

## NOTA DI SINTESI DEL PROGRAMMA

Le note di sintesi sono composte dagli elementi informativi richiesti dalla normativa applicabile noti come "Elementi". Detti Elementi sono numerati nelle sottostanti Sezioni 0 – 0 (A.1 – E.7). La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi per questo tipo di Notes ed Emittente. Dal momento che taluni Elementi potrebbero non essere richiesti per questa specifica Nota di Sintesi, potrebbero esserci delle mancanze e/o dei salti nella sequenza numerica degli Elementi. Benché un Elemento debba essere inserito nella Nota di Sintesi in base al tipo di Notes ed Emittente, è possibile che non vi siano informazioni pertinenti da fornire in relazione a detto Elemento. In tal caso, sarà inserita un breve descrizione dell'Elemento in questione unitamente alla specificazione "Non Applicabile".

### Sezione A – Introduzione e avvertenze

Elemento	Titolo	
A.1	Avvertenza: la nota di sintesi dovrebbe essere letta come introduzione, e disposizione sui ricorsi	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>La presente Nota di Sintesi dovrebbe essere intesa quale introduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Nella presente Nota di sintesi, salvo ove diversamente specificato e fatto salvo quanto previsto al primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP datato 9 giugno 2015 e successive modifiche. Nel primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP datato 9 giugno 2015.</b></li><li>• <b>Ogni decisione di investire nelle Notes dovrebbe basarsi sull'esame del presente Prospetto di Base nel suo insieme, inclusi ogni eventuale documento incorporato mediante riferimento e le Condizioni Definitive.</b></li><li>• <b>Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in relazione alle informazioni contenute nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale dello Stato Membro in cui è presentato il ricorso, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive prima dell'inizio del procedimento legale.</b></li><li>• <b>Non sarà attribuita alcuna responsabilità civile all'Emittente in tale Stato Membro esclusivamente sulla base della presente nota di sintesi, inclusa ogni traduzione della stessa, a meno che essa sia fuorviante, imprecisa o incoerente quando letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive o, a seguito dell'attuazione delle relative disposizioni della Direttiva 2010/73/UE nello Stato Membro del caso, non offra, se letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive, le informazioni fondamentali (come definite nell'Articolo 2.1(s) della Direttiva Prospetti) per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Notes.</b></li></ul>
A.2	Consenso all'utilizzo del Prospetto di	Certe emissioni di Notes aventi un taglio inferiore a EUR 100.000 (o equivalente in altra valuta) possono essere offerte in circostanze in cui non vi è un'esenzione dall'obbligo, ai sensi della Direttiva sui

	Base, periodo di validità e altre condizioni correlate	<p>Prospetti, di pubblicare un prospetto. Ogni offerta del genere è designata quale <b>“Offerta Non Esente”</b>. Fatte salve le condizioni indicate nel prosieguo, l’Emittente consente all’utilizzo del presente Prospetto di Base in relazione a un’Offerta di Notes Non Esente da parte dei Collocatori e di ogni intermediario finanziario designato quale Offerente Autorizzato Iniziale nelle Condizioni Definitive ed ogni intermediario finanziario il cui nome è pubblicato sul sito internet dell’Emittente (<a href="https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx">https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx</a>) e che è identificato come un Offerente Autorizzato in relazione alla relativa Offerta Non Esente e (se "Consenso Generale" è specificato nelle Condizioni Definitive) ogni intermediario finanziario autorizzato a effettuare tali offerte ai sensi della normativa applicabile di attuazione della Direttiva relativa ai Mercati degli Strumenti Finanziari (Direttiva 2004/39/CE) e che pubblica sul suo sito internet la seguente dichiarazione (con le informazioni tra parentesi quadre completate con i relativi dati:</p> <p><i>“I sottoscritti [inserire la denominazione legale dell’intermediario finanziario] fanno riferimento all’offerta di [inserire il nome delle relative Notes] (le <b>“Notes”</b>) descritte nelle Condizioni Definitive del [inserire data] (le <b>“Condizioni Definitive”</b>) pubblicate da BNP Paribas (l’<b>“Emittente”</b>). In considerazione dell’Emittente che offre di accordare il suo consenso al nostro utilizzo del Prospetto di Base (come definito nelle Condizioni Definitive) in relazione all’offerta delle Notes nelle Giurisdizioni dell’Offerta Non Esente specificate nelle Condizioni Definitive applicabili durante il Periodo di Offerta e subordinatamente alle altre condizioni di tale consenso, ognuna come indicata nel Prospetto di Base, con la presente accettiamo l’offerta dell’Emittente in conformità ai Termini dell’Offerente Autorizzato (come specificato nel Prospetto di Base) e confermiamo di utilizzare il Prospetto di Base di conseguenza.”</i></p> <p><i>Periodo di offerta:</i> il consenso dell’Emittente è concesso per Offerte Non Esenti di Notes durante il Periodo di Offerta indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p><i>Condizioni del consenso:</i> Le condizioni del consenso dell’Emittente (oltre alle condizioni di cui sopra) sono che tale consenso (a) sia valido soltanto durante il Periodo di Offerta indicato nelle Condizioni Definitive; (b) si estenda soltanto all’utilizzo del Prospetto di Base per effettuare Offerte Non Esenti della relativa Tranche di Notes nelle Giurisdizioni dell’Offerta Non Esente indicate nelle Condizioni Definitive.</p> <p><b>UN INVESTITORE CHE INTENDA ACQUISTARE O CHE ACQUISTI NOTES IN UN’OFFERTA NON ESENTE DA UN OFFERENTE AUTORIZZATO LO FARÀ, E LE OFFERTE E VENDITE DI TALI NOTES A UN INVESTITORE DA PARTE DI TALE OFFERENTE AUTORIZZATO SARANNO EFFETTUATE, IN CONFORMITÀ AI TERMINI E ALLE CONDIZIONI DELL’OFFERTA IN ESSERE TRA TALE OFFERENTE AUTORIZZATO E IL PREDETTO INVESTITORE, INCLUSI ACCORDI RELATIVI A PREZZO, RIPARTO, SPESE E REGOLAMENTO. LE INFORMAZIONI PERTINENTI SARANNO FORNITE DALL’OFFERENTE AUTORIZZATO AL MOMENTO DI TALE OFFERTA.</b></p>
--	--	--

## Sezione B - Emittente

Elemento	Titolo	
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	Le Notes possono essere emesse ai sensi del Programma da BNP Paribas (" <b>BNPP</b> " o la " <b>Banca</b> " o l' " <b>Emittente</b> ").
B.2	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	BNPP è stata costituita in Francia nella forma di una società per azioni ( <i>société anonyme</i> ) ai sensi della legge francese, e ha ottenuto l'autorizzazione a operare quale banca con sede centrale al 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia.
B.4b	Informazioni sulle tendenze	<p><b><i>Rischio macroeconomico.</i></b></p> <p>I risultati della Banca sono influenzati dal contesto macroeconomico e di mercato. Data la natura della sua attività, la Banca è particolarmente sensibile alle condizioni macroeconomiche e di mercato in Europa, che negli ultimi anni sono state difficili e caratterizzate da volatilità.</p> <p>Nel 2014, l'economia globale ha proseguito la sua lenta ripresa ma permangono incertezze, soprattutto in Europa, dove nel secondo semestre il risultato economico ha deluso le stime. Le previsioni economiche elaborate dal FMI e dall'OCSE<sup>1</sup> per il 2015 confermano la prosecuzione di una modesta crescita nelle economie sviluppate, benché differenziata a seconda dei paesi; per esempio, si prevede una crescita più fragile per taluni paesi dell'eurozona (fra cui la Francia e l'Italia). Una stima analoga coinvolge anche i mercati emergenti (ovvero, una crescita moderata con aree di fragilità). I rischi gravanti sulla crescita macroeconomica a breve termine, evidenziati dal FMI, includono l'acuirsi delle tensioni geopolitiche e l'aumento della volatilità nei mercati finanziari; nel medio periodo si è invece sottolineata la fragilità della crescita economica o la stagnazione nei paesi sviluppati. La deflazione rimane una minaccia per l'eurozona, anche se il rischio si è ridimensionato grazie all'annuncio della BCE circa l'adozione di misure politiche non convenzionali.</p> <p><b><i>Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie.</i></b></p> <p>La Banca è influenzata dalla legislazione e dai regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie, che hanno subito modifiche significative. Nuove misure che sono state proposte e adottate negli ultimi anni includono requisiti patrimoniali e di liquidità più severi (in particolare per i gruppi bancari internazionali di grandi dimensioni come la Banca), imposte sulle transazioni finanziarie, restrizioni e tasse sulla remunerazione dei dipendenti, limiti alle attività che le banche commerciali possono intraprendere, nonché isolamento a livello finanziario e persino divieto di alcune attività considerate come speculative all'interno delle controllate separate, restrizioni su alcuni tipi di prodotti finanziari, un aumento dei requisiti di trasparenza e di controllo interno, regole di condotta commerciale più severe,</p>

<sup>1</sup>

Si veda in particolare: Fondo Monetario Internazionale. Aggiornamento delle Prospettive economiche mondiali (WEO), gennaio 2015: Tendenze Principali; Fondo Monetario Internazionale. 2014; Fondo Monetario Internazionale. Prospettive Economiche Mondiali: realizzazioni, ombre, incertezze. Washington (ottobre 2014); OCSE - Avviare l'eurozona sulla strada della ripresa - C. Mann - 25 novembre 2014

	rendicontazione e autorizzazione di operazioni su derivati obbligatorie, requisiti di limitazione dei rischi relativi ai derivati fuori Borsa e la costituzione di nuovi e più solidi organi di regolamentazione.
--	---

	<p>Le misure recentemente adottate, o in alcuni casi proposte e ancora in fase di discussione, che hanno o avranno probabilmente un'influenza sulla Banca, comprendono in particolare l'Ordinanza francese del 27 giugno 2013 relativa agli istituti di credito e alle società di finanziamento ("<i>Sociétés de financement</i>"), entrata in vigore il 1° gennaio 2014, la legge francese in materia bancaria del 26 luglio 2013 sulla separazione e regolamentazione delle attività bancarie, nonché i relativi decreti e disposizioni applicativi e l'Ordinanza del 20 febbraio 2014 per il recepimento nella legge francese della normativa comunitaria sulle questioni finanziarie; la Direttiva e il Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio sui requisiti prudenziali "CRD 4/CRR" del 26 giugno 2013 (e i relativi atti delegati ed esecutivi) di cui molte disposizioni sono già entrate in vigore il 1° gennaio 2014; le norme tecniche regolamentari e attuative collegate alla Direttiva e al Regolamento CRD 4/CRR pubblicato dall'Autorità Bancaria Europea; la designazione della Banca quale istituzione finanziaria di importanza sistemica da parte del Consiglio per la Stabilità Finanziaria e le consultazioni per uno standard internazionale unico in materia di capacità totale di assorbimento delle perdite ("<b>TLAC</b>") per le banche globali di importanza sistemica; la consultazione pubblica per la riforma strutturale del settore bancario UE e la proposta di Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio del 29 gennaio 2014 sulle misure strutturali da adottare per migliorare la solidità degli istituti di credito nell'UE; la proposta di un Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 settembre 2013 sugli indici utilizzati come benchmark degli strumenti e contratti finanziari; il Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 in tema di abuso di mercato e la Direttiva del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 sulle sanzioni penali per gli abusi di mercato; la Direttiva e il Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio sui mercati degli strumenti finanziari del 15 maggio 2014; Il Meccanismo di Vigilanza Unica Europeo diretto dalla Banca Centrale Europea adottato nell'ottobre 2013 (Regolamento del Consiglio dell'ottobre 2013 che conferisce alla Banca Centrale Europea compiti specifici riguardanti politiche in tema di supervisione prudenziale degli istituti di credito e il Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio del 22 ottobre 2013 che istituisce un'Autorità di Supervisione Europea in materia di affidamento di compiti specifici alla Banca Centrale Europea (e relativi atti delegati e attuativi)), oltre che l'Ordinanza francese del 6 novembre 2014 per adeguare la legge francese al meccanismo di vigilanza unico degli istituti di credito; la Direttiva del Parlamento europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 sui sistemi di garanzia dei depositi, che rafforza la tutela dei depositi dei cittadini in caso di fallimenti bancari (e i relativi atti delegati e attuativi); la Direttiva del Parlamento Europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 che delinea un quadro di riferimento per il risanamento e la risoluzione delle crisi degli istituti di credito e delle società d'investimento, che armonizza gli strumenti volti ad affrontare le potenziali crisi bancarie; il Meccanismo di Risoluzione Unico adottato dal Parlamento Europeo il 15 aprile 2014 (Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio del 15 luglio 2014 che istituisce regole uniformi e una procedura uniforme per la risoluzione delle crisi degli istituti di credito e di talune società d'investimento nel quadro di</p>
--	--

		un meccanismo di risoluzione unico e di un fondo di risoluzione unico, e i relativi atti delegati e attuativi), che prevede l'istituzione di un Consiglio di Risoluzione Unico quale autorità incaricata di applicare il Meccanismo di Risoluzione Unico e l'istituzione del Fondo di Risoluzione Unico; il Regolamento Delegato sul sistema transitorio di rateazione dei contributi per la copertura delle spese amministrative del Consiglio di Risoluzione Unico durante il periodo transitorio adottato dalla Commissione Europea l'8 ottobre 2014, il Regolamento attuativo del Consiglio del 19 dicembre 2014 riportante condizioni uniformi per il contributo ex-ante al Fondo di Risoluzione Unico; la norma finale della Federal Reserve statunitense che impone maggiori standard di prudenza sulle operazioni USA di grandi banche estere; la "Regola di Volcker" che impone alcune limitazioni agli investimenti in hedge fund e fondi di private equity nonché alle attività di proprietary trading delle banche statunitensi e non statunitensi che è stata adottata dalle autorità regolamentari USA nel dicembre 2013; infine, la regola USA sulla ritenzione del rischio di credito adottata il 22 ottobre 2014. Più in generale, le autorità di regolamentazione e legislative di qualsiasi paese possono, in qualsiasi momento, introdurre l'applicazione di nuove o differenti misure che potrebbero avere un impatto importante sul sistema finanziario in generale o sulla Banca in particolare.	
B.5	Descrizione del Gruppo	BNPP è un leader europeo nei servizi bancari e finanziari e ha quattro mercati bancari retail nazionali in Europa: Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. È presente in 75 paesi e dispone di quasi 188.000 dipendenti, inclusi oltre 147.000 in Europa. BNPP è la controllante del Gruppo BNP Paribas (il "Gruppo BNPP").	
B.9	Previsione o stima degli utili	<p>Il piano di sviluppo del Gruppo nel periodo 2014-2016 conferma il modello di business di banca universale. L'obiettivo del piano di sviluppo aziendale 2014-2016 consiste nel supportare i clienti in un contesto mutevole.</p> <p>Il Gruppo ha definito le cinque priorità strategiche seguenti per il 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• valorizzare l'attenzione e i servizi al cliente</li><li>• semplicità: semplificare la nostra organizzazione e le nostre modalità operative</li><li>• efficienza: continuare ad accrescere l'efficienza operativa</li><li>• adeguare talune attività al contesto economico e normativo di riferimento</li><li>• implementare iniziative di sviluppo aziendale</li></ul> <p>La Banca prosegue l'implementazione del suo piano di sviluppo 2014-2016 in un contesto di bassi tassi d'interesse e dovendo considerare l'introduzione di nuove imposte e nuove normative.</p>	
B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.	
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:		
	Dati Finanziari Annuali Comparativi - In milioni di EUR		
		31/12/2014 (certificati)	31/12/2013* (certificati)
	Ricavi	39.168	37.286
	Costo del rischio	(3.705)	(3.643)

	Reddito netto, quota del Gruppo	157	4.818
	* Riclassificato in base all'applicazione dei principi contabili IFRS10, IFRS11 e IAS32]		
		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013*</b>
	Common equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 a pieno carico, CRD 4)	10,3%	10,3%
		<b>31/12/2014 (certificati)</b>	<b>31/12/2013* (certificati)</b>
	Totale bilancio consolidato	2.077.759	1.810.522
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	657.403	612.455
	Voci consolidate dovute ai clienti	641.549	553.497
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	89.410	87.433
	* Riclassificato in base all'applicazione dei principi contabili IFRS10, IFRS11 e IAS32 rivisto		
	<b>Dati Finanziari Infrannuali Comparativi - In milioni di EUR</b>		
		<b>1T15</b>	<b>1T14*</b>
	Ricavi	11.065	9.911
	Costo del rischio	(1.044)	(1.084)
	Reddito netto, quota del Gruppo	1.648	1.403
		<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014*</b>
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	10,3%	10,3%
	Totale bilancio consolidato	2.392.177	2.077.758
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	696.737	657.403
	Voci consolidate dovute ai clienti	688.645	641.549
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	93.921	89.458
	* Riclassificato in base all'interpretazione del principio contabile IFRIC 21		
	<b>Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</b>		
	Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o di negoziazione del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2014 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio semestrale certificati). Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nei prospetti di BNPP o del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2014 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio).		
<b>B.13</b>	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell'Emittente	Non applicabile, in quanto alla data del presente Prospetto di Base e per quanto a conoscenza dell'Emittente non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente dal 31 dicembre 2014.	
<b>B.14</b>	Dipendenza da altri soggetti del	Fatto salvo quanto previsto al paragrafo che segue, BNPP non è dipendente da altri soggetti del Gruppo BNPP.	

	Gruppo	<p>Nell'aprile 2004, BNP Paribas SA ha avviato l'esternalizzazione dei Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT all'associazione in partecipazione "BNP Paribas Partners for Innovation" (BP<sup>2</sup>I), costituita con IBM France alla fine del 2003. BP<sup>2</sup>I fornisce Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT a BNP Paribas SA e diverse controllate di BNP Paribas in Francia (incluse BNP Paribas Personal Finance, BP2S e BNP Paribas Cardif), Svizzera e Italia. A metà dicembre 2011, BNP Paribas ha rinnovato il suo contratto con IBM France fino alla fine del 2017. Alla fine del 2012, le parti hanno stipulato un contratto per estendere progressivamente questo accordo a BNP Paribas Fortis a partire dal 2013.</p> <p>BP<sup>2</sup>I è sotto il controllo operativo di IBM France. BNP Paribas esercita una forte influenza su questa entità, di cui divide la proprietà in parti uguali (50/50) con IBM France. BNP Paribas ha messo a disposizione a BP<sup>2</sup>I metà del personale permanente di tale entità è composto, i suoi fabbricati e centri di elaborazione appartengono al Gruppo, e la governance in atto offre a BNP Paribas il diritto contrattuale di vigilare sull'entità e riportarla entro il perimetro del Gruppo se necessario.</p> <p>ISFS, una controllata detenuta al 100% da IBM, è responsabile della Gestione delle Infrastrutture IT per BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>Le operazioni di elaborazione dati di BancWest sono esternalizzate a Fidelity Information Services. L'elaborazione dati di Cofinoga France è esternalizzata a SDDC, una controllata interamente di proprietà di IBM.</p>
<b>B.15</b>	Principali attività	<p>BNP Paribas detiene posizioni importanti nei suoi due rami di attività principali:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Attività e servizi bancari al dettaglio, che include: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mercati domestici, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> <li>• French Retail Banking (FRB),</li> <li>• BNL banca commerciale (BNL bc), l'attività bancaria retail italiana,</li> <li>• Belgian Retail Banking (BRB),</li> <li>• Attività di Altri Mercati Nazionali, tra cui Luxembourg Retail Banking (LRB);</li> </ul> </li> <li>• Servizi finanziari internazionali, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe-Mediterranean,</li> <li>• BancWest,</li> <li>• Personal Finance,</li> <li>• Insurance,</li> <li>• Wealth and Asset Management;</li> </ul> </li> </ul> </li> <li>• Attività bancarie corporate e istituzionali (CIB), che include: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Corporate Banking,</li> <li>• Global Markets,</li> <li>• Securities Services.</li> </ul> </li> </ul>
<b>B.16</b>	Azionisti di controllo	<p>Nessuno degli azionisti esistenti controlla, direttamente o indirettamente, BNPP. Gli azionisti principali sono Société Fédérale de</p>

		Participations et d'Investissement (" <b>SFPI</b> "), una <i>société anonyme</i> 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.
<b>B.17</b>	Rating sollecitati	<p>I rating del credito a lungo termine di BNPPF sono A+ con outlook negativo (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A1 con outlook stabile (Moody's Investors Service Ltd.) e A+ con outlook stabile (Fitch France S.A.S.). i rating del credito a breve termine di BNPP sono A-1 (Standard and Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd) e F1 (Fitch France S.A.S.); e</p> <p>Alle Notes emesse ai sensi del Programma può essere o può non essere assegnato un rating.</p> <p>Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>

### Sezione C – Notes

Elemento	Titolo	
<b>C.1</b>	Tipo e classe di Notes/□ ISIN	<p>BNPP può emettere notes ("<b>Notes</b>") con taglio inferiore a EUR 100.000 (o equivalente in altra valuta).</p> <p>Il Codice ISIN e il Common Code relativi a una Serie di notes saranno indicati nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Se specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, le Notes saranno consolidate e formeranno una serie unica con tali Tranche precedenti, come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili.</p> <p>Le Notes possono essere regolate in contanti ("<b>Notes Regolate in Contanti</b>") o mediante consegna fisica dell'attività sottostante ("<b>Note con Consegna Fisica</b>").</p>
<b>C.2</b>	Valuta	Fatta salva la conformità a tutte le leggi, i regolamenti e le direttive applicabili, le Notes possono essere emesse in qualsiasi valuta.
<b>C.5</b>	Restrizioni alla libera trasferibilità	Le Notes saranno liberamente trasferibili, fatte salve le restrizioni all'offerta e alla vendita in Francia, Belgio, Lussemburgo, Regno Unito, Italia, Germania, Spagna, Paesi Bassi, Stati Uniti e Portogallo e ai sensi della Direttiva sui Prospetti e delle leggi di ogni giurisdizione in cui le relative Notes sono offerte o vendute.
<b>C.8</b>	Diritti connessi alle Notes	<p>Le Notes emessi ai sensi del Programma avranno termini e condizioni relativi, tra l'altro, a:</p> <p><b>Status e Subordinazione</b></p> <p>Le Notes possono essere emesse su base senior o subordinata.</p> <p>Le Senior Notes costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate dell'Emittente e hanno e avranno pari priorità tra esse e almeno pari priorità rispetto a ogni altro indebitamento diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato dell'Emittente (salvo per debiti privilegiati per legge).</p>



		<p>BNPP può emettere Notes Subordinate, che comprendono Notes Subordinate Datate e Notes Subordinate Non Datate:</p> <p>La categoria delle Notes Subordinate emesse ai sensi del Programma sarà la seguente e potrà cambiare come di seguito indicato:</p> <p>(i) <i>Categoria delle Notes Subordinate in Essere circolanti:</i></p> <p>Nel periodo durante il quale le Notes Subordinate in Essere (come di seguito definite) sono circolanti, il capitale e gli interessi delle Notes Subordinate costituiranno obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e subordinate di BNPP e avranno pari priorità fra esse e pari priorità rispetto ad ogni altro debito subordinato ordinario diretto, incondizionato e non garantito presente e futuro di BNPP. Subordinatamente alla legge applicabile, nel caso di liquidazione volontaria di BNPP, di procedure fallimentari o di qualsiasi altro procedimento simile che interessi BNPP, i diritti dei portatori in relazione al capitale e agli interessi, al pagamento ai sensi delle Notes Subordinate saranno subordinati al pagamento integrale dei creditori non subordinati (inclusi i depositanti) di BNPP e, fatto salvo tale pagamento integrale, tali portatori saranno pagati con priorità rispetto ai <i>prêts participatifs</i> concessi a BNPP e ai <i>titres participatifs</i> emessi da BNPP e ogni obbligazione subordinata di massimo grado dell'Emittente (<i>obligations dites "super subordonnées"</i> ossia <i>engagements subordonnés de dernier rang</i>). Le Notes Subordinate sono emesse conformemente alle disposizioni dell'Articolo L. 228-97 del <i>Code de Commerce</i> francese.</p> <p><b>"Notes Subordinate in Essere"</b> indica le Serie di seguito riportate, fermo restando che ove le stesse possano essere modificate in modo da consentire a BNPP di emettere notes subordinate di categoria senior appartenenti alla medesima Serie, tale Serie cesserà di costituire una Note Subordinata in Essere.</p> <p>Codice ISIN:</p> <p>XS0070291876</p> <p>XS0098330482</p> <p>XS0107588823</p> <p>XS0109338540</p> <p>XS0111271267</p> <p>XS0123523440</p> <p>XS0124269506</p> <p>XS0124669515</p> <p>XS0142073419</p> <p>XS0152588298</p> <p>FR0000189219</p> <p>FR0010092189</p> <p>XS0214573023</p>
--	--	---

		<p>XS0221105868</p> <p>FR0010203240</p> <p>US05568HAA32/US05568MAA36</p> <p>FR0010517334</p> <p>XS0320303943</p> <p>XS0354181058</p> <p>FR0000572646</p> <p>XS1120649584</p> <p>US05579T5G71</p> <p>XS1046827405</p> <p>(ii) Categoria delle Notes Subordinate in Essere non più circolanti:</p> <p>Al rimborso o riacquisto e annullamento di tutte le Notes Subordinate in Essere, il capitale e gli interessi delle Notes Subordinate costituiranno obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e subordinate di BNPP e avranno pari priorità fra esse e pari priorità rispetto a:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) eventuali obbligazioni o strumenti di BNPP che costituiscono capitale Tier 2; e</li> <li>(b) eventuali obbligazioni o strumenti di BNPP che si classificano o si intendono classificati nella medesima categoria delle Notes Subordinate.</li> </ul> <p>Subordinatamente alla legge applicabile, in caso di liquidazione volontaria di BNPP, di procedure fallimentari o di qualsiasi altro procedimento simile che interessi BNPP, i diritti dei portatori in relazione al capitale e agli interessi, al pagamento ai sensi delle Notes Subordinate saranno:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>1) subordinati al pagamento integrale di: <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) creditori non subordinati di BNPP; e</li> <li>(b) Creditori Conformi di BNPP;</li> </ul> </li> <li>2) pagati con priorità rispetto ad eventuali <i>prêts participatifs</i> concessi a BNPP, <i>titres participatifs</i> emessi da BNPP e obbligazioni subordinate di massimo grado di BNPP (<i>obligations dites "super subordonnées"</i> ossia <i>engagements subordonnés de dernier rang</i>).</li> </ul> <p>Le Notes Subordinate sono emesse conformemente alle disposizioni dell'Articolo L. 228-97 del <i>Code de Commerce</i> francese.</p> <p><b>"Creditori Conformi"</b> indica creditori detentori di crediti subordinati che si classificano o si intendono classificati nella categoria senior delle Notes Subordinate.</p> <p>Per maggior chiarezza, le disposizioni in materia di categorie modificate di cui al presente paragrafo (ii) si applicheranno automaticamente a tutte le Notes Subordinate al momento circolanti non appena cesseranno di esistere Notes Subordinate in Essere</p>
--	--	--

		<p>circolanti, senza necessità di alcuna azione da parte dell'Emittente.</p> <p><b><i>Divieto di costituzione di garanzie reali (negative pledge)</i></b></p> <p>I termini delle Notes non conterranno una disposizione sul divieto di costituzione di garanzie reali.</p> <p><b><i>Eventi di Inadempimento</i></b></p> <p>I termini delle Senior Notes conterranno eventi di inadempimento, inclusi il mancato pagamento, l'inadempimento o la non osservanza delle obbligazioni dell'Emittente in relazione alle Notes e all'insolvenza o alla liquidazione dell'Emittente.</p> <p><b><i>Esecuzione forzata (Notes Subordinate)</i></b></p> <p>Le condizioni delle Notes Subordinate non conterranno un evento di inadempimento; tuttavia, il portatore di una Note Subordinata può, mediante comunicazione scritta all'Agente Pagatore Principale inviata prima che si sia posto rimedio a tutte le insolvenze, rendere tale Note esigibile, unitamente agli interessi maturati sulla stessa, se del caso, alla data in cui tale comunicazione pervenga all'Agente Pagatore Principale, qualora si emetta un ordine o si approvi una delibera efficace per la liquidazione (<i>liquidation judiciaire</i> o <i>liquidation amiable</i>) dell'Emittente.</p> <p><b><i>Assemblee</i></b></p> <p>I termini delle Notes conterranno disposizioni per la convocazione di assemblee dei portatori di tali Notes per valutare questioni aventi un impatto sui loro interessi in generale. Tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i portatori, inclusi i portatori che non abbiano partecipato e votato all'assemblea del caso e i titolari che abbiano votato in maniera contraria alla maggioranza.</p> <p>Nel caso di Notes di Diritto Francese, i Portatori delle Notes saranno raggruppati automaticamente, in relazione a tutte le Tranches di una Serie, per la difesa dei loro interessi comuni, in una massa (la "<b>Massa</b>").</p> <p>La Massa agirà in parte tramite un rappresentante (il "<b>Rappresentante</b>") e in parte tramite un'assemblea generale dei Portatori delle Notes (l' "<b>Assemblea Generale</b>").</p> <p><b><i>Imposte</i></b></p> <p>Tutti i pagamenti relativi alle Notes saranno effettuati senza detrazione per o a titolo di ritenuta fiscale imposta dalla Francia o da qualsiasi suddivisione politica o autorità della stessa avente potere di imporre tasse o da qualsiasi altra giurisdizione o suddivisione politica o autorità della stessa a meno che tale detrazione o ritenuta sia richiesta ai sensi di legge. Qualora sia effettuata tale detrazione, l'Emittente sarà tenuto, salvo in certe limitate circostanze, a pagare importi aggiuntivi per coprire gli importi così detratti.</p> <p>I pagamenti saranno in ogni caso soggetti a (i) ogni legge o regolamento fiscale o di altro tipo agli stessi applicabile in luogo di pagamento, ma senza pregiudizio per le disposizioni della Condizione <b>Erreur ! Source du renvoi introuvable.</b> dei Termini e Condizioni delle Notes di Diritto Inglese o della Condizione <b>Erreur ! Source du renvoi introuvable.</b> dei Termini e Condizioni delle Notes di Diritto Francese, a seconda dei casi, (ii) ogni ritenuta o detrazione richiesta ai sensi di un accordo descritto nella Sezione 1471(b) dello U.S. Internal Revenue Code del 1986 (il "<b>Codice</b>") o altrimenti imposta ai</p>
--	--	--

C.9	Interessi/□Rimborso	<p>sensi delle Sezioni da 1471 a 1474 del Codice, di regolamenti o accordi ai sensi dello stesso, di ogni interpretazione ufficiale dello stesso, o (senza pregiudizio per le disposizioni della Condizione <b>Erreur ! Source du renvoi introuvable.</b> dei Termini e Condizioni delle Notes di Diritto Inglese o della Condizione <b>Erreur ! Source du renvoi introuvable.</b> dei Termini e Condizioni delle Notes di Diritto Francese, a seconda dei casi) di ogni legge di attuazione di un approccio intergovernativo allo stesso, e a (iii) ogni ritenuta o detrazione richiesta ai sensi della Sezione 871(m) del Codice.</p> <p><b>Legge applicabile</b></p> <p>Nel caso delle Notes di diritto inglese, l'Accordo di Agenzia (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni), il Deed of Covenant (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni), le Notes (fatta salva la Condizione <b>Erreur ! Source du renvoi introuvable.</b> dei Termini e Condizioni delle Notes di Diritto Inglese, che è disciplinata dalla legge francese), le Ricevute e le Cedole e ogni obbligazione non contrattuale derivante da o in relazione all'Accordo di Agenzia (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni), al Deed of Covenant (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni), alle Notes (salvo quanto sopra detto), alle Ricevute e alle Cedole sono disciplinati dalla legge inglese e dovranno essere interpretati alla stregua della stessa. Nel caso di Notes di diritto francese, l'Accordo di Agenzia di diritto francese (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni) e le Notes saranno disciplinate dalla legge francese e dovranno essere interpretati alla stregua della stessa.</p> <p><b>Interessi</b></p> <p>Sulle Notes possono maturare o non maturare interessi. Le Notes su cui non maturano o che non pagano interessi possono essere offerte e vendute scontate rispetto al loro importo nominale. Sulle Notes fruttifere matureranno interessi o le stesse pagheranno interessi determinati con riferimento a un tasso fisso, a un tasso variabile e/o a un tasso calcolato con riferimento a uno o più Sottostanti di Riferimento (ciascuno, un <b>"Sottostante di Riferimento"</b>).</p> <p>In ciascun caso, l'importo degli interessi sarà pagabile alla o alle date determinate dall'Emittente e dal relativo Collocatore al momento dell'emissione delle Notes, sarà indicato nelle Condizioni Definitive e sarà sintetizzato nella nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive.</p> <p>Saranno inoltre convenuti, indicati e sintetizzati il tasso d'interesse e il rendimento relativi alle Notes su cui maturano interessi.</p> <p>Il Tasso di Interesse può essere calcolato con riferimento a un tasso di riferimento (ad esempio, a mero titolo esemplificativo, il LIBOR o l'EURIBOR). Il tasso di riferimento e le modalità di calcolo di tale tasso utilizzando il tasso di riferimento (incluso ogni eventuale margine al di sopra o al di sotto del tasso di riferimento) saranno determinati dall'Emittente e dal relativo Collocatore al momento dell'emissione delle relative Notes, indicati nelle Condizioni Definitive e sintetizzati nella nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive.</p> <p>Il Tasso di Interesse può essere calcolato con riferimento a uno o più Sottostanti di Riferimento. Il o i Sottostanti di Riferimento e le modalità di calcolo di tale tasso saranno determinati dall'Emittente e dal relativo Collocatore al momento dell'emissione delle relative Notes,</p>
-----	---------------------	--

		<p>indicati nelle Condizioni Definitive e sintetizzati nella nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive.</p> <p>Il Tasso di Interesse può essere uno dei seguenti tassi, come indicati nelle Condizioni Definitive:</p> <p>Tasso Fisso</p> <p>Tasso Fisso (Rivedibile)</p> <p>Tasso Variabile</p> <p>Cedola Fissa SPS</p> <p>Cedola ad Importo Variabile SPS</p> <p>Cedola Digitale</p> <p>Cedola Digitale Snowball</p> <p>Accrual Digital Coupon</p> <p>Stellar Coupon</p> <p>Cappuccino Coupon</p> <p>Ratchet Coupon</p> <p>Driver Coupon</p> <p>Sum Coupon</p> <p>Option Max Coupon</p> <p>Nova Coupon</p> <p>FX Vanilla Coupon</p> <p>FI Digital Coupon</p> <p>FX Digital Coupon</p> <p>Range Accrual Coupon</p> <p>FX Range Accrual Coupon</p> <p>FX Memory Coupon</p> <p>Combination Floater Coupon</p> <p>PRDC Coupon</p> <p>FI Digital Floor Coupon</p> <p>FI Digital Cap Coupon</p> <p>FI Target Coupon</p> <p>Questi tassi e/o importi di interessi pagabili possono essere soggetti a un massimo o a un minimo. Qualora siano indicati come applicabili nelle Condizioni Definitive la Scelta di Cambio della Cedola o il Cambio Automatico della Cedola, il tasso potrà essere cambiato da un tasso specificato a un altro. Qualora le Condizioni Definitive prevedano una Scelta di Cambio di Cedola Aggiuntiva, sarà esigibile un Importo di Cambio di Cedola Aggiuntiva alla Data di Pagamento degli Interessi successivo a tale scelta. I termini applicabili a ciascuna Serie di tali Notes saranno determinati dall'Emittente e dal relativo Collocatore al momento dell'emissione delle relative Notes, indicati nelle Condizioni Definitive e riassunti nella nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive.</p>
--	--	---

		<p><b>Rimborso</b></p> <p>I termini ai sensi dei quali le Notes possono essere rimborsate (inclusi la data di scadenza, la data di rimborso o la data di regolamento del caso e l'importo pagabile o consegnabile al momento del rimborso, nonché ogni disposizione relativa al rimborso anticipato o all'annullamento) saranno determinati dall'Emittente al momento dell'emissione delle relative Notes, indicati nelle Condizioni Definitive e sintetizzati nella relativa nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive. Le Notes possono essere rimborsate anticipatamente per ragioni fiscali all'Importo del Rimborso Anticipato calcolato in conformità alle Condizioni o, se indicato nelle Condizioni Definitive, a scelta dell'Emittente o a scelta dei Portatori delle Notes all'Importo del Rimborso Facoltativo indicato nelle relative Condizioni Definitive. L'Importo del Rimborso Opzionale rispetto a ogni importo nominale di Notes pari all'Importo di Calcolo sarà (i) l'Importo di Calcolo moltiplicato per la percentuale indicata nelle relative Condizioni Definitive; oppure (ii) il SPS Call Payout (nel caso di rimborso anticipato a scelta dell'Emittente) oppure SPS Put Payout (nel caso di rimborso anticipato a scelta dei Portatori delle Notes). Anche le Notes Subordinate possono essere riscattate (nel rispetto di talune condizioni) a scelta dell'Emittente nel caso in cui le Notes Subordinate in oggetto siano escluse dal capitale Tier 2 di BNPP.</p>
		<p>Ogni riscatto delle Notes Subordinate prima della Data di Scadenza è soggetto a varie condizioni, tra le quali in particolare la previa approvazione dell'Organismo di Vigilanza Incaricato.</p> <p>Le Notes possono essere annullate o rimborsate anticipatamente qualora l'adempimento delle obbligazioni dell'Emittente ai sensi delle Notes sia diventato illegale, o per motivi di forza maggiore o per atto di governo diventi impossibile o impraticabile per l'Emittente adempiere le proprie obbligazioni ai sensi delle Notes e/o ogni accordo di copertura correlato.</p> <p>Nel caso di Notes legate a un Sottostante di Riferimento, le Notes potranno anche essere annullate o rimborsate anticipatamente a seguito del verificarsi di certi eventi di turbativa, di rettifica, straordinari o di altro tipo, come riassunti nella relativa nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive. Qualora la Scelta di Cambio del Payout o il Cambio Automatico del Payout siano indicati nelle Condizioni Definitive, l'importo pagabile o consegnabile al momento del rimborso potrà essere modificato, passando da un importo pagabile o consegnabile a un altro.</p> <p><b>Indicazione del Rendimento</b></p> <p>Nel caso di Notes su cui maturano o che pagano interessi a un tasso fisso, il rendimento sarà specificato nelle Condizioni Definitive e sarà calcolato come il tasso di interesse che, quando utilizzato per scontare ciascun pagamento di interessi e capitale programmato ai sensi delle Notes dalla Data di Scadenza Programmata alla Data di Emissione, produce importi di rendimento che, sommati, formano il Prezzo di Emissione. Un'indicazione del rendimento può essere calcolata soltanto in relazione al Tasso Fisso e non può essere determinata per Notes su cui maturano o che pagano interessi determinati con riferimento a un tasso variabile e/o a un tasso calcolato con riferimento a uno o più Sottostanti di Riferimento.</p> <p>Il rendimento è calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo</p>

		<p>di Emissione e sul presupposto che le Notes non sono soggette all'annullamento anticipato o, se del caso, che non si verifichi alcun Evento di Credito. Non è indicativo del rendimento futuro.</p> <p>Nel caso di Notes su cui maturano o che pagano interessi altrimenti che a un tasso fisso, a causa della natura di tali Notes, non è possibile determinare il rendimento alla Data di Emissione.</p> <p><b>Rappresentante dei Portatori delle Notes</b></p> <p>L'Emittente non ha nominato alcun Rappresentante dei Portatori delle Notes.</p> <p>Nel caso di Notes di Diritto Francese, in relazione alla rappresentanza dei Portatori delle Notes si applicherà quanto segue:</p> <p>(a) (a) qualora le relative Condizioni Definitive indichino "Massa Integrale", i Portatori delle Notes saranno raggruppati automaticamente, in relazione a tutte le Tranches di una Serie, per la difesa dei loro interessi comuni, in una Massa e si applicheranno le disposizioni del Code de commerce francese relative alla Massa; o</p> <p>(b) (b) qualora le relative Condizioni Definitive indichino "Massa Contrattuale", i Portatori delle Notes saranno raggruppati automaticamente, in relazione a tutte le Tranches di una Serie, per la difesa dei loro interessi comuni, in una Massa. La Massa sarà disciplinata dalle disposizioni del Code de commerce francese ad eccezione degli Articoli L.228-48, L.228-59, Article L.228-65 II, L.228-71, R.228-63, R.228-67 e R.228-69.</p>
		<p>I nomi e gli indirizzi del Rappresentante della Massa iniziale e del suo supplente saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive. Il Rappresentante nominato in relazione alla prima Tranche di una Serie di Notes sarà il rappresentante dell'unica Massa di tutte le Tranches di tale Serie.</p> <p>Si veda anche l'Elemento C.8 più sopra di cui sopra per quanto riguarda i diritti connessi alle Notes.</p>
<b>C.10</b>	Componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi	<p>I pagamenti degli interessi in relazione a certe Tranches di Notes possono essere determinati con riferimento all'andamento di un certo o di certi specifici Sottostanti di Riferimento.</p> <p>Si vedano anche gli Elementi C.9 più sopra di cui sopra e C.15 più sotto che segue.</p>
<b>C.11</b>	Ammissione alla negoziazione	<p>Le Notes emesse ai sensi del Programma possono essere quotate e ammesse alla negoziazione su Euronext Parigi, alla Borsa di Lussemburgo, sul Mercato EuroMTF o sul diverso mercato regolamentato, mercato organizzato o altra sede di negoziazione indicati nelle Condizioni Definitive, o possono essere emesse senza ammissione a quotazione.</p>
<b>C.15</b>	Come il valore dell'investimento in titoli derivati è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	<p>L'eventuale importo pagabile in relazione agli interessi o l'importo pagabile o i beni consegnabili al momento del rimborso o del regolamento delle Notes possono essere calcolati con riferimento a un certo o a certi specifici Sottostanti di Riferimento indicati nelle Condizioni Definitive.</p>
<b>C.16</b>	Scadenza dei titoli derivati	<p>La Data di Scadenza delle Notes sarà indicata nelle Condizioni Definitive.</p>
<b>C.17</b>	Procedura di	<p>Le Notes possono essere regolati in contanti o con consegna fisica.</p>

	Regolamento	In certe circostanze l'Emittente o il Portatore delle Notes possono variare il regolamento in relazione alle Notes.
<b>C.18</b>	Rendimento delle Notes derivate	<p>Si veda l'Elemento C.8 più sopra di cui sopra per i diritti connessi alle Notes.</p> <p>Si veda l'Elemento C.9 di cui sopra per informazioni sugli interessi in relazione alle Notes. più sopra</p> <p><b>Rimborso Finale - Notes</b></p> <p>Ciascuna Note sarà rimborsata dall'Emittente alla Data di Scadenza, a meno che sia stata già rimborsata o acquistata e annullata:</p> <p>(a) qualora le Notes siano Notes Regolate in Contanti, all'Importo del Rimborso Finale indicato nelle Condizioni Definitive, pari a un importo calcolato dall'Agente per il Calcolo come pari al Payout Finale indicato nelle Condizioni Definitive; o</p> <p>(b) qualora le Notes siano Notes con Consegna Fisica, con consegna del Diritto Spettante, pari alla quantità del o dei Beni Rilevanti indicati nelle Condizioni Definitive, pari all'Importo Spettante indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Ferme restando le precedenti disposizioni, se le Notes sono Credit Linked Notes, il riscatto avverrà per l'importo e/o con consegna degli attivi specificati nelle Condizioni Associate al Credito e secondo le Condizioni Definitive applicabili.</p> <p><b>Payout Finali</b></p> <p><b>Payout Finali SPS</b></p> <p>SPS Fixed Percentage Notes</p> <p>SPS Reverse Convertible Notes</p> <p>SPS Reverse Convertible Standard Notes</p> <p>Vanilla Call Notes</p> <p>Vanilla Call Spread Notes</p> <p>Vanilla Put Notes</p> <p>Vanilla Put Spread Notes</p> <p>Vanilla Digital Notes</p> <p>Knock-in Vanilla Call Notes</p> <p>Knock-out Vanilla Call Notes</p> <p>Asian Notes</p> <p>Asian Spread Notes</p> <p>Himalaya Securities</p> <p>Autocall Notes</p> <p>Autocall One Touch Notes</p> <p>Autocall Standard Notes</p> <p>Certi plus: Booster Notes</p> <p>Certi plus: Bonus Notes</p> <p>Certi plus: Leveraged Notes</p> <p>Certi plus: Twin Win Notes</p>



		<p>Certi plus: Super Sprinter Notes</p> <p>Certi plus: Generic Notes</p> <p>Certi plus: Generic Knock-in Notes</p> <p>Certi plus: Generic Knock-in Notes</p> <p>Ratchet Notes</p> <p>Sum Notes</p> <p>Option Max Notes</p> <p>Stellar Notes</p> <p>Driver Notes</p> <p><b>Payout FI</b></p> <p>FI FX Vanilla Notes</p> <p>FI Digital Floor Notes</p> <p>FI Digital Cap Notes</p> <p>FI Digital Plus Notes</p> <p><b>Importi Spettanti</b></p> <p>Consegna del Sottostante con il Peggior Andamento</p> <p>Consegna del Sottostante con il Miglior Andamento</p> <p>Consegna del Sottostante</p> <p>Qualora la Consegna del Sottostante con il Peggior Andamento, la Consegna del Sottostante con il Miglior Andamento o la Consegna del Sottostante sia indicato nelle Condizioni Definitive, l'Importo Spettante sarà arrotondato per difetto all'unità più prossima di ciascun Bene Rilevante che possa essere consegnato e in luogo dello stesso l'Emittente pagherà un importo pari all'Importo di Arrotondamento e Residuo.</p> <p><b>Rimborso Anticipato Automatico</b></p> <p>Qualora si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato Automatico indicato nelle Condizioni Definitive, le Notes saranno rimborsate anticipatamente all'Importo del Rimborso Anticipato Automatico alla Data del Rimborso Anticipato Automatico.</p> <p>L'Importo del Rimborso Anticipato Automatico in relazione a ciascun importo nominale di Notes pari all'Importo di Calcolo sarà pari al Payout del Rimborso Anticipato Automatico indicato nelle Condizioni Definitive o, se non definito, un importo pari al prodotto fra (i) l'Importo di Calcolo e (ii) la somma della relativa Percentuale del Rimborso Anticipato Automatico e del relativo Tasso AER indicato nelle Condizioni Definitive applicabili in relazione alla Data di Rimborso Anticipato Automatico.</p> <p><b>Payout del Rimborso Anticipato Automatico</b></p> <p>Payout del Rimborso Anticipato Automatico SPS</p> <p>Rimborso Anticipato Automatico Target</p> <p>Rimborso Anticipato Automatico del Sottostante FI</p> <p>Rimborso Anticipato Automatico delle Cedole FI</p>
<b>C.19</b>	Prezzo di	Qualora l'importo pagabile in relazione a interessi o l'importo pagabile

	riferimento finale del Sottostante	o i beni consegnabili al momento del rimborso o del regolamento delle Notes siano determinati con riferimento a uno o più Sottostanti di Riferimento, il prezzo di riferimento finale del Sottostante di Riferimento sarà determinato in conformità ai meccanismi di valutazione indicati nell'Elemento C.10 e nell'Elemento C.18 più sopra di cui sopra, a seconda dei casi.
<b>C.20</b>	Sottostante di Riferimento	<p>Uno o più indici, azioni, certificati di deposito globale (global depositary receipt, "<b>GDR</b>"), certificati di deposito americani (American depositary receipt "<b>ADR</b>"), indici di inflazione, commodity, indici di commodity, quote, partecipazioni o azioni di un fondo, il credito di una o più entità di riferimento, una quota in un exchange traded fund, exchange traded note, exchange traded commodity o altro exchange traded product (ciascuno un "<b>exchange traded instrument</b>"), un tasso di cambio, un tasso di interesse sottostante o la combinazione di elementi di cui sopra o il diverso sottostante o la diversa base di riferimento.</p> <p>Il o i Sottostanti di Riferimento relativi a una Tranche di Notes saranno indicati nelle Condizioni Definitive. Le Condizioni Definitive indicheranno dove possono essere ottenute informazioni sul o sui Sottostanti di Riferimento.</p>

#### Sezione D - Rischi

Elemento	Titolo	
<b>D.2</b>	Rischi fondamentali relativi all'Emittente	<p>Vi sono certi fattori che possono avere un impatto sulla capacità dell'Emittente di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi delle Notes emesse ai sensi del Programma.</p> <p>Undici categorie principali di rischio sono inerenti alle attività di BNPP:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Rischio di Credito;</li> <li>2. Rischio di Credito di Controparte;</li> <li>3. Cartolarizzazione;</li> <li>4. Rischio di Mercato;</li> <li>5. Rischio Operativo;</li> <li>6. Rischio di Compliance e Rischio Reputazionale;</li> <li>7. Rischio di Concentrazione;</li> <li>8. Rischio di Tasso d'Interesse del Portafoglio Bancario;</li> <li>9. Rischi strategici e Rischi d'Impresa;</li> <li>10. Rischio di Liquidità; e</li> <li>11. Rischio di sottoscrizione di assicurazione;</li> </ol> <p>Le difficili condizioni di mercato ed economiche hanno esercitato e potrebbero continuare ad esercitare un effetto sostanzialmente pregiudizievole sul contesto operativo per le istituzioni finanziarie e quindi sulla situazione finanziaria, sui risultati operativi e sul costo del rischio della Banca.</p>

	<p>L'accesso di BNPP alla provvista e il costo di provvista potrebbero risentire di un ritorno della crisi del debito sovrano dell'eurozona, del peggioramento delle condizioni economiche, di ulteriori riduzioni dei rating, dell'aumento di altri spread o di altri fattori.</p> <p>Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività della Banca.</p> <p>La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su BNPP.</p> <p>BNPP potrebbe subire perdite significative sulle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato.</p> <p>BNPP potrebbe generare ricavi inferiori dalle sue attività di intermediazione e altre attività basate su commissioni e provvigioni durante periodi di crisi dei mercati.</p> <p>Il protrarsi della discesa dei mercati può ridurre la liquidità dei mercati, rendendo più difficile vendere attività e conducendo potenzialmente a perdite significative.</p> <p>Leggi e regolamenti adottati in risposta alla crisi finanziaria globale potrebbero avere un impatto significativo su BNPP e sul contesto finanziario ed economico in cui opera.</p> <p>BNPP è soggetta a regimi di estesa regolamentazione in continua evoluzione nelle giurisdizioni in cui opera.</p> <p>BNPP può incorrere in ammende e altre sanzioni amministrative e penali per il mancato adeguamento alle leggi e ai regolamenti applicabili.</p> <p>Esistono rischi associati all'attuazione del piano strategico di BNPP.</p> <p>BNPP potrebbe incontrare difficoltà nell'integrare le società acquisite e potrebbe non essere in grado di realizzare i benefici attesi dalle sue acquisizioni.</p> <p>L'intensa competizione fra operatori bancari e non bancari potrebbe incidere negativamente sulle entrate e sulla redditività di BNPP.</p>
--	--

		<p>Un aumento sostanziale dei nuovi accantonamenti o un ammanco nel livello degli accantonamenti precedentemente registrati potrebbero avere un impatto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria di BNPP.</p> <p>Malgrado le politiche, procedure e modalità di gestione dei rischi di BNPP, la stessa potrebbe ancora essere esposta a rischi non identificati o imprevisi, che potrebbero causare perdite significative.</p> <p>Le strategie di copertura di BNPP potrebbero non impedire perdite.</p> <p>La posizione competitiva di BNPP potrebbe essere pregiudicata in caso di danneggiamento della sua reputazione.</p> <p>L'interruzione o la violazione dei sistemi informatici di BNPP potrebbe comportare la perdita sostanziale di informazioni inerenti ai clienti, danni alla reputazione di BNPP e conseguenti perdite finanziarie.</p> <p>Eventi esterni imprevisi possono disturbare le attività di BNPP e causare perdite significative e costi aggiuntivi.</p>
<b>D.3</b>	Rischi chiave relativi alle Notes	<p>Oltre ai rischi relativi all'Emittente (incluso il rischio di inadempimento) che possono avere un impatto sulla capacità dell'Emittente di adempiere le sue obbligazioni ai sensi delle Notes, esistono certi fattori che sono rilevanti ai fini della valutazione dei rischi di mercato associati alle Notes emessi ai sensi del Programma; questi comprendono quanto segue: (i) le Notes sono obbligazioni non garantite, (ii) il mercato di negoziazione delle Notes può essere volatile e può subire l'impatto negativo di molti eventi, (iii) può darsi che non sia mai stabilito un mercato secondario attivo, o che questo sia illiquido, e che questo abbia un effetto negativo sul valore al quale un investitore può vendere le sue Notes (gli investitori potrebbero subire una perdita parziale o totale dell'importo del loro investimento), (iv) le Notes possono essere rimborsate prima della scadenza a scelta dell'Emittente, e questo può limitare il loro valore di mercato, (v) i portatori di Notes Subordinate devono generalmente correre un rischio di performance più alto e un rischio di perdita più alto nel caso di insolvenza dell'Emittente rispetto a quello dei portatori di Senior Notes, e il rischio che futuri requisiti sull'adeguatezza patrimoniale abbiano un impatto sull'emissione e sui termini delle Notes Subordinate, (vi) vi sono rischi relativi alle Notes denominate in yuan cinesi, in quanto lo yuan cinese al momento non è liberamente convertibile e, in talune circostanze, il regolamento potrebbe essere rinviato o effettuato in USD se la Valuta Specificata non è liberamente trasferibile, convertibile o consegnabile, e vi sono rischi connessi alle Notes autorizzate tramite il CMU, (vii) le Notes che includono l'effetto leva comportano un livello di rischio più alto e qualora vi siano perdite su tali Notes le stesse potrebbero essere più elevate di quelle di un titolo simile che non è oggetto di leverage; (viii) il prezzo di negoziazione delle Notes è influenzato da vari fattori, tra cui, a mero titolo esemplificativo (in relazione alle Notes legate a un Sottostante di Riferimento), il prezzo del o dei relativi Sottostanti di Riferimento e la volatilità, e tali fattori implicano che il prezzo di negoziazione delle Notes può essere inferiore all'Importo del Rimborso Finale o al valore del Diritto Spettante; (ix) l'esposizione al Sottostante di Riferimento in molti casi sarà ottenuta tramite la stipula da parte dell'Emittente di accordi di copertura e, in relazione alle Notes legate a un Sottostante di Riferimento, i potenziali investitori sono esposti all'andamento di questi accordi di copertura e ad eventi che possono avere un effetto sugli accordi di copertura e, di conseguenza, il verificarsi di uno di</p>

		<p>questi eventi può avere un effetto sul valore delle Notes; (x) le Notes possono avere un importo di negoziazione minimo e qualora, a seguito della cessione di Notes, un Portatore di Notes detenga meno Notes dell'importo di negoziazione minimo specificato, a tale Portatore di Notes non sarà consentito cedere le proprie Notes residue prima del rimborso senza prima avere acquistato sufficienti Notes aggiuntive al fine di detenere l'importo minimo di negoziazione; (xi) ove indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente può, a sua esclusiva e assoluta discrezione, decidere di variare il regolamento delle Notes; (xii) il regolamento potrebbe essere differito a seguito del verificarsi o dell'esistenza di un Evento di Turbativa del Regolamento e, in tali circostanze, l'Emittente potrebbe pagare un Prezzo del Regolamento in Contanti Soggetto a Turbativa (che potrebbe essere inferiore al giusto valore di mercato del Diritto Spettante) al posto della consegna del Diritto Spettante; (xiii) il verificarsi di un ulteriore evento di turbativa o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può portare a una rettifica delle Notes o a un rimborso anticipato o può avere come conseguenza una differenza tra l'importo pagabile al momento del rimborso programmato e l'importo che si prevede sia pagato al momento del rimborso programmato e, di conseguenza, il verificarsi di un evento di turbativa ulteriore e/o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità delle Notes; (xiv) le Notes potrebbero essere rimborsate nel caso di illegalità o impraticabilità, e tale annullamento o rimborso potrebbe avere come conseguenza il fatto che un investitore non realizzi un profitto su un investimento nelle Notes; (xv) le disposizioni sulle assemblee dei Portatori delle Notes consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori delle Notes; (xvi) una decisione giudiziaria o un mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese o francese, a seconda dei casi, dopo la data del Prospetto di Base potrebbero avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore delle Notes da essi influenzate; (xvii) una riduzione dell'eventuale rating assegnato a titoli di debito in essere dell'Emittente da parte di un'agenzia di rating potrebbe causare una riduzione del valore di negoziazione delle Notes; (xviii) potrebbero sorgere certi conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 più sotto che segue). In determinate circostanze all'inizio di un periodo d'offerta relativo alle Notes ma prima della data di emissione, talune informazioni specifiche (in particolare il Tasso di Interesse fisso, il Tasso Minimo di Interesse e/o il Tasso Massimo di Interesse pagabile, il Margine applicato al tasso di interesse variabile pagabile, il Gearing (Leva) applicato all'interesse o al payout finale, il Gearing Up (Leva Superiore) applicato al payout finale (nel caso di Autocall Notes, Autocall One Touch Notes o Autocall Standard Notes), la componente Tasso FR del payout finale (la quale sarà pagabile laddove determinate condizioni siano soddisfatte, come specificato nelle Condizioni del Payout), il Tasso di Uscita AER ove si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato Automatico; la componente della Cedola Bonus del payout finale (in caso di Vanilla Digital Securities); ogni componente di percentuale costante (che sia una percentuale costante, una percentuale costante 1, una percentuale costante 2, una percentuale costante 3 o una percentuale costante 4) del payout finale; e/o il Livello Knock-in e/o il Livello Knock-out utilizzato per accertare se l'Evento Knock-in o l'Evento Knock-out, secondo quanto applicabile, si sia verificato) potrebbero non essere note, ma le Condizioni Definitive specificheranno un intervallo indicativo. In tali circostanze, i potenziali investitori potrebbero dover assumere la loro decisione di acquistare le Notes sulla base di tale</p>
--	--	--

		<p>intervallo, prima che il Tasso di Interesse, il Margine, il Gearing, il Gearing Up, il Tasso FR, il Tasso di Uscita AER, il Coupon Bonus, ogni percentuale costante, il Livello Knock-in e/o Knock-out, a seconda dei casi, che si applicherà alle Notes, sia loro notificato. Un avviso relativo al tasso, al livello o alla percentuale effettivi, secondo quanto applicabile, sarà pubblicato con le stesse modalità della pubblicazione delle Condizioni Definitive.</p> <p>Inoltre, esistono rischi specifici in relazione alle Notes che sono legate a un Sottostante di Riferimento (inclusi Titoli Ibridi) e un investimento in tali Notes comporterà rischi significativi non associati a un investimento in un titolo di debito tradizionale. I fattori di rischio relativi alle Notes legate a un Sottostante di Riferimento includono: (i) nel caso di Notes Legate a Indici, l'esposizione a uno o più indici, eventi di rettifica e turbative di mercato o la mancata apertura di una borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità delle Notes; (ii) nel caso di Notes Legate ad Azioni, l'esposizione a una o più azioni, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in capitale azionario, certificati di deposito globale (global depositary receipt, "<b>GDR</b>") o certificati di deposito americani (American depositary receipt "<b>ADR</b>"), eventi di rettifica potenziali o eventi straordinari aventi un effetto sulle azioni e turbative di mercato o la mancata apertura di una Borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità delle Notes; (iii) nel caso di Notes Legate a Commodity, l'esposizione a una o più commodity e/o indici di commodity, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in commodity, turbative di mercato ed eventi di rettifica che potrebbero avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità delle Notes, ritardi nella determinazione del livello finale di un indice di commodity, con il risultato di ritardi nel pagamento dell'Importo del Rimborso Finale; (iv) nel caso di Notes legate ad ETI, l'esposizione a una o più quote di un exchange traded fund, exchange traded note, exchange traded commodity o altro exchange traded product (ciascuno un "<b>exchange traded instrument</b>"), rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in un exchange traded instrument, il rischio che l'importo pagabile su Notes Legate a ETI sia inferiore e in certe circostanze notevolmente inferiore al ritorno su un investimento diretto nel o nelle relative Notes legate ad ETI, potenziali eventi di rettifica o eventi straordinari aventi un impatto sugli exchange traded instrument e turbative di mercato o la mancata apertura di una borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità delle Notes; (v) nel caso di Notes Legate a un Indice d'Inflazione, l'esposizione a un indice di inflazione e rettifiche; (vi) nel caso di Notes Legate a Fondi, l'esposizione a un'azione o quota di un fondo, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in un fondo, il rischio che l'importo pagabile su Notes Legate a Fondi sia inferiore all'importo pagabile da un investimento diretto nel o nei relativi Fondi, eventi straordinari relativi a fondi che possono avere un effetto negativo sul valore o sulla liquidità delle Notes; (vii) nel caso di Notes Legate al Credito, l'esposizione al credito di uno o più enti di riferimento; (viii) nel caso di Notes Legate a un Tasso d'Interesse Sottostante, l'esposizione a un interesse sottostante; (ix) nel caso di Notes Legate a un Tasso di Cambio, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto valute e turbative di mercato, (x) il rischio che, a meno che sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente non fornisca informazioni poste-emissione in relazione al Sottostante di Riferimento.</p> <p>Esistono inoltre rischi specifici relativi alle Notes Legate a un</p>
--	--	---

		<p>Sottostante di Riferimento di un mercato emergente o in via di sviluppo (inclusi, a mero titolo esemplificativo, rischi associati a incertezze politiche ed economiche, politiche governative sfavorevoli, restrizioni agli investimenti stranieri e alla convertibilità delle valute, oscillazioni dei tassi di cambio delle valute, possibili riduzioni dei livelli di informativa e di regolamentazione e incertezze sullo status, l'interpretazione e l'applicazione delle leggi, l'aumento dei costi di custodia e difficoltà amministrative e l'aumento della probabilità del verificarsi di un evento di turbativa o di rettifica). Le Notes negoziate in paesi emergenti o in via di sviluppo tendono a essere meno liquide e i loro prezzi tendono a essere più volatili. Vi sono inoltre rischi specifici relativi alle Notes Dinamiche che sono intrinsecamente più complessi e che quindi rendono la loro valutazione difficile in termini di rischio al momento dell'acquisto e anche successivamente.</p> <p>In talune circostanze (fra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, a seguito di restrizioni alla convertibilità della valuta o di limitazioni ai trasferimenti), l'Emittente potrebbe non riuscire ad effettuare pagamenti ai sensi delle Notes nella Valuta Specificata. In tali circostanze, il pagamento del capitale e/o degli interessi potrà avvenire in un momento diverso o in una valuta diversa dal previsto ed essere effettuato in USD, e il prezzo di mercato di tali Notes può essere volatile.</p> <p>In certe circostanze i Portatori delle Notes potrebbero perdere l'intero valore del loro investimento.</p> <p>In relazione a un'emissione di Notes, ulteriori rischi relativi a tali Notes indicati nella sezione "Fattori di Rischio" del Prospetto di Base possono essere riassunti nella relativa nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive.</p>
<b>D.6</b>	Avvertenza relativa ai rischi	<p>Si veda l'Elemento D.3 più sopra di cui sopra</p> <p>Nel caso di insolvenza di un Emittente o qualora lo stesso non sia altrimenti in grado di, o disposto a, rimborsare le Notes alla scadenza del rimborso, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del suo investimento nelle Notes. Inoltre, nel caso di Notes legate a un Sottostante di Riferimento, gli investitori possono perdere tutto o parte del loro investimento nelle Notes in conseguenza dei termini e condizioni delle Notes stesse.</p>

#### Sezione E - Offerta

Elemento	Titolo	
<b>E.2b</b>	Ragioni dell'offerta e dei proventi	I proventi netti dell'emissione delle Notes saranno utilizzati per gli scopi di finanziamento generali dell'Emittente. Ove, in relazione ad un'emissione specifica di Notes, sussista un utilizzo particolare dei proventi, le Condizioni Definitive ne daranno conto. Tali proventi potranno essere utilizzati per mantenere posizioni in contratti di opzioni o di future o altri strumenti di copertura.
<b>E.3</b>	Termini e condizioni dell'offerta	<p>Ai sensi del programma, le Notes possono essere offerte al pubblico in un'Offerta Non Esente in Francia, Belgio, Lussemburgo, Regno Unito, Italia, Germania, Spagna, Paesi Bassi e Portogallo.</p> <p>I termini e le condizioni di ciascuna offerta di Notes saranno determinati tramite accordo tra l'Emittente e i relativi Collocatori al</p>

		<p>momento dell'emissione e indicati nelle Condizioni Definitive. Un Investitore che intenda acquisire o che acquisisca Notes in un'Offerta Non Esente da un Offerente Autorizzato le acquisirà, e le offerte e vendite di tali Notes a un Investitore da parte di tale Offerente Autorizzato saranno effettuate, in conformità ai termini e altre intese in essere tra tale Offerente Autorizzato e tale Investitore su, tra l'altro, prezzo, riparto e accordi di regolamento.</p>
<b>E.4</b>	<p>Interesse di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione / offerta</p>	<p>Ai relativi Collocatori potranno essere pagate commissioni in relazione a ogni emissione di Notes ai sensi del Programma. Ognuno di tali Collocatori e le sue collegate possono inoltre avere intrapreso, e possono intraprendere in futuro, operazioni di investment banking e/o di commercial banking con, e possono prestare altri servizi per, l'Emittente e le relative Collegate nel corso della normale attività.</p> <p>Vari soggetti all'interno del Gruppo BNPP Group (incluso l'Emittente) e le Collegate possono assumere vari ruoli in relazione alle Notes, inclusi quelli di Emittente delle Notes, Agente per il Calcolo delle Notes, emittente, sponsor, o agente per il calcolo del o dei Sottostanti di Riferimento, e possono inoltre intraprendere attività di negoziazione (incluse attività di copertura) relative al Sottostante di Riferimento e ad altri strumenti o prodotti derivati basati su o relativi al Sottostante di Riferimento, che possono dare origine a potenziali conflitti di interessi.</p>



		<p>L'Agente per il Calcolo può essere una Collegata dell'Emittente e possono esistere potenziali conflitti di interessi tra l'Agente per il Calcolo e i portatori delle Notes.</p> <p>L'Emittente e le sue Collegate possono anche emettere altri strumenti derivati in relazione al Sottostante di Riferimento e possono agire quali sottoscrittori in relazione a future offerte di azioni o altri titoli relativi a un'emissione di Notes, o possono agire in qualità di consulenti finanziari di certe società o di società le cui azioni o altri titoli sono inclusi in un paniere, o in qualità di banche commerciali per tali società.</p> <p>Per quanto riguarda le Notes Legate a ETI e le Notes Legate a Fondi, l'Emittente o una o più delle sue Collegate possono di volta in volta intraprendere attività con il relativo ETI o Fondo, a seconda dei casi, o con società in cui un ETI o un Fondo, a seconda dei casi, investe, e possono essere pagati per la prestazione di tali servizi. Questa attività potrebbe presentare certi conflitti di interessi.</p>
<b>E.7</b>	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente	Non si prevede che l'Emittente addebiti spese agli investitori in relazione ad alcuna emissione di Notes ai sensi del Programma.