbero non essere un investimento adatto a tutti gli investitori
 - rischi relativi alla liquidità/al mercato di negoziazione delle *Notes*

Le *Notes* potrebbero non avere un mercato di negoziazione stabilito al momento della loro emissione. Non può esserci alcuna garanzia di un mercato secondario per le *Notes* presso la borsa valori su cui le *Notes* sono quotate e ammesse alla negoziazione, ovvero di liquidità continua di tale mercato, qualora se ne sviluppi uno, pertanto, gli investitori potrebbero non essere in grado di vendere le loro *Notes* prima della data di scadenza.
 - rischi relativi al valore di mercato delle

Notes

Il valore di mercato delle *Notes* sarà influenzato dal merito di credito dell'Emittente, del Garante e/o del Gruppo e da vari ulteriori fattori.

- rischi relativi ai tassi di cambio ed ai controlli sui cambi

Per gli investitori le cui attività finanziarie sono denominate in una valuta diversa dalla valuta di emissione, esiste un rischio di oscillazione del tasso di cambio tra queste due valute.

- rischi relativi ai *rating* di credito

I *rating* di credito assegnati alle *Notes* potrebbero non riflettere l'impatto potenziale di tutti i rischi relativi alle *Notes* o di tutti gli altri fattori (come il merito di credito dell'Emittente) che potrebbero influenzare il valore delle *Notes*.

- rischi relativi al rendimento

Il rendimento effettivo delle *Notes* percepito da un portatore potrebbe essere ridotto dai costi dell'operazione rispetto al rendimento dichiarato.

- Rischio relativo alla subordinazione delle *Notes* Subordinate (*Subordinated Notes*) emesse da BNPP

Inoltre, esistono rischi relativi alla struttura di particolari Serie di *Notes* (comprese le *Notes* soggette al rimborso ad opzione dell'Emittente, le *Notes* a Tasso Variabile, le *Notes Zero Coupon*, le *Notes* legate ad un sottostante e le *Notes* Subordinate emesse da BNPP).

2) Rischi legali

- rischi relativi a potenziali conflitti di interessi tra l'Emittente, il Garante, l'Agente per il Calcolo o le loro rispettive società controllate, collegate ovvero

sottoposte a comune controllo e i portatori delle *Notes*

- rischi relativi al regime fiscale (comprese modifiche della Direttiva Europea in materia di tassazione dei redditi da risparmio (*EU Savings Directive*))

Potenziati venditori e acquirenti delle *Notes* dovrebbero essere consapevoli del fatto che potrebbero essere tenuti a pagare imposte o altri oneri o tasse ai sensi della legge e delle prassi della giurisdizione in cui le *Notes* sono cedute [o altre giurisdizioni].

- rischi relativi a modifiche della normativa

Il Regolamento delle *Notes* è regolato dalla legge inglese in vigore alla data del Prospetto di Base. Non può essere data alcuna garanzia in merito agli effetti di ogni possibile decisione giudiziale o modifica delle leggi inglesi o della loro interpretazione successivamente alla data del Prospetto di Base.

3) Rischi relativi a un sottostante

- Rischi relativi ad un'esposizione a un sottostante

Le *Notes* legate ad un sottostante comportano un'esposizione a uno o più indici, azioni, indici inflazione, *commodities*, indici di *commodities*, fondi, credito di una *reference entity*, strumenti ammessi alla negoziazione su un mercato o tassi di cambio (ciascuno, un "**Sottostante di Riferimento**" (*Underlying Reference*)). Ognuna di tali *Notes* può comportare un rischio pari o superiore (in particolare nel caso di leva finanziaria) rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante di Riferimento.

- rischi specifici relativi alla natura di un sottostante

Ogni Sottostante di Riferimento comporta rischi specifici che espongono il portatore delle *Notes* alla perdita parziale o totale del suo investimento. Ad esempio, (i) il rendimento o l'importo di rimborso delle *Notes* legate ad un'azione, ad una *commodity* o ad un fondo possono variare a seconda del prezzo del relativo sottostante e (ii) gli interessi o l'importo del rimborso di una *credit linked Note* saranno pregiudicati nel caso si verifichi un *credit event* che interessi la relativa *reference entity* o un'obbligazione di riferimento sottostante tali *Notes*. Questi rischi specifici possono anche derivare da un evento straordinario che interessi il Sottostante di Riferimento. Gli investitori devono comprendere il rischio che potrebbe avere un impatto sul relativo Sottostante di Riferimento prima di investire nelle *Notes* legate ad un Sottostante di Riferimento.

In determinate circostanze i portatori potrebbero perdere l'intero valore del loro investimento.

II – Informazioni essenziali relative alle *Notes* emesse ai sensi del Programma

Descrizione del Programma	Programma per l'emissione/ammissione alla negoziazione di titoli di debito.
Emittenti	BNP Paribas (" BNPP ") BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (" BNPP B.V. ")
Garante (per le <i>Notes</i> emesse da BNPP B.V.)	BNP Paribas
Dealer (incaricati in conformità ai termini del <i>Programme Agreement</i>)	Per le emissioni effettuate da BNPP: Barclays Bank PLC BNP Paribas UK Limited Citigroup Global Markets Limited Credit Suisse Securities (Europe) Limited Goldman Sachs International J.P. Morgan Securities Ltd. Merrill Lynch International Morgan Stanley & Co. International plc UBS Limited Per le emissioni effettuate da BNPP B.V.: BNP Paribas BNP Paribas Arbitrage S.N.C.
Agente per il Calcolo	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, BNP Paribas Arbitrage S.N.C., o il diverso agente per il

	calcolo nominato in relazione ad una Serie di <i>Notes</i> .
Agente Principale per il Pagamento (<i>Principal Paying Agent</i>) e <i>Fiscal Agent</i>	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch.
Altri Agenti per il Pagamento	BNP Paribas Securities Services BNP Paribas Securities Services, Succursale di Hong Kong
Importo Massimo del Programma	EUR 90.000.000.000 (o equivalente in altra valuta).
Valute	Le <i>Notes</i> possono essere denominate in qualsiasi valuta o valute.
Taglio/i	Le <i>Notes</i> saranno emesse nei tagli specificati nelle Condizioni Definitive applicabili, fermo restando che il taglio minimo di ciascuna <i>Note</i> ammessa alla negoziazione su un mercato regolamentato all'interno dello Spazio Economico Europeo od offerto al pubblico in uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo sarà EUR 1.000 (o, qualora le <i>Notes</i> siano denominate in una valuta diversa dall'euro, l'importo equivalente in tale valuta).
Utilizzo dei proventi	Fatto salvo quanto diversamente specificato nelle Condizioni Definitive, i proventi netti di ciascuna emissione di <i>Notes</i> saranno utilizzati per le esigenze di finanziamento generali del Gruppo.
Forma delle <i>Notes</i>	Le <i>Notes</i> saranno emesse al di fuori degli Stati Uniti nella forma di titoli al portatore (<i>bearer</i>) o di titoli nominativi (<i>registered</i>).
Regolamento delle <i>Notes</i>	Le <i>Notes</i> potranno avere qualsiasi scadenza convenuta, essere pagate interamente o in parte, e avere un prezzo di emissione alla pari o con sconto o premio. Le Condizioni Definitive indicheranno la base di calcolo degli interessi (fissi, variabili o legati a un Sottostante di Riferimento) e gli importi di rimborso. L'importo di rimborso potrà essere sotto la pari.
Modalità di emissione	Le <i>Notes</i> possono essere emesse su base sindacata o non sindacata. Le <i>Notes</i> saranno emesse in Serie aventi una o più date di emissione ed a termini altrimenti identici nel contesto della stessa Serie. Ciascuna Serie può essere emessa in <i>Tranche</i> alla stessa data di emissione o a diverse date di emissione. I termini specifici di ciascuna <i>Tranche</i> saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive.
Status delle <i>Notes Senior (Senior Notes)</i>	Le <i>Notes Senior</i> emesse da BNPP e tutte le <i>Notes</i> emesse da BNPP B.V. costituiranno obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate del relativo Emittente e concorreranno <i>pari passu</i> tra loro e rispetto a ogni altro suo indebitamento diretto,

incondizionato, non garantito e non subordinato (salvo cause di prelazione ai sensi di legge).

Status delle Notes Subordinate

BNPP può emettere *Notes Subordinate* che comprendono *Notes Subordinate Datate (Dated Subordinated Notes)* e *Notes Subordinate non Datate (Undated Subordinated Notes)*. Tali *Notes* saranno subordinate alle *Notes Senior*, ma saranno pagate con priorità rispetto ai *prêts participatifs* concessi a BNPP ed ai *titres participatifs* emessi da BNPP. Ogni categoria di *Notes Subordinate* è descritta nella sezione "Regolamento delle *Notes*" che segue.

Notes legate a un Sottostante di Riferimento

Il capitale e/o gli interessi delle *Notes* possono essere legati a vari tipi di sottostanti, come di seguito indicato. Il rendimento e/o l'importo del rimborso di tali *Notes* varieranno a seconda dell'andamento di questi sottostanti e della formula indicata nelle relative Condizioni Definitive. Tale andamento può essere negativo. I regolamenti delle relative *Notes* indicheranno gli eventi che interessano il Sottostante di Riferimento il cui verificarsi condurrà a rettifiche e/o al rimborso anticipato delle *Notes*, e i termini di tali rettifiche.

Index Linked Notes

I pagamenti (relativi a capitale o interessi) relativi alle *Index* (e.g. l'indice Eurostoxx 50) *Linked Notes* saranno calcolati con riferimento a uno o più Indici, come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Share Linked Notes

I pagamenti (relativi a capitale o interessi) relativi alle *Share* (e.g. l'azione della società Klépierre) *Linked Notes* saranno calcolati con riferimento ad una o più azioni, *American Depositary Receipts (ADRs)* e/o *Global Depositary Receipts (GDRs)* (congiuntamente, le "**Azioni**" e, ognuna, un "**Azione**") come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili. Le *Share Linked Notes* possono anche prevedere il rimborso tramite consegna fisica dell'*Entitlement*.

Inflation Linked Notes

I pagamenti (relativi a capitale o interessi) relativi alle *Inflation Linked Notes* saranno calcolati con riferimento a uno o più Indici inflazione, come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili.

ETI Linked Notes

I pagamenti (relativi a capitale o interessi) relativi alle *ETI Linked Notes* saranno calcolati con riferimento agli interessi in uno o più strumenti negoziati in borsa, come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili. Le *ETI Linked Notes* possono inoltre prevedere il regolamento

tramite consegna fisica dell'*Entitlement*.

Commodity Linked Notes

I pagamenti (relativi a capitale o interessi) relativi alle *Commodity* (e.g. il petrolio) *Linked Notes* saranno calcolati con riferimento a una o più *commodity* e/o indici relativi a *commodity*, come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Fund Linked Notes

I pagamenti (relativi a capitale o interessi) relativi alle *Fund* (e.g. un fondo nella forma di un *fonds commun de placement* (FCP) commercializzato da BNP Paribas Asset Management) *Linked Notes* saranno calcolati con riferimento a quote, partecipazioni o azioni in un singolo fondo o in un paniere di fondi secondo i termini indicati nelle Condizioni Definitive applicabili. Le *Fund Linked Notes* possono inoltre prevedere il rimborso tramite consegna fisica dell'*Entitlement*.

Credit Linked Notes

I pagamenti (relativi a capitale o interessi) relativi alle *Credit Linked Notes* (e.g. il rischio di mancato pagamento di un soggetto con riferimento al suo debito *senior*) saranno ridotti (in determinate circostanze azzerati) qualora si verifichi un *credit event* in relazione ad una o più *reference entity*, come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili. Ognuno di tali pagamenti potrà essere effettuato tramite regolamento in contanti o consegna fisica di un *reference asset*.

Foreign Exchange (FX) Rate Linked Notes

I pagamenti (relativi a capitale o interessi) relativi alle *Foreign Exchange (FX) Rate Linked Notes* saranno calcolati con riferimento a uno o più tassi di cambio (e.g. Euro/Dollaro US), come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Hybrid Notes

I pagamenti (relativi a capitale o interessi) relativi alle *Hybrid Notes* saranno calcolati con riferimento ad una qualsiasi combinazione di Sottostanti di Riferimento, come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Zero Coupon Notes

Le *Zero Coupon Notes* non matureranno interessi, salvo in caso di pagamento ritardato. Tali *Notes* sono soggette a oscillazioni di prezzo maggiori di quelle dei titoli non attualizzati (*non-discounted notes*).

Altre Notes

Le condizioni applicabili a ogni altro tipo di *Note* che il

	<p>relativo Emittente convenga di emettere ai sensi del Programma saranno indicati nelle Condizioni Definitive applicabili.</p> <p>Tutti i pagamenti ai sensi delle <i>Notes</i> saranno effettuati senza alcuna ritenuta fiscale, salvo che tale ritenuta sia richiesta ai sensi di legge, come indicato alla Condizione 6 del "Regolamento delle <i>Notes</i>".</p>
Assemblee dei Portatori delle Notes	<p>I Portatori delle <i>Notes</i> possono convocare una, o essere convocati ad una, assemblea dei Portatori delle <i>Notes</i> e consultati in conformità alle disposizioni del Contratto di Agenzia (<i>Agency Agreement</i>).</p>
Rating	<p>Le <i>Notes</i> emesse da BNPP ai sensi del Programma possono essere oggetto o meno di <i>rating</i>. Le informazioni sull'eventuale <i>rating</i> attribuibile ad un'emissione di <i>Notes</i> saranno contenute nelle Condizioni Definitive applicabili.</p> <p>Un <i>rating</i> non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli e può essere soggetto a sospensione, modifica o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di <i>rating</i> che lo ha assegnato.</p> <p>Alla data del presente Documento, al debito <i>senior</i> a lungo termine di BNPP è assegnato il <i>rating</i> A2 da Moody's Investors Service Ltd. ("Moody's"), AA- da Standard and Poor's Ratings Services ("S&P") e A+ da Fitch Ratings Ltd. ("Fitch").</p> <p>Al debito <i>senior</i> a lungo termine di BNPP B.V. non è assegnato il <i>rating</i>.</p> <p>Il <i>rating</i> di alcune Serie di <i>Notes</i> da emettersi ai sensi del Programma può essere indicato nelle Condizioni Definitive applicabili. S&P, Moody's e Fitch hanno sede nell'Unione Europea e sono registrate ai sensi del Regolamento (CE) N. 1060/2009 (come modificato) (il "CRA Regulation").</p> <p>S&P, Moody's e Fitch sono incluse nell'elenco di agenzie di <i>rating</i> pubblicato dalla <i>European Securities and Markets Authority</i> sul proprio sito web in conformità con il CRA Regulation.</p>
Quotazione e ammissione alla negoziazione	<p>Quotazione ed ammissione alla negoziazione su <i>Euronext Paris</i> e/o un Mercato Regolamentato o sul Mercato EuroMTF o su qualsiasi altra borsa valori, come indicato nelle relative Condizioni Definitive. Una Serie di <i>Notes</i> può non essere quotata.</p>
Offerta al pubblico	<p>Qualora sia indicato nelle Condizioni Definitive applicabili, le <i>Notes</i> potranno essere offerte al pubblico in Francia e/o in qualsiasi altro Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in cui il Prospetto di Base sia passaportato e che sarà indicato nelle Condizioni Definitive applicabili.</p>
Metodo di pubblicazione del	<p>Il presente Prospetto di Base, ogni supplemento allo</p>

presente Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive

stesso e le Condizioni Definitive relative alle *Notes* quotate e ammesse alla negoziazione su qualsiasi Mercato Regolamentato nello Spazio Economico Europeo saranno pubblicati sul sito web dell'*Autorité des marchés financiers* (AMF) (www.amf-france.org) e sarà possibile ottenerne copia presso la sede dell'Agente Principale per il Pagamento. Il Prospetto di Base ed ogni supplemento allo stesso saranno disponibili sul sito web dell'Emittente (www.invest.bnpparibas.com).

Legge Regolatrice

Le *Notes* e la Garanzia sono regolati dalla legge inglese, salvo la *General Condition 2(c)*, che, se applicabile, sarà regolata ai sensi della, e interpretata in conformità alla, legge francese.

Depositari/ Sistemi di Gestione Accentrata

Euroclear Bank SA/NV, Clearstream Banking, *société anonyme*, Lussemburgo, Euroclear France, CMU o il diverso sistema di gestione accentrata stabilito dall'Emittente ed i relativi Dealer.

Restrizioni alla Vendita

Esistono restrizioni all'offerta ed alla vendita delle *Notes* ed alla distribuzione del materiale d'offerta in varie giurisdizioni. In relazione all'offerta e alla vendita di una particolare *Tranche*, possono essere imposte ulteriori restrizioni alla vendita, che saranno specificate nelle relative Condizioni Definitive.

Ogni Emittente è un Emittente di *Category 2* ai fini della *Regulation S*.