



# BNP PARIBAS

## PRIMO SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE

relativo al Programma di offerta e/o quotazione dei *Certificates* denominati:

**“ATHENA CERTIFICATES”**

emessi da

**BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.**

(società di diritto olandese, in qualità di Emittente ed Offerente)

irrevocabilmente ed incondizionatamente garantiti da

**BNP Paribas**

(società di diritto francese, in qualità di Garante)

Il presente supplemento al Prospetto di Base (il **Primo Supplemento al Prospetto di Base**) è relativo al programma di offerta e/o quotazione dei *Certificates* denominati "*Athena Certificates*" (il **Prospetto di Base**) emessi da BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (l'**Emittente** o la **Società**) incondizionatamente ed irrevocabilmente ed garantiti da BNP Paribas (il **Garante**).

Il Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 26 gennaio 2015, a seguito di approvazione comunicata con nota n.0004724/15 del 22 gennaio 2015.

Il Primo Supplemento al Prospetto di Base è stato redatto ai sensi dell'articolo 16 della direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva** o la **Direttiva Prospetti**), dell'articolo 94, commi 1 e 7, del decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 (il **TUF**) e dell'articolo 11 del regolamento adottato con delibera della CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (il **Regolamento Emittenti**).

Il Primo Supplemento al Prospetto di Base si rende necessario al fine di dare atto della pubblicazione del Documento di Registrazione dell'Emittente (il **Documento di Registrazione**) depositato presso la CONSOB in data 5 gennaio 2016, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0097332/15 del 23 dicembre 2015 e delle conseguenti modifiche da apportare al Prospetto di Base.

Il presente Primo Supplemento al Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 5 gennaio 2016, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0097332/15 del 23 dicembre 2015.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta degli strumenti finanziari può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione, del Primo Supplemento al Prospetto di Base e, con riferimento a ciascuna offerta che sarà effettuata nell'ambito del programma, delle pertinenti condizioni definitive (le **Condizioni Definitive**).

**L'adempimento dell'obbligo di pubblicazione del presente Primo Supplemento al Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.**

Il Primo Supplemento al Prospetto di Base, unitamente al Prospetto di Base e al Documento di

Registrazione, sono consultabili sul sito internet [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com) dove sono, altresì, consultabili le Condizioni Definitive.

Ulteriori luoghi di messa a disposizione dei documenti menzionati saranno indicati nelle rilevanti Condizioni Definitive.

Una copia cartacea del Prospetto di Base, del Primo Supplemento al Prospetto di Base, del Documento di Registrazione verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

<b>Paragrafo</b>	<b>Pagina</b>
PERSONE RESPONSABILI.....	5
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	5
RAGIONI DEL SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE	6
1. MODIFICHE AL FRONTESPIZIO .....	7
2. MODIFICHE ALLA SEZIONE I - NOTA DI SINTESI.....	8
3. MODIFICHE ALLA SEZIONE II - INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE E SUL GARANTE E LUOGHI IN CUI È RESO DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.....	20
4. MODIFICHE ALLA SEZIONE III - NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	21
5. MODIFICHE ALL'APPENDICE 1 – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE .....	24

## **PERSONE RESPONSABILI**

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., con sede legale in Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda, in qualità di Emittente (**l'Emittente** o la **Società**) e BNP Paribas, con sede legale in 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia, in qualità di garante (**BNP Paribas** o il **Garante** o la **Banca** e, insieme alle società che rientrano nel suo perimetro di consolidamento, incluso l'Emittente, il **Gruppo**) assumono la responsabilità per i dati e le notizie contenuti nel Primo Supplemento al Prospetto di Base (il **Primo Supplemento al Prospetto di Base**).

## **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

Il Primo Supplemento al Prospetto di Base è conforme al modello depositato presso CONSOB in data 5 gennaio 2016, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0097332/15 del 23 dicembre 2015.

L'Emittente e il Garante attestano che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Primo Supplemento al Prospetto di Base sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

## **RAGIONI DEL SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE**

Con il Primo Supplemento al Prospetto di Base l’Emittente e il Garante provvedono ad aggiornare le informazioni relative all’Emittente e al Garante contenute nel Prospetto di Base, a seguito della pubblicazione del Documento di Registrazione dell’Emittente e del Garante depositato presso la CONSOB in data 5 gennaio 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0097332/15 del 23 dicembre 2015.

## 1. MODIFICHE AL FRONTESPIZIO

Ogni riferimento nel frontespizio del Prospetto di Base deve essere interpretato, salvo ove diversamente indicato, quale riferimento Prospetto di Base come modificato e/o integrato dal presente Primo Supplemento al Prospetto di Base.

Ogni riferimento nel frontespizio del Prospetto di Base al "Documento di Registrazione" deve essere interpretato, salvo ove diversamente indicato, quale riferimento al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 5 gennaio 2016, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0097332/15 del 23 dicembre 2015.

Al termine del frontespizio del Prospetto di Base è inserita la seguente avvertenza:

“  
(omissis)”

### **Avvertenze per l'investitore:**

Con riferimento ai Titoli che verranno emessi da BNPP B.V. l'eventuale assoggettamento di BNP Paribas ad una delle procedure di risoluzione previste dalla direttiva concernente la gestione delle crisi e della risoluzione degli enti creditizi (BRRD) e dalla relativa normativa di recepimento potrebbe significativamente incidere sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi assunti in relazione ai Titoli, e a sua volta potrebbe pregiudicare i diritti dei titolari dei Titoli nonché il prezzo e il valore di questi ultimi. In particolare: i) nell'eventualità dell'assoggettamento dell'Emittente allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale riduzione o modifica derivante dall'assoggettamento dell'Emittente al bail-in da parte del competente organismo di vigilanza; ii) nell'eventualità dell'assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno proporzionalmente ridotti per riflettere l'eventuale riduzione applicata ai titoli emessi da BNP Paribas e derivante dall'applicazione del bail-in a BNP Paribas da parte del competente organismo di vigilanza. Al riguardo si rinvia al fattore di rischio relativo al Garante denominato “*Rischi connessi ai limiti della Garanzia nell'ipotesi di un eventuale assoggettamento del Garante ad una delle procedure di risoluzione previste dalla BRRD*” come riportato nel Capitolo 3 “Fattori di Rischio” dell'Allegato II del Documento di Registrazione.

Inoltre si evidenzia che, in ragione della specifica attività svolta da BNPP B.V. connessa principalmente all'emissione di strumenti finanziari e alla conclusione di contratti di copertura con BNP Paribas o altre società del Gruppo, la capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi derivanti dai Titoli di propria emissione dipende direttamente dai contratti di copertura che lo stesso stipula con BNP Paribas o con altre società del Gruppo e, in ultima analisi, dalla ricezione da parte dell'Emittente dei pagamenti previsti da tali accordi di copertura. Di conseguenza, i portatori dei Titoli emessi da BNPP B.V. potrebbero essere esposti al rischio che BNP Paribas e/o le società del gruppo BNP Paribas non siano in grado di adempiere ai loro obblighi ai sensi di tali contratti di copertura, fatte salve le disposizioni relative alla Garanzia. Per una descrizione dettagliata si rinvia al fattore di rischio relativo all'Emittente denominato “*Rischi connessi all'Emittente*” come riportato nel Capitolo 4 “Fattori di Rischio” del Documento di Registrazione.”

## 2. MODIFICHE ALLA SEZIONE I - NOTA DI SINTESI

La “Sezione B – Emittente e Garante” è interamente sostituita dalla presente:

Sezione B - Emittente e Garante																																																																
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente.	La denominazione legale dell'Emittente è BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.																																																														
B.2	Domicilio e forma giuridica dell'emittente, legislazione in base alla quale opera l'emittente e suo paese di costituzione.	L'Emittente è una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese (“ <i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> ”), con sede legale in Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda (numero di telefono: + 31 20 5215 645).																																																														
B.4b	Descrizione delle note riguardanti l'emittente e i settori in cui opera.	L'Emittente dichiara non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.																																																														
B.5	Descrizione del gruppo di cui fa parte l'Emittente e posizione che l'Emittente occupa all'interno del gruppo stesso.	L'Emittente è interamente controllato dal Garante ed è la principale piattaforma di emissione di strumenti finanziari strutturati aventi natura di <i>certificates</i> , <i>covered warrants</i> e titoli di debito del Gruppo BNP Paribas. L'Emittente dipende dal Garante in quanto il Garante garantisce le obbligazioni dell'Emittente per ciascuna emissione di strumenti finanziari. Il Gruppo (di cui il Garante è la società controllante) è <i>leader</i> europeo nei servizi finanziari e bancari e offre i propri servizi al pubblico <i>retail</i> in Europa in quattro mercati domestici, e precisamente in Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. Il Gruppo opera in 75 paesi ed ha quasi 188.000 dipendenti, dei quali più di 147.000 in Europa. Il Gruppo è uno tra i maggiori operatori in due significativi settori operativi:(i) Retail Banking; (ii) Corporate and Institutional Banking (CIB). BNP Paribas SA è la capogruppo del Gruppo BNP Paribas.																																																														
B.9	Eventuale stima degli utili.	Non applicabile. Non si forniscono previsioni o stime degli utili.																																																														
B.10	Eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.	Il bilanci dell'Emittente relativi all’ esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 e all’ esercizio chiuso il 31 dicembre 2013 sono stati sottoposti a revisione con giudizio senza rilievi da parte di Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V., società di revisione contabile indipendente in Olanda iscritta presso il NBA ( <i>Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants</i> ), con sede in Amsterdam.																																																														
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati e relative dichiarazioni.	<div>INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE RELATIVE ALL'EMITTENTE</div> <table><tr><th colspan="5">STATO PATRIMONIALE</th></tr><tr><td colspan="5">(prima della ripartizione degli utili netti)</td></tr><tr><td></td><td>30.06.2015</td><td>31.12.2014</td><td>30.06.2014</td><td>31.12.2013</td></tr><tr><td></td><td>EUR</td><td>EUR</td><td>EUR</td><td>EUR</td></tr><tr><td colspan="5">ATTIVITÀ</td></tr><tr><td colspan="5">Attività finanziarie immobilizzate</td></tr><tr><td>Contratti OTC</td><td>31.616.708.278</td><td>48.545.871.603</td><td>39.446.483.104</td><td>32.045.857.816</td></tr><tr><td colspan="5">Attività correnti</td></tr><tr><td>Contratti OTC</td><td>19.566.862.093</td><td>16.257.556.445</td><td>13.973.909.667</td><td>16.915.774.051</td></tr><tr><td>Crediti di imposte</td><td>29.814</td><td>13.342</td><td>44.477</td><td>45.114</td></tr><tr><td>Conti di credito di gruppo</td><td>1.056.215</td><td>1.056.215</td><td>1.013.682</td><td>1.370.907</td></tr><tr><td>Disponibilità presso</td><td></td><td>652.453</td><td></td><td></td></tr></table>			STATO PATRIMONIALE					(prima della ripartizione degli utili netti)						30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	31.12.2013		EUR	EUR	EUR	EUR	ATTIVITÀ					Attività finanziarie immobilizzate					Contratti OTC	31.616.708.278	48.545.871.603	39.446.483.104	32.045.857.816	Attività correnti					Contratti OTC	19.566.862.093	16.257.556.445	13.973.909.667	16.915.774.051	Crediti di imposte	29.814	13.342	44.477	45.114	Conti di credito di gruppo	1.056.215	1.056.215	1.013.682	1.370.907	Disponibilità presso		652.453		
STATO PATRIMONIALE																																																																
(prima della ripartizione degli utili netti)																																																																
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	31.12.2013																																																												
	EUR	EUR	EUR	EUR																																																												
ATTIVITÀ																																																																
Attività finanziarie immobilizzate																																																																
Contratti OTC	31.616.708.278	48.545.871.603	39.446.483.104	32.045.857.816																																																												
Attività correnti																																																																
Contratti OTC	19.566.862.093	16.257.556.445	13.973.909.667	16.915.774.051																																																												
Crediti di imposte	29.814	13.342	44.477	45.114																																																												
Conti di credito di gruppo	1.056.215	1.056.215	1.013.682	1.370.907																																																												
Disponibilità presso		652.453																																																														

	banche	85.827		364.919	28.948
		19.568.033.949	16.258.961.862	13.975.332.745	16.917.219.020
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>51.184.742.227</b>	<b>64.804.833.465</b>	<b>53.421.815.849</b>	<b>48.963.076.836</b>
	<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	Patrimonio netto				
	Capitale sociale emesso e versato	45.379	45.379	45.379	45.379
	Utili non distribuiti	399.827	370.784	370.784	344.035
	Risultato d'esercizio	10.233	29.043	14.804	26.749
		455.439	445.206	430.967	416.163
	<b>Passività di lungo termine</b>				
	Valori mobiliari emessi	31.616.708.278	48.545.871.603	39.446.483.104	32.045.857.816
	<b>Passività correnti</b>				
	Valori mobiliari emessi	19.566.862.093	16.257.556.445	13.973.909.667	16.915.774.051
	Altre passività	716.417	960.211	992.111	1028.806
		<b>19.567.578.510</b>	<b>16.258.516,656</b>	<b>13.974.901.778</b>	<b>16.916.802.857</b>
	<b>PATRIMONIO TOTALE E PASSIVITÀ</b>	<b>51.184.742.227</b>	<b>64.804.833.465</b>	<b>53.421.815.849</b>	<b>48.963.076.836</b>
	<b>CONTO ECONOMICO</b>				
		<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>30.6.2014</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	Utili netti da strumenti finanziari	0	0	0	0
	Altre entrate	432.263	397.608	158.063	218.961
	<b>Utile di gestione</b>	<b>432.263</b>	<b>397.608</b>	<b>158.063</b>	<b>218.961</b>
	<b>Spese di gestione</b>				
	Spese generali ed amministrative	(392.967)	(361.462)	(143.694)	(199.055)
	<b>Risultato di gestione</b>	<b>39.296</b>	<b>36.146</b>	<b>14.396</b>	<b>19.906</b>
	Interessi attivi	60	95	112	60
	Spese per interessi e oneri simili	(3.088)	(2.769)	(1.688)	(1.497)
	<b>Utile al lordo di imposte</b>	<b>36.268</b>	<b>33.472</b>	<b>12.793</b>	<b>18.469</b>
	<b>Imposta sul reddito delle società</b>	<b>(7.225)</b>	<b>(6.723)</b>	<b>(2.560)</b>	<b>(3.665)</b>



		<table><tr><td>Utile al netto delle imposte</td><td>29.043</td><td>26.749</td><td>10.233</td><td>14.804</td></tr></table> <p>— <b>dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'emittente dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato.</b> L'Emittente dichiara che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle proprie prospettive dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato.</p> <p>- <b>descrizione di cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente successivi al periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.</b> L'Emittente dichiara che, alla data del Documento di Registrazione, non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo BNPP dal 30 giugno 2015. Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale dell'Emittente dal 30 giugno 2015.</p>	Utile al netto delle imposte	29.043	26.749	10.233	14.804
Utile al netto delle imposte	29.043	26.749	10.233	14.804			
B.13	Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità.	L'Emittente attesta che, alla data del Documento di Registrazione, non si sono verificati fatti recenti che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.					
B.14	Rapporti di gruppo.	Per effetto di un accordo datato 22 febbraio 2001 BNP Paribas ha delegato la gestione della Società a BNP Paribas Trust B.V., una società costituita ed operante in base al diritto olandese, con sede legale in Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda. I signori Selles e Sijssling amministratori di BNP Paribas Trust B.V., sono stati incaricati da BNP Paribas Trust B.V. di adottare le misure necessarie all'emissione di valori mobiliari da parte della Società.					
B.15	Descrizione delle principali attività dell'emittente.	L'Emittente è la principale piattaforma di emissione di strumenti finanziari strutturati aventi natura di <i>certificates</i> , <i>covered warrants</i> e titoli di debito del Gruppo BNP Paribas. In particolare, l'Emittente contrae e concede prestiti e raccoglie denaro, includendo in tali attività, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'emissione o l'acquisizione di titoli obbligazionari, strumenti di debito, strumenti finanziari come, tra gli altri, <i>warrants</i> e <i>certificates</i> di qualunque tipo, con o senza indicizzazione basata su, tra gli altri, azioni, panieri azionari, indici di borse valori, valute, <i>commodities</i> o contratti <i>futures</i> su <i>commodities</i> e sottoscrive i relativi contratti.					
B.16	Per quanto a conoscenza dell'emittente, indicare se l'emittente è direttamente o indirettamente posseduto o controllato e da chi e descrivere la natura di tale controllo.	BNP Paribas è azionista unico di BNPP B.V.. L'Emittente non possiede società controllate.					
B.18	Descrizione della natura e della portata della garanzia	In data 6 novembre 2015, il Garante ha sottoscritto una garanzia a favore dei titolari dei <i>certificates</i> o dei <i>covered warrant</i> governati da legge italiana (i <b>Titoli</b> ) che saranno emessi dall'Emittente (la <b>Garanzia</b> ). Ai sensi di tale Garanzia, BNP Paribas garantisce incondizionatamente ed irrevocabilmente tramite atto unilaterale a ciascun titolare di Titoli emessi dall'Emittente che, qualora, per una qualsiasi ragione, quest'ultimo non dovesse pagare un importo che debba essere pagato dalla stessa o non dovesse adempiere un qualsiasi altro obbligo in relazione ad un qualsiasi Titolo alla data specificata per tale pagamento o adempimento, il Garante pagherà tale somma, in conformità ai termini ed alle condizioni dei Titoli in oggetto, nella valuta in cui la stessa è dovuta in fondi immediatamente disponibili o, a seconda dei casi, adempirà o provvederà all'adempimento del relativo obbligo alla data di scadenza di tale adempimento.					
B.19		<p align="center"><b><u>INFORMAZIONI DI CUI ALLA SEZIONE "B" SUL GARANTE</u></b></p> <p><b>Denominazione legale e commerciale del Garante.</b> La denominazione legale del Garante è BNP Paribas.</p>					

**Domicilio e forma giuridica del Garante, legislazione in base alla quale esso opera e suo paese di costituzione.** Il Garante è iscritto nel *Registre du Commerce et des Sociétés* a Parigi con il numero 662 042 449 (codice identificativo APE: 651 C), ed è abilitato all'esercizio dell'attività bancaria ai sensi del Codice Monetario e Finanziario (*Code Monétaire et Financier, Livre V, Titre 1er*). Il Garante ha sede in Francia; in 16, boulevard des Italiens - 75009 Parigi, Francia (numero di telefono: (+) 33 1 40 14 45 46).

**Descrizione delle tendenze note riguardanti il Garante e i settori in cui opera.**

Alla data del Documento di Registrazione, il Garante attesta che non vi sono tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive del Garante, almeno per l'esercizio in corso.

**Descrizione del gruppo di cui fa parte il Garante e posizione che il Garante occupa all'interno del gruppo stesso.** Il Gruppo (di cui il Garante è la società controllante) è *leader* europeo nei servizi finanziari e bancari e offre i propri servizi al pubblico *retail* in Europa in quattro mercati domestici, e precisamente in Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. Il Gruppo opera in 75 paesi ed ha quasi 185.000 dipendenti, dei quali più di 141.000 in Europa. Il Gruppo è uno tra i maggiori operatori in due significativi settori operativi: Retail Banking, Corporate and Institutional Banking (CIB).

Il Garante è la capogruppo del Gruppo BNP Paribas.

**Eventuale stima degli utili.** Il Documento di Registrazione non include previsioni o stime degli utili.

**Eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.** I revisori hanno effettuato la revisione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 Dicembre 2014, e per gli esercizi chiusi il 31 dicembre 2014 e 2013 ed hanno espresso un giudizio senza rilievi.

**Informazioni finanziarie selezionate del Garante relative agli esercizi passati e relative dichiarazioni.**

**PRINCIPALI RISULTATI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

in milioni di euro	2014 audit ed	2013 audite d(*)	Variazioni 2014/2013	Primo Semestre 2015	Primo Semestre 2014(**)	Variazioni Primo Semestre 2015/Primo Semestre 2014	Primo Nove Mesi 2015	Primi Nove Mesi 2014	Variazioni Primo Nove mesi 2015/Primi nove mesi 2014
<b>Ricavi</b>	<b>39.168</b>	<b>37.286</b>	<b>+5.0%</b>	<b>22.144</b>	<b>19.480</b>	<b>+13.7%</b>	<b>32.489</b>	<b>29.018</b>	<b>+12.0%</b>
Spese di gestione e svalutazione	(26.526)	((25.317)	+4.8%	(14.891)	(13.161)	+13.1%	(21.848)	(19.644)	+11.2%
<b>Reddito di gestione lordo</b>	<b>12.642</b>	<b>11.969</b>	<b>+5.6%</b>	<b>7.253</b>	<b>6.319</b>	<b>+14.8%</b>	<b>10.641</b>	<b>9.374</b>	<b>+13.5%</b>
Costo del rischio	(3.705)	(3.643)	+1.7%	(1.947)	(1.939)	+0.4%	(2.829)	(2.693)	+5.1%
Previsioni	(6.00)	(798)	n.s.	0	(5.950)	n.s.	0	(-5.950)	n.s.

relative ai pagamenti in dollari US che coinvolgono parti soggette alle sanzioni USA	0)				)				
<b>Risultato di gestione</b>	<b>2.937</b>	<b>7.528</b>	<b>-61.0%</b>	<b>5.306</b>	<b>(1.570)</b>	<b>n.s.</b>	<b>7.812</b>	731	n.s.
Partecipazione agli utili degli associati	408	537	-24.0%	301	241	+24.9%	<b>435</b>	<b>327</b>	<b>+33.0%</b>
Altre voci non di gestione	(196)	36	n.s.	630	9		<b>659</b>	72	n.s.
<b>Risultato netto ante imposte</b>	<b>3.149</b>	<b>8.101</b>	<b>-61.1%</b>	<b>6.237</b>	<b>(1.320)</b>	<b>n.s.</b>	<b>8.906</b>	1.130	n.s.
Imposte	(2.642)	(2.680)	-1.4%	(1.846)	(1.324)	+39.4%	<b>(2.616)</b>	<b>(2.077)</b>	<b>+26.0%</b>
Reddito netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	350	603	-42.0%	(188)	(171)	+9.9%	<b>(261)</b>	(273)	-4.4%
<b>Reddito netto imputabile al Gruppo</b>	<b>157</b>	<b>4.818</b>	<b>-96.7% (***)</b>	<b>4.203</b>	<b>(2.815)</b>	<b>n.s.</b>	<b>6.029</b>	(-1.220)	n.s.
<b>Rapporto costi/reddito</b>	<b>67.7 %</b>	<b>67.9%</b>	<b>+0.2pt</b>	<b>67.2 %</b>	<b>67.6 %</b>	<b>-0.4pt</b>	<b>67,2 %</b>	<b>67,7%</b>	<b>-0.5pt</b>

(\*) Riclassificati sulla base dei principi IFRS 10 e 11 e del principio IAS 32 modificato

(\*\*) Riclassificati sulla base dell'interpretazione del IFRIC 21

Cfr.:

- 2014 BNP Paribas Registration Document (pag.106);

- risultati semestrali del Garante (Second Update al 2014 BNP Paribas Registration Document, pag. 54)

- risultati relativi al terzo trimestre 2015 del Garante (Press Release del Gruppo pubblicata in data 30 ottobre 2014: pag.30)

## PRINCIPALI INDICATORI DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>In milioni di euro</i>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013 (**)</b>
<b>ATTIVO</b>				
Importi dovuti dalle banche centrali e altre banche	116.607	99.423	117.473	100.787
Strumenti Finanziari al FVTPL				
Titoli di negoziazione	193.915	206.138	156.546	157.735
Pronti contro termine	190.719	179.941	165.776	152.036
Strumenti designati al FVTPL	79.779	83.688	78.827	68.185
Derivati finanziari	377.120	359.092	412.498	305.755
Derivati di copertura	18.615	17.068	19.766	8.368
Attività finanziarie disponibili per la vendita	263.198	267.055	252.292	199.056
Mutui e crediti verso le istituzioni creditizie	40.647	43.803	43.348	57.545
Mutui e crediti verso clienti	676.548	697.405	657.403	612.455

	Aggiustamenti dei portafogli di strumenti di copertura del rischio di tasso di interesse	4.952	4.590	5.603	3.568
	Attività finanziarie detenute fino a scadenza	8.004	8.436	8.965	9.881
	Imposte tributarie correnti e differite	7.838	8.528	8.629	8.850
	Ratei e altre immobilizzazioni	125.691	121.920	110.088	88.656
	Riserva per assicurazioni	-	-	-	-
	Partecipazioni in società collegate	7.422	7.350	7.371	6.561
	Investimenti immobiliari	1.603	1.593	1.614	1.772
	Immobili, impianti e macchinari	18.830	18.726	18.032	16.929
	Immobilizzazioni immateriali	3.015	2.999	2.951	2.537
	Avviamento	10.913	11.024	10.577	9.846
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.145.416</b>	<b>2.138.509</b>	<b>2.077.759</b>	<b>1.810.522</b>
	<b>PASSIVO</b>				
	Importi dovuti a banche centrali e altre banche	7.825	5.841	1.680	662
	Strumenti Finanziari al FVTPL				
	Titoli di negoziazione	99.170	91.671	78.912	69.792
	Pronti contro termine	227.040	227.203	196.733	202.662
	Strumenti designati al FVTPL	52.911	62.847	57.632	47.342
	Derivati finanziari	369.548	356.104	410.250	301.439
	Derivati di copertura	21.604	21.232	22.993	12.139
	Debiti verso le istituzioni creditizie	100.649	93.424	90.352	84.594
	Debiti verso clienti	675.143	687.365	641.549	553.497
	Titoli di debito	175.352	185.036	187.074	186.686
	Aggiustamenti dei portafogli di strumenti di copertura del rischio di tasso di interesse	4.006	3.182	4.765	924
	Passività relative a imposte tributarie correnti e differite	2.970	2.903	2.893	2.477
	Ratei passivi e altre passività	102.115	96.429	87.798	78.381
	Riserve tecniche delle compagnie assicurative	181.214	182.904	175.214	155.226
	Fondi per rischi e oneri	11.367	11.670	12.337	11.922
	Debiti subordinati	15.647	14.575	13.936	11.824
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.046.561</b>	<b>2.042.386</b>	<b>1.984.118</b>	<b>1.719.567</b>
	<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>				
	<i>Capitale sociale, capitale versato e utili portati a nuovo</i>	<i>82.602</i>	<i>81.290</i>	<i>83.162</i>	<i>80.672</i>
	<i>Utile netto di periodo distribuibile agli azionisti</i>	<i>6.029</i>	<i>4.203</i>	<i>157</i>	<i>4.818</i>
	Capitale sociale, utili portati a nuovo e utile netto del periodo distribuibile agli azionisti	<b>88.633</b>	<b>85.493</b>	<b>83.319</b>	<b>85.490</b>
	Variazione delle attività e passività rilevate direttamente a patrimonio netto	6.155	6.585	6.091	1.943

<b>Patrimonio Netto</b>	<b>94.788</b>	<b>92.078</b>	<b>89.410</b>	<b>87.443</b>
Utili portati a nuovo e utile netto del periodo distribuibile agli azionisti di minoranza	3.912	3.881	4.097	3.528
Variazione delle attività e passività rilevate direttamente a patrimonio netto	155	164	134	(6)
<b>Totale minority interests</b>	<b>4.067</b>	<b>4.045</b>	<b>4.231</b>	<b>3.522</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>98.855</b>	<b>96.123</b>	<b>93.641</b>	<b>90.955</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>	<b>2.145.416</b>	<b>2.138.509</b>	<b>2.077.759</b>	<b>1.810.522</b>

(\*\*) Riclassificato sulla base del IFRS 10 e 11 e del principio IAS 32 rivisto

Cfr. :

- 2014 BNP Paribas Registration Document (pagg.140)

- risultati semestrali del Garante (*Second Update* al 2014 BNP Paribas Registration Document, pag. 72)

- risultati relativi al terzo trimestre 2014 del Garante (Press Release del Gruppo pubblicata in data 31 ottobre 2014: pag.27)

- risultati relativi al terzo trimestre 2015 del Garante (Press Release del Gruppo pubblicata in data 30 ottobre 2014: pag.30)

### INDICATORI DI SOLVIBILITÀ

in miliardi di euro	30.09.2015	30.06.2015(*)	31.12.2014 (*)	31.12. 2013(*)
Common equity Tier 1 (CET1) capital	68.019	67.855	64.470	66.408
Tier 1 capital	75.389	73.908	70.378	72.944
Tier 2 capital	8.512	7.714	6.790	5.028
<b>Patrimonio di vigilanza (Regulatory Capital)</b>	<b>83.901</b>	<b>81.622</b>	<b>77.168</b>	<b>77.972</b>
Attività ponderate per il rischio Basel	624.211	629.597	614.449	621.968
<b>TIER 1 RATIO</b>	<b>12,1%</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,5%</b>	<b>11,7%</b>
<b>TOTAL CAPITAL RATIO</b>	<b>13,4%</b>	<b>13,0%</b>	<b>12,6%</b>	<b>12,5%</b>
<b>Common Equity TIER 1 RATIO</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,7%</b>

(\*)Basilea 3 (anche detta CRD4) prendendo in considerazione le regole transitorie del CRR, Regolamento UE N. 575/2013, (con piena deduzione dell'avviamento).

### QUALITA' DEI CREDITI

#### Crediti deteriorati/ crediti lordi

	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014(*)	31.12. 2013(**)
Crediti deteriorati (a)/crediti lordi (b)	<b>4,1%</b>	4,0%	4,2%	4,5%

(\*) ricalcolato sulla base dell'interpretazione del principio IFRIC 21

(\*\*)pro forma ricalcolato sulla base del principio IFRS 10 e 11

(a) Crediti deteriorati verso clientela e crediti verso banche escluso pct, al netto dei crediti garantiti

(b) Crediti lordi a clientela e crediti verso banche escluso pct

#### Tasso di copertura

€bn	30.09.2015	30.06. 2015	31.12.2014(*)	31.12. 2013(**)
Crediti deteriorati (a)	31,4%	31,8	31,5	32,3
Fondi svalutazione crediti (b)	27,8%	27,8	27,2	26,3
Tasso di copertura	89%	87%	87%	81%

(\*) ricalcolato sulla base dell'interpretazione del principio IFRIC 21

(\*\*) pro forma ricalcolato sulla base del principio IFRS 10 e 11

(a)Crediti deteriorati lordi, in bilancio e fuori bilancio, al netto dei crediti garantiti e collateral

(b) specifico e collettivo

		INDICATORI DI LIQUIDITA':		
		31.12.2014	30.06.2015	30.09.2015
LOAN TO DEPOSIT RATIO		102%	101%	100%
LIQUIDITY COVERAGE RATIO		113.7%	n.d.	n.d.

Non è ancora disponibile l'indicatore di liquidità "Net Stable Funding Ratio", che diventerà obbligatorio a partire dal 2018.

— **dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive del Garante dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato o descrizione degli eventuali cambiamenti negativi sostanziali.** Il Garante attesta che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNP Paribas e del Gruppo dal 31 dicembre 2014 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie annuali sottoposte a revisione).

— **descrizione di cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale successivi al periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.** Non vi sono stati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo dalla data del 30 settembre 2015 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale sono state pubblicate informazioni infrannuali).

**Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità**  
Il Garante attesta che non si sono verificati eventi recenti che abbiano avuto un impatto sulla valutazione della sua solvibilità.

**Descrizione delle principali attività del Garante.**  
L'oggetto sociale del Garante (Articolo 3 dello Statuto) consiste nel fornire e svolgere i seguenti servizi nei confronti di qualsiasi persona fisica o giuridica sia in Francia sia all'estero, nel rispetto delle leggi e normative in vigore per gli istituti di credito autorizzati dal Comité des Établissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement: servizio di investimento, servizio correlato alle attività di investimento, attività bancaria, qualsiasi operazione riconducibile all'attività bancaria, acquisizione di partecipazioni, nell'ambito del Libro III, Titolo 1 sulle attività bancarie, e del Titolo II relativo ai servizi di investimento e rispettivi servizi accessori, del Codice Monetario e Finanziario. Il Gruppo opera attraverso i seguenti core business e divisioni.

**Per quanto a conoscenza del Garante, indicare se lo stesso è direttamente o indirettamente posseduto o controllato e da chi e descrivere la natura di tale controllo.**  
Nessuno degli azionisti esistenti controlla, direttamente o indirettamente, BNPP. Gli azionisti principali sono 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 10,3% del capitale sociale al 31 dicembre 2014 e il Granducato di Lussemburgo, che detiene l'1,0% del capitale sociale al 31 dicembre 2014. Per quanto a conoscenza di BNPP, nessun azionista diverso da SFPI detiene più del 5% del suo capitale o dei suoi diritti di voto.

**L'elemento "Sezione D2 - Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per l'emittente" della "Sezione D – Rischi" è interamente sostituito dal presente:**

		Sezione D – Rischi
<b>D.2</b>	<b>Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per l'Emittente.</b>	<b>RISCHI RELATIVI ALL'EMITTENTE:</b>  <b>Rischi connessi all'Emittente:</b> BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. è una società operativa la cui attività esclusiva è la raccolta e il prestito di denaro attraverso l'emissione di strumenti finanziari quali notes, warrant o certificates o altri titoli di debito. L'Emittente non ha, e non avrà, alcuna attività al di fuori degli accordi di copertura (i contratti OTC menzionati nelle relazioni annuali), gestione di contanti e spese ad esso connesse, o altre attività acquisite dalla stessa, in ogni caso, in relazione all'emissione dei titoli o all'assunzione di altri obblighi

		<p>derivanti di volta in volta da tali attività. BNPP B.V. ha un patrimonio e un profitto limitato. I proventi netti di ciascuna emissione di titoli emessi da BNPP B.V. diverranno parte dei fondi generali di BNPP B.V.. BNPP B.V. utilizza tali proventi per coprire il suo rischio di mercato, di credito e di liquidità attraverso l'acquisto di strumenti di copertura da BNP Paribas e da società del gruppo BNP Paribas (accordi di Hedging) e/o per acquistare garanzie reali connesse ai titoli garantiti, a seconda del caso. La capacità di BNPP B.V. di adempiere ai propri obblighi derivanti dai titoli di propria emissione dipende pertanto dalla ricezione da parte della stessa dei pagamenti previsti ai sensi degli accordi di copertura. Di conseguenza, i titolari dei titoli emessi da BNPP B.V. potrebbero essere esposti alla capacità di BNP Paribas e delle società del gruppo BNP Paribas di adempiere ai loro obblighi ai sensi dei predetti contratti di copertura, fatte salve le disposizioni relative alla garanzia.</p> <p><b><u>Rischio di Mercato:</u></b> considerata l'attività di emissione di strumenti finanziari strutturati dell'Emittente, questi è esposto ad una varietà di rischi finanziari, tra cui il rischio di mercato, derivante dagli effetti delle oscillazioni nei prezzi di mercato degli strumenti di debito e di <i>equity</i>, tassi di cambio di valuta straniera e tassi di interesse. Tuttavia, si precisa che tutti gli strumenti finanziari emessi sono coperti da contratti di opzione e <i>swap</i> OTC e, pertanto, tali rischi sono mitigati.</p> <p><b><u>Rischio di Credito:</u></b> la quasi totalità dell'attivo dell'Emittente è costituita da contratti OTC. L'Emittente ha una notevole concentrazione del rischio di credito dal momento che tutti i contratti OTC sono sottoscritti con il Garante e con altre società del Gruppo. Considerando l'oggetto sociale e le attività dell'Emittente e la circostanza che il Gruppo BNP Paribas è un'istituzione finanziaria di elevata qualità di credito, sottoposta alla supervisione delle banca centrale francese, il <i>management</i> considera tali rischi accettabili.</p> <p><b><u>Rischio di Liquidità:</u></b> dal momento che ad ogni emissione l'Emittente sottoscrive un contratto di <i>swap</i> o opzione OTC con una società del Gruppo BNP Paribas esattamente agli stessi termini e condizioni del titolo emesso, l'Emittente ha una significativa esposizione al rischio di liquidità. Al fine di attenuare tale esposizione l'Emittente ha concluso accordi di compensazione (<i>netting agreements</i>) con il Garante e altri soggetti appartenenti al Gruppo BNP Paribas.</p> <p><b>RISCHI RELATIVI AL GARANTE</b></p> <p><b><u>Rischi correlati al Garante</u></b></p> <p>Tutte le categorie di rischi enunciate di seguito sono relative al Garante e al settore in cui esso opera, e sono gestite da BNP Paribas:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><i>Rischio di credito:</i></b> il rischio di credito è il potenziale rischio che una banca mutuataria o una controparte non riesca ad adempiere alle proprie obbligazioni nei termini concordati;</li> <li>- <b><i>Rischio derivante da operazioni di cartolarizzazione:</i></b> cartolarizzazione è un'operazione o uno schema, in base al quale il rischio di credito associato ad un'esposizione o ad un aggregato di esposizioni viene diviso in <i>tranche</i> aventi specifiche caratteristiche;</li> <li>- <b><i>Rischio di controparte:</i></b> il rischio di controparte è il trasferimento del rischio di credito incorporato nel mercato, negli investimenti e /o nelle operazioni di pagamento;</li> <li>- <b><i>Rischio di mercato:</i></b> 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 finanziari, siano essi direttamente osservabili o meno;</li> <li>- <b><i>Rischio operativo:</i></b> 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";</li> <li>- <b><i>Rischio di concentrazione:</i></b> il rischio di concentrazione, ed i suoi corollari, gli effetti di diversificazione, è compreso in ogni rischio, in modo particolare per il rischio di credito, di mercato ed operativo, utilizzando parametri di correlazione che vengono presi in considerazione dai relativi modelli di gestione del rischio. Tale rischio è valutato a livello consolidato di Gruppo e di conglomerato finanziario;</li> <li>- <b><i>Rischio di Tasso di interesse del Portafoglio Bancario:</i></b> è il rischio di incorrere in una perdita in conseguenza di differenze nei tassi di interesse, nelle scadenze o della natura, delle attività e delle passività. Per le attività bancarie il rischio nella gestione delle attività e passività emerge nei portafogli di strumenti non destinati alla compravendita e principalmente si riferisce a rischi globali nelle variazioni di tasso di interesse.</li> <li>- <b><i>Rischio strategico e Rischio di impresa:</i></b> è il rischio che il prezzo delle azioni della Banca possa scendere a causa delle proprie decisioni strategiche. Il rischio di business è il rischio di incorrere in una perdita d'esercizio a causa di un cambiamento del contesto economico che porta a una flessione del fatturato associato ad un'elasticità del costo insufficiente. Tali due rischi</li> </ul>
--	--	--

		<p>sono monitorati dal Consiglio di amministrazione.</p> <p><b>- Rischio di liquidità:</b> nel rispetto della normativa, il rischio di liquidità è definito come il rischio che la Banca divenga incapace di adempiere alle proprie obbligazioni o di coprire la propria esposizione o di risolvere una posizione a causa delle condizioni di mercato o di fattori idiosincratici entro un determinato lasso di tempo e ad un costo ragionevole.</p> <p><b>- Rischio di compliance e reputazionale:</b> ai sensi della legislazione francese, il rischio di "compliance" è il rischio di 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>Per definizione, questo rischio è una sottocategoria del rischio operativo. Tuttavia, dal momento che certe implicazioni del rischio di compliance possono comportare più di una mera perdita finanziaria e potrebbero danneggiare la reputazione della Banca, la Banca gestisce questo rischio separatamente. Il rischio reputazionale è il rischio di danneggiare la fiducia che i clienti, le controparti, i fornitori, gli impiegati, gli azionisti, le autorità di controllo e ogni altro "stakeholder" (la cui fiducia è condizione essenziale per la continuazione delle normali attività della società) ripongono in una società. Il rischio reputazionale è sostanzialmente contingente rispetto a tutti gli altri rischi gestiti dalla Banca.</p> <p><b>- Rischio correlato alle assicurazioni:</b> corrisponde al rischio di incorrere in perdite finanziarie causate da avverse tendenze nelle richieste di risarcimento da assicurazioni. A seconda del ramo di business assicurativo (vita, rischi personali o rendite vitalizie), tale rischio potrà essere di tipo statistico, macroeconomico o comportamentale, o potrà essere correlato a problematiche di salute pubblica o a disastri naturali. Non è il principale fattore di rischio connesso con l'attività assicurativa, laddove i rischi di tipo finanziario sono predominanti.</p> <p><b>- Rischio connesso all'evoluzione della regolamentazione del settore bancario finanziario ed alle modifiche intervenute nella disciplina sulla risoluzione delle crisi bancarie</b></p> <p>BNPP è influenzata dalla legislazione e dai regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie. Negli ultimi anni leggi e regolamenti sono stati emanati o proposti in Francia, in Europa e negli Stati Uniti, al fine di introdurre una serie di modifiche in ambito finanziario. L'impatto delle nuove misure ha sostanzialmente modificato il contesto in cui BNP Paribas e le altre istituzioni finanziarie operano. Negli ultimi anni la Francia ha apportato modifiche significative al quadro giuridico e regolamentare applicabile agli istituti bancari (tra le quali ad esempio la legge bancaria francese sulla separazione e regolamentazione dell'attività bancaria, il meccanismo per la prevenzione e la risoluzione delle crisi bancarie volto a prevenire e risolvere le crisi bancarie al fine di garantire che le eventuali perdite siano sopportate in via prioritaria da parte dei creditori e degli azionisti delle banche (c.d. "bail-in" o procedura di "svalutazione") e di richiedere l'intervento del Fondo di Garanzia dei Depositi e di Risoluzione; il rafforzamento delle regole di <i>governance</i> all'interno degli istituti bancari, l'armonizzazione del regime di sanzioni a livello europeo, etc).</p> <p>Tutte queste misure, già adottate o in via di adozione, potrebbero limitare la capacità della Banca di erogare credito, limitare la capacità di diversificare i rischi e aumentare i costi di finanziamento, e tutto ciò potrebbe come conseguenza avere un effetto negativo sull'attività, condizione finanziaria, e sui risultati operativi della Banca.</p> <p><b>- Rischi connessi ai limiti della Garanzia nell'ipotesi di un eventuale assoggettamento del Garante a una delle procedure di risoluzione previste dalla BRRD:</b> si evidenzia che i poteri previsti dalla direttiva concernente la gestione delle crisi e della risoluzione degli enti creditizi (c.d. Bank Recovery and Resolution Directive, di seguito "BRRD") influenzeranno l'amministrazione delle banche e delle società di investimento nonché, in alcuni casi, i diritti dei creditori e potranno determinare per questi ultimi la perdita di parte o di tutto il loro investimento, o il pregiudizio del prezzo o del valore dell'investimento stesso.</p> <p>In particolare: i) nell'eventualità dell'assoggettamento dell'Emittente allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale riduzione o modifica derivante dall'assoggettamento dell'Emittente al bail-in da parte del competente organismo di vigilanza; ii) nell'eventualità dell'assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno proporzionalmente ridotti per riflettere l'eventuale riduzione applicata ai titoli emessi da BNP Paribas e derivante dall'applicazione del bail-in a BNP Paribas da parte del competente organismo di vigilanza.</p>
--	--	--



		<p>Alla luce delle categorie di rischi che precedono, di seguito si riportano i fattori di rischio relativi al Garante.</p> <p><b>Rischi legati alle condizioni macroeconomiche e di mercato</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Le condizioni difficili di mercato, ed il deterioramento delle condizioni economiche potrebbero avere in futuro un significativo impatto negativo sul settore nel quale operano le istituzioni finanziarie, e quindi sulla condizione finanziaria di BNPP, sui suoi risultati operativi e sul suo costo del rischio.</li> <li>• L'accesso da parte di BNPP al <i>funding</i> e il costo del <i>funding</i> per la stessa, potrebbero essere negativamente influenzati da un ulteriore deterioramento della crisi dei debiti sovrani nell'area Euro, da un peggioramento delle condizioni economiche, da un abbassamento del giudizio di rating o da altri fattori.</li> <li>• Mutamenti significativi dei tassi di interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività della Banca.</li> <li>• La solidità e la condotta delle altre istituzioni finanziarie e degli operatori di mercato potrebbero avere un impatto negativo sulla Banca.</li> <li>• La Banca potrebbe subire significative perdite nelle attività di <i>trading</i> e di investimento a causa della fluttuazione e della volatilità dei mercati.</li> <li>• La Banca può produrre minori ricavi dall'attività di intermediazione e dalle altre attività basate su commissioni e compensi durante i periodi di andamento negativo dei mercati.</li> <li>• Il protrarsi della discesa dei mercati può ridurre la liquidità dei mercati, rendendo più difficile vendere attività e conducendo potenzialmente a perdite significative.</li> </ul> <p><b>Rischi regolamentari:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Azioni a livello legislativo e nuove misure a livello di regolamentazione adottate in risposta alla crisi finanziaria globale potrebbero avere un impatto significativo sulla Banca e sul contesto finanziario ed economico nel quale la stessa opera.</li> <li>• La Banca è sottoposta a stringenti e mutevoli misure di vigilanza e di regolamentazione nei paesi in cui opera.</li> <li>• BNPP può incorrere in ammende e altre sanzioni amministrative e penali per il mancato adeguamento alle leggi e ai regolamenti applicabili.</li> </ul> <p><b>Rischi connessi alla banca, alla sua strategia e operatività</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Esistono rischi associati all'attuazione del piano strategico di BNPP.</li> <li>• La Banca potrebbe incontrare difficoltà nell'integrare le società acquisite e potrebbe non essere in grado di realizzare i benefici attesi dalle sue acquisizioni.</li> <li>• L'intensa competizione fra operatori bancari e non bancari potrebbe incidere negativamente sulle entrate e sulle redditività di BNPP.</li> <li>• 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.</li> <li>• Malgrado le politiche, procedure e modalità di gestione dei rischi adottate da BNPP, la stessa potrebbe ancora essere esposta a rischi non identificati o imprevisti, che potrebbero causare perdite significative.</li> <li>• Le strategie di copertura di BNPP potrebbero non impedire perdite.</li> <li>• La posizione competitiva della Banca potrebbe essere pregiudicata in caso di danneggiamento della sua reputazione.</li> <li>• L'interruzione o la violazione dei sistemi informatici di BNPP potrebbe comportare la perdita sostanziale di informazioni inerenti ai clienti, danni</li> </ul>
--	--	---

		<p>reputazionali alla Banca e conseguenti perdite finanziarie.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Eventi esterni imprevedibili possono disturbare le attività di BNPP e causare perdite significative e costi aggiuntivi.</li> </ul>
--	--	--

*L'elemento "Sezione D6 - Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per gli strumenti finanziari" della "Sezione D – Rischi" è modificato come segue al fine di prevedere l'inserimento del Fattore di Rischio denominato: "Rischi connessi ai limiti della Garanzia nell'ipotesi di un eventuale assoggettamento del Garante a una delle procedure di risoluzione previste dalla BRRD" il cui testo di seguito riportato è da intendersi inserito successivamente al Fattore di Rischio denominato "Rischio di perdita della somme investite";*

<b>D.6</b>	<b>Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per gli strumenti finanziari.</b>	<p><i>(omissis)</i></p> <p><b>- Rischi connessi ai limiti della Garanzia nell'ipotesi di un eventuale assoggettamento del Garante a una delle procedure di risoluzione previste dalla BRRD:</b> si evidenzia che i poteri previsti dalla direttiva concernente la gestione delle crisi e della risoluzione degli enti creditizi (c.d. Bank Recovery and Resolution Directive, di seguito "BRRD") influenzeranno l'amministrazione delle banche e delle società di investimento nonché, in alcuni casi, i diritti dei creditori e potranno determinare per questi ultimi la perdita di parte o di tutto il loro investimento, o il pregiudizio del prezzo o del valore dell'investimento stesso. In particolare: i) nell'eventualità dell'assoggettamento dell'Emittente allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale riduzione o modifica derivante dall'assoggettamento dell'Emittente al bail-in da parte del competente organismo di vigilanza; ii) nell'eventualità dell'assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno proporzionalmente ridotti per riflettere l'eventuale riduzione applicata ai titoli emessi da BNP Paribas e derivante dall'applicazione del bail-in a BNP Paribas da parte del competente organismo di vigilanza.</p> <p><i>(omissis)</i></p>
------------	---	--

**3. MODIFICHE ALLA SEZIONE II - INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE E SUL GARANTE E LUOGHI IN CUI È RESO DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE**

Ogni riferimento al "Documento di Registrazione" nella Sezione II - Informazioni sull'Emittente e sul Garante e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione del Prospetto di Base deve essere interpretato, salvo ove diversamente indicato, quale riferimento al Documento di Registrazione come depositato presso la CONSOB in data 5 gennaio 2016, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0097332/15 del 23 dicembre 2015.

#### 4. MODIFICHE ALLA SEZIONE III - NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

*Il Paragrafo 2.1. “Fattori di Rischio connessi ai Certificates” è modificato come segue al fine di:*

*(i) prevedere l’inserimento del Fattore di Rischio denominato: “Rischi connessi ai limiti della Garanzia nell’ipotesi di un eventuale assoggettamento del Garante a una delle procedure di risoluzione previste dalla BRRD” il cui testo di seguito riportato è da intendersi inserito successivamente al Fattore di Rischio denominato “2.1.1. Rischio di perdita delle somme investite”;*

*(ii) modificare il Fattore di Rischio denominato “Rischio connesso all’utilizzo del “bail in” e degli altri strumenti di risoluzione previsti dalla Direttiva europea in tema di risanamento e risoluzione degli enti creditizi”.*

### FATTORI DI RISCHIO

#### 2.1 FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AI CERTIFICATES

*(omissis)*

##### 2.1.2 Rischi connessi ai limiti della Garanzia nell’ipotesi di un eventuale assoggettamento del Garante a una delle procedure di risoluzione previste dalla BRRD

Si evidenzia che i poteri previsti dalla direttiva concernente la gestione delle crisi e della risoluzione degli enti creditizi (c.d. Bank Recovery and Resolution Directive, di seguito (“BRRD”) influenzeranno l’amministrazione delle banche e delle società di investimento nonché, in alcuni casi, i diritti dei creditori e potranno determinare per questi ultimi la perdita di parte o di tutto il loro investimento, o il pregiudizio del prezzo o del valore dell’investimento stesso.

In particolare: i) nell’eventualità dell’assoggettamento dell’Emittente allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale riduzione o modifica derivante dall’assoggettamento dell’Emittente al bail-in da parte del competente organismo di vigilanza; ii) nell’eventualità dell’assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno proporzionalmente ridotti per riflettere l’eventuale riduzione applicata ai titoli emessi da BNP Paribas e derivante dall’applicazione del bail-in a BNP Paribas da parte del competente organismo di vigilanza.

Si rinvia al fattore di rischio relativo all’Emittente denominato “*Rischi connessi all’Emittente*” come riportato nel Capitolo 4 “Fattori di Rischio” del Documento di Registrazione.

*(omissis)*

##### 2.1.16 Rischio connesso all’utilizzo del “bail in” e degli altri strumenti di risoluzione previsti dalla Direttiva europea in tema di risanamento e risoluzione degli enti creditizi

Il 12 giugno 2014 è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale dell’Unione Europea la Direttiva 2014/59/UE

## FATTORI DI RISCHIO

del Parlamento europeo e del Consiglio che istituisce un quadro di risanamento e risoluzione degli enti creditizi (c.d. *Banking Resolution and Recovery Directive*, di seguito la “Direttiva”), individuando i poteri e gli strumenti che le Autorità nazionali preposte alla risoluzione delle crisi bancarie (c.d. “*resolution Authorities*”, di seguito le “Autorità”) possono adottare per la risoluzione di una situazione di crisi o dissesto di una banca. Ciò al fine di garantire la continuità delle funzioni essenziali dell’ente, riducendo al minimo l’impatto del dissesto sull’economia e sul sistema finanziario nonché i costi per i contribuenti ed assicurando che gli azionisti sostengano le perdite per primi e che i creditori le sostengano dopo gli azionisti, purché nessun creditore subisca perdite superiori a quelle che avrebbe subito se la banca fosse stata liquidata con procedura ordinaria di insolvenza.

La Direttiva dovrà essere recepita a livello nazionale entro il 31 dicembre 2014 ed entrerà in vigore a decorrere dal 1° gennaio 2015, fatta eccezione per le disposizioni relative al c.d. strumento del “*bail-in*” per le quali è stata prevista la possibilità per lo Stato Membro di posticipare il termine di decorrenza, al più tardi, al 1° gennaio 2016. Peraltro, le disposizioni della Direttiva potranno essere applicate agli strumenti finanziari già in circolazione, anche se emessi prima dei suddetti termini.

Tra gli strumenti di risoluzione che potranno essere utilizzati dalle Autorità è previsto il summenzionato strumento del “*bail-in*” ossia il potere di svalutazione, con possibilità di azzeramento del valore nominale, nonché di conversione in titoli di capitale dei titoli di debito. Pertanto, con l’applicazione del “*bail-in*”, i detentori dei titoli di debito si ritroverebbero esposti al rischio di veder svalutato, azzerato, ovvero convertito in titoli di capitale il proprio investimento, in via permanente, anche in assenza di una formale dichiarazione di insolvenza dell’Emittente. Inoltre, le Autorità avranno il potere di cancellare i titoli di debito e modificarne la scadenza, l’importo degli interessi pagabili o la data a partire dalla quale tali interessi divengono pagabili, anche sospendendo il pagamento per un periodo transitorio.

Nell’applicazione dello strumento del “*bail in*”, le Autorità dovranno tenere conto della seguente gerarchia, secondo l’ordine di priorità dei crediti previsto dalla procedura ordinaria di insolvenza:

1) innanzitutto dovranno essere svalutati gli strumenti rappresentativi del capitale primario di classe 1 (c.d. *Common equity Tier 1*);

2) se tali strumenti non risultassero sufficienti, le Autorità potranno svalutare e/o convertire gli strumenti di capitale aggiuntivo di classe 1 (c.d. *Additional Tier 1 Instruments*) in strumenti del capitale primario di classe 1, nonché potranno svalutare e/o convertire, a seguire, gli strumenti di capitale di classe 2 (c.d. *Tier 2 Instruments*) e gli eventuali debiti subordinati in strumenti del capitale primario di classe 1;

3) se la svalutazione risultasse ancora inferiore agli importi stimati dalle Autorità le medesime potranno svalutare il valore nominale o l’importo da pagare non corrisposto anche delle obbligazioni non subordinate e non garantite (o la parte di valore/importo eccedente il limite della garanzia) o convertirle in capitale.

Lo strumento sopra descritto del “*bail-in*” potrà essere applicato sia individualmente che in combinazione con gli altri strumenti di risoluzione previsti dalla Direttiva quali: (i) vendita dell’attività di impresa senza il preventivo consenso degli azionisti; (ii) cessione ad un ente-ponte delle attività, diritti o passività della banca soggetta a risoluzione; (iii) separazione delle attività, vale a dire cessione delle attività, diritti o passività della banca soggetta a risoluzione, a favore di una o più società veicolo.

Tali ultimi strumenti di risoluzione potranno comportare, pertanto, una novazione soggettiva del rapporto giuridico tra Emittente ed i portatori dei titoli di debito (con sostituzione dell’originario debitore, ossia la Banca emittente, con un nuovo soggetto giuridico) senza necessità di un previo consenso di quest’ultimo ed il trasferimento delle attività e passività dell’originario debitore, con conseguente possibile rimodulazione del rischio di credito per il sottoscrittore.

Inoltre, sostegni finanziari pubblici a favore di una banca in crisi, attraverso l’eventuale iniezione di capitale pubblico ovvero la sottoposizione della banca a proprietà pubblica temporanea, potranno essere concessi solo dopo che siano stati applicati gli strumenti di risoluzione sopra descritti e qualora sussistano i presupposti previsti a livello europeo dalla disciplina degli aiuti di Stato. Il rischio fin qui illustrato potrà risultare mitigato per effetto dell’istituzione del cd. Fondo unico di risoluzione bancaria (il “Fondo”) - di cui al Regolamento (UE) n. 806/2014 del Parlamento europeo e del

## **FATTORI DI RISCHIO**

Consiglio nel quadro del meccanismo di risoluzione unico e del Fondo di risoluzione unico. In particolare, qualora l’Autorità decida di escludere alcune categorie di creditori dal *bail-in* potrà chiedere, nel rispetto di specifiche condizioni ed entro determinati limiti, che il Fondo intervenga a fornire un contributo all’ente soggetto a risoluzione.

Si fa rinvio al fattore di rischio “2.1.2 Rischi connessi ai limiti della Garanzia nell’ipotesi di un eventuale assoggettamento del Garante a una delle procedure di risoluzione previste dalla BRRD”.

*(omissis)*

**5. MODIFICHE ALL'APPENDICE 1 – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROSPETTO DI BASE “ATHENA CERTIFICATES”**

**Il frontespizio del modello di Condizioni Definitive è integralmente sostituito da quanto segue:**

**APPENDICE 1 – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE**



**BNP PARIBAS**

**Condizioni Definitive**

**Relative all'[offerta e/o quotazione] di [●] ATHENA [●]**

***CERTIFICATES***

**emessi da**

**BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE B.V.**

***(in qualità di Emittente)***

**ed incondizionatamente ed irrevocabilmente garantiti da**

**BNP PARIBAS**

***(in qualità di Garante)***

**ai sensi del Programma di offerta e/o quotazione di "ATHENA CERTIFICATES" ai sensi del relativo Prospetto di Base, composto dalle seguenti Sezioni: I) Nota di Sintesi ; II) Informazioni sull'Emittente e sul Garante, il cui Documento di Registrazione è incorporato per riferimento; III) Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione.**

**Condizioni Definitive depositate presso CONSOB in data [●]**

***La pubblicazione delle Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Le informazioni complete sull'Emittente e sull'Offerta e/o Quotazione sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive.***

***Il Prospetto di Base, il Primo Supplemento al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede italiana di BNP Paribas, Piazza San Fedele 1/3, Milano. Il Prospetto di Base, il Primo Supplemento al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono altresì disponibili su sito internet dell'Emittente [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com) [nonché del Responsabile del***

*Collocamento e dei Collocatori come di seguito definiti] [indicare siti internet rilevanti dei collocatori ovvero] [di seguito indicati].*

**I *Certificates* oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono caratterizzati da una rischioosità molto elevata il cui apprezzamento da parte del potenziale investitore potrebbe essere ostacolato dalla loro complessità.**

**E' quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti, solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che essi comportano, sia tramite la lettura del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive sia avvalendosi dell'assistenza fornita dall'intermediario.**

**Si consideri, pertanto, che l'investimento nei *Certificates* in quanto strumenti finanziari di particolare complessità non è adatto alla generalità degli investitori. Resta inteso che prima di effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto i *Certificates*, ai sensi della normativa vigente, l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore e, in occasione della prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti o di gestione di portafogli, dovrà valutare se l'investimento è adeguato per il medesimo.**

Le presenti Condizioni Definitive sono state elaborate ai fini dell'art. 5, paragrafo 4, della Direttiva 2003/71/CE e devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base (compresi i documenti inclusi mediante riferimento) depositato presso la CONSOB in data 26 gennaio 2015, a seguito di approvazione comunicata con nota n.0004724/15 del 22 gennaio 2015 (il **Prospetto di Base**), al Documento di Registrazione sull'Emittente depositato presso CONSOB in data 5 gennaio 2016, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0097332/15 del 23 dicembre 2015 (il **Documento di Registrazione**), al Primo Supplemento al Prospetto di Base depositato presso CONSOB in data 5 gennaio 2016, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0097332/15 del 23 dicembre 2015.

L'informativa completa sui termini e condizioni dei *Certificates* offerti con le presenti Condizioni Definitive può essere ottenuta solo dalla lettura congiunta del Prospetto di Base, del Primo Supplemento al Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e delle Condizioni Definitive medesime.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni dei *certificates* di cui al programma "*Athena Certificates*" (i ***Certificates***), presso il mercato regolamentato dei "*Securities Derivatives*" (**SeDeX**), con provvedimento n. LOL-001492 del 31 gennaio 2013.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base.

**Alle presenti Condizioni Definitive è allegata una Nota di Sintesi relativa alla Singola Emissione, predisposta dall'Emittente in relazione ai *Certificates* emessi ai sensi del Prospetto di Base e documentati dalle presenti Condizioni Definitive.**

\* \* \*

**I *Certificates* non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, così come modificato, o ai sensi di alcuna regolamentazione finanziaria in ciascuno degli stati degli Stati Uniti d'America. Né la *Securities and Exchange Commission* (la SEC) né altra autorità di vigilanza negli Stati Uniti d'America ha approvato o negato l'approvazione ai *Certificates* o si è pronunciata sull'accuratezza o inaccuratezza del Prospetto di Base e/o delle Condizioni Definitive.**



L'offerta dei *Certificates* è effettuata esclusivamente in Italia e non negli Stati Uniti d'America o nei confronti di alcun cittadino americano o soggetto residente negli Stati Uniti d'America o soggetto passivo d'imposta negli Stati Uniti d'America ed il presente documento non può essere distribuito negli Stati Uniti d'America.

\* \* \*

***Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. I fattori di rischio descritti nelle presenti Condizioni Definitive devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, ivi inclusi gli ulteriori fattori di rischio di cui al Documento di Registrazione.***

***Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione, del Primo Supplemento al Prospetto di Base e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base, come indicato nei Capitoli del Documento di Registrazione e di cui alle Condizioni Definitive.***

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relative all'offerta e/o quotazione dei *Certificates* di seguito descritti.

#### **Avvertenze per l'investitore:**

Con riferimento ai Titoli che verranno emessi da BNPP B.V. l'eventuale assoggettamento di BNP Paribas ad una delle procedure di risoluzione previste dalla direttiva concernente la gestione delle crisi e della risoluzione degli enti creditizi (BRRD) e dalla relativa normativa di recepimento potrebbe significativamente incidere sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi assunti in relazione ai Titoli, e a sua volta potrebbe pregiudicare i diritti dei titolari dei Titoli nonché il prezzo e il valore di questi ultimi. In particolare: i) nell'eventualità dell'assoggettamento dell'Emittente allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale riduzione o modifica derivante dall'assoggettamento dell'Emittente al bail-in da parte del competente organismo di vigilanza; ii) nell'eventualità dell'assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno proporzionalmente ridotti per riflettere l'eventuale riduzione applicata ai titoli emessi da BNP Paribas e derivante dall'applicazione del bail-in a BNP Paribas da parte del competente organismo di vigilanza. Al riguardo si rinvia al fattore di rischio relativo al Garante denominato “*Rischi connessi ai limiti della Garanzia nell'ipotesi di un eventuale assoggettamento del Garante ad una delle procedure di risoluzione previste dalla BRRD*” come riportato nel Capitolo 3 “Fattori di Rischio” dell'Allegato II del Documento di Registrazione.

Inoltre si evidenzia che, in ragione della specifica attività svolta da BNPP B.V. connessa principalmente all'emissione di strumenti finanziari e alla conclusione di contratti di copertura con BNP Paribas o altre società del Gruppo, la capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi derivanti dai Titoli di propria emissione dipende direttamente dai contratti di copertura che lo stesso stipula con BNP Paribas o con altre società del Gruppo e, in ultima analisi, dalla ricezione da parte dell'Emittente dei pagamenti previsti da tali accordi di copertura. Di conseguenza, i portatori dei Titoli emessi da BNPP B.V. potrebbero essere esposti al rischio che BNP Paribas e/o le società del gruppo BNP Paribas non siano in grado di adempiere ai loro obblighi ai sensi di tali contratti di copertura, fatte salve le disposizioni relative alla Garanzia. Per una descrizione dettagliata si rinvia al fattore di rischio relativo all'Emittente denominato “*Rischi connessi all'Emittente*” come riportato nel Capitolo 4 “Fattori di Rischio” del Documento di Registrazione.