

**PODSUMOWANIE PROGRAMU W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM PROSPEKTEM EMISYJNYM
PODSTAWOWYM**

Podsumowania sporządza się w oparciu o ujawniane obligatoryjnie informacje, zwane „Elementami”. Elementy te zostały wprowadzone pod kolejnymi numerami w Działach od A do E (A.1 – E.7). Niniejsze Podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu dla tego rodzaju Papierów wartościowych, Emitentów i Gwarantów jest obligatoryjne. Ponieważ niektóre Elementy nie są uznawane za obligatoryjne, numeracja może nie zachowywać ciągłości. Pomimo wymogu uwzględnienia danego Elementu w podsumowaniu ze względu na rodzaj Papierów Wartościowych, Emitenta i Gwaranta(-ów), istnieje możliwość, iż nie można udzielić odpowiednich informacji w odniesieniu do takiego Elementu. W takich przypadkach w podsumowaniu zamieszczono krótki opis Elementu ze wzmianką, dlaczego nie dotyczy.

Section A - Wstęp i ostrzeżenia

Element	Tytuł	
A.1	Ostrzeżenie, że podsumowanie należy czytać jako wstęp i regulację w kwestii przysługujących praw oraz roszczeń	<ul style="list-style-type: none"> • Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu Emisyjnego Podstawowego oraz właściwe Warunki Ostateczne. W niniejszym podsumowaniu, jeżeli nie wskazano inaczej i z wyjątkiem użycia tego terminu w pierwszym akapicie Elementu D.3, „Prospekt Emisyjny Podstawowy” oznacza Prospekt Emisyjny Podstawowy BNPP B.V. i BNPP z dnia 9 czerwca 2016 r. z wszelkimi wprowadzanymi do niego w późniejszym terminie uzupełnieniami zgodnie z Programem Obligacji, Warrantów i Certyfikatów BNPP B.V., BNPP i BNP Paribas Fortis Funding. W pierwszym akapicie Elementu D.3, „Prospekt Emisyjny Podstawowy” oznacza Prospekt Emisyjny Podstawowy BNPP B.V. i BNPP z dnia 9 czerwca 2016 r. zgodnie z Programem Obligacji, Warrantów i Certyfikatów BNPP B.V., BNPP i BNP Paribas Fortis Funding. • Każda decyzja o inwestycji w Papiery Wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego, w tym wszelkich dokumentów włączonych do niego na mocy stosownego odwołania oraz właściwych Warunków Ostatecznych. • W przypadku wystąpienia do sądu w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym i właściwych Warunkach Ostatecznych skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, w którym wniesiono roszczenie, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego Podstawowego i właściwych Warunków Ostatecznych przed rozpoczęciem postępowania sądowego. • Odpowiedzialność cywilna obciąża Emitenta lub Gwaranta (ewentualnie) w każdym takim kraju członkowskim na podstawie niniejszego podsumowania, w tym jego tłumaczenia,

Element	Tytuł	
		<p>wyłącznie w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego oraz właściwymi Warunkami Ostatecznymi, bądź gdy, po wdrożeniu odpowiednich przepisów Dyrektywy 2010/73/UE w danym państwie członkowskim, nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego oraz właściwymi Warunkami Ostatecznymi, kluczowych informacji (w rozumieniu art. 2.1(s) Dyrektywy w sprawie Prospektu Emisyjnego) mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w Papiery Wartościowe.</p>
A.2	Zgoda na użycie Prospektu Emisyjnego Podstawowego, okres ważności i inne powiązane warunki	<p>Niektóre emisje Papierów Wartościowych o cenie emisyjnej niższej niż 100 000 EUR (lub jej równowartości w innej walucie) mogą być oferowane w okolicznościach, w których nie będzie mieć zastosowania zwolnienie z obowiązku publikacji prospektu emisyjnego wynikające z Dyrektywy w sprawie Prospektu Emisyjnego. Każda taka oferta jest dalej zwana „Niezwolnioną Ofertą”. Z zastrzeżeniem warunków określonych poniżej, Emitent wyraża zgodę na użycie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego w związku z Niezwolnioną Ofertą Papierów Wartościowych przez Menedżerów, przez każdego pośrednika finansowego wskazanego jako Upoważniony Oferujący we właściwych Warunkach Ostatecznych oraz każdego pośrednika finansowego, którego dane figurują na stronie internetowej BNPP (https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx) i wskazano go tam jako Upoważnionego Oferującego w odniesieniu do odpowiedniej Niezwolnionej Oferty, a także (jeżeli „Ogólną Zgodę” zawarto we właściwych Warunkach Ostatecznych) każdego pośrednika finansowego, który jest uprawniony do przeprowadzenia takich ofert w świetle właściwych przepisów wprowadzających Dyrektywę w sprawie Rynków Instrumentów Finansowych (Dyrektywa 2004/39/WE) i który opublikuje na swojej stronie internetowej następujące oświadczenie (przy czym informacje w nawiasach kwadratowych wymagają uzupełnienia odpowiednią treścią):</p> <p><i>„My, [wstawić nazwę prawną pośrednika finansowego], niniejszym odwołujemy się do oferty [wstawić nazwę właściwych Papierów Wartościowych] (Papiery Wartościowe) omówionej w Warunkach Ostatecznych z dnia [wstawić datę] (Warunki Ostateczne) ogłoszonej przez [] (Emitent). W zamian za ofertę udzielenia przez Emitenta zgody na użycie przez nas Prospektu Emisyjnego Podstawowego (w rozumieniu Warunków Ostatecznych) w związku z ofertą Papierów Wartościowych w Jurysdykcjach Niezwolnionej Oferty wyszczególnionych we właściwych Warunkach Ostatecznych w Okresie Ważności Oferty i z zastrzeżeniem pozostałych warunków udzielenia takiej zgody, z których każdy uregulowano w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym, niniejszym przyjmujemy ofertę złożoną przez Emitenta zgodnie z Warunkami Upoważnionego Oferującego (uregulowanymi w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym) oraz potwierdzamy,</i></p>

Element	Tytuł	
		<p><i>że odpowiednio używamy i korzystamy z Prospektu Emisyjnego Podstawowego.”</i></p> <p><i>Okres ważności oferty:</i> Emitent udziela zgody w odniesieniu do Niezwolnionych Ofert Papierów Wartościowych na Okres Ważności Oferty określony w Warunkach Ostatecznych.</p> <p><i>Warunki udzielenia zgody:</i> Warunki udzielenia zgody przez Emitenta (oprócz warunków określonych powyżej) przewidują, że taka zgoda (a) jest jedynie ważna w Okresie Ważności Oferty wyszczególnionej we właściwych Warunkach Ostatecznych; oraz (b) obejmuje wyłącznie prawo do użycia niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego na potrzeby przeprowadzenia Niezwolnionych Ofert odpowiedniej Transzy Papierów Wartościowych w Jurysdykcjach Niezwolnionej Oferty wskazanych we właściwych Warunkach Ostatecznych.</p>

Element	Tytuł	
		<p>INWESTOR ZAMIERZAJĄCY NABYĆ LUB NABYWAJĄCY JAKIEKOLWIEK PAPIERY WARTOŚCIOWE W RAMACH NIEZWOLNIONEJ OFERTY OD UPOWAŻNIONEGO OFERUJĄCEGO DOKONA TAKIEJ CZYNNOSCI, A OFERTY I SPRZEDAŻ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA RZECZ INWESTORA PRZEZ UPOWAŻNIONEGO OFERUJĄCEGO ZOSTANĄ PRZEPROWADZONE, ZGODNIE Z WARUNKAMI OFERTY PRZYJĘTYMI MIĘDZY UPOWAŻNIONYM OFERUJĄCYM A INWESTOREM, OBEJMUJĄCYMI UZGODNIENIA DOTYCZĄCE CENY, PRZYDZIAŁU, KOSZTÓW I ROZLICZEŃ. STOSOWNE INFORMACJE PRZEKAŻE UPOWAŻNIONY OFERUJĄCY W MOMENCIE PRZEPROWADZANIA OFERTY.</p>

Section B - Emitenci i Gwaranci

Element	Tytuł	
B.1	Nazwa prawna i handlowa Emitenta	Papiery wartościowe mogą być emitowane na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego zgodnie z Programem Obligacji, Warrantów i Certyfikatów przez BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. („BNPP B.V.”) lub BNP Paribas („BNPP” bądź „Bank” a, łącznie z BNPP B.V., każda zwana „Emitentem”).
B.2	Siedziba / forma prawna / ustawodawstwo / kraj siedziby	<ul style="list-style-type: none"> BNPP B.V. została założona w Holandii jako prywatna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa holenderskiego z siedzibą pod adresem Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, Holandia; oraz BNPP została założona we Francji jako société anonyme (spółka akcyjna) prawa francuskiego i posiada zezwolenie na prowadzenie działalności jako bank z siedzibą pod adresem 16, boulevard des Italiens – 75009 Paryż, Francja.
B.4b	Informacje o tendencjach	<p>W odniesieniu do BNPP:</p> <p>Środowisko makroekonomiczne.</p> <p>Warunki makroekonomiczne i sytuacja na rynku mają wpływ na wyniki BNPP. Charakter działalności gospodarczej BNPP sprawia, że spółka jest szczególnie wrażliwa na warunki makroekonomiczne i sytuację na rynku w Europie, pełne wyzwania i zmienne ostatnimi laty.</p> <p>Pomimo o wiele niższego wzrostu gospodarek zaawansowanych wzrost globalny w roku 2016 ustabilizował się na poziomie nieco powyżej 3%. Na sytuację światową nadal mają wpływ trzy poważne zmiany: coraz wolniejszy wzrost gospodarczy w Chinach, wahające się ceny energii, które wzrosły w roku 2016, oraz powtórne zaostrenie polityki pieniężnej w Stanach</p>

Element	Tytuł	
		<p>Zjednoczonych w kontekście stabilnego ożywienia popytu. Należy zauważyć, że banki centralne kilku dużych krajów rozwiniętych nadal utrzymują przychylną politykę monetarną. Prognozy ekonomiczne MFW na 2017 r.¹ wskazują na pobudzenie gospodarki światowej, brak znacznych wzrostów w strefie euro i w Japonii oraz spowolnienie gospodarcze w Wielkiej Brytanii.</p> <p>W tym kontekście, można zidentyfikować dwa zagrożenia:</p> <p><i>Finansowa niestabilność wskutek kruchości krajów wschodzących</i></p> <p>Mimo iż Grupa BNP Paribas jest narażona na działanie rynków krajów wschodzących tylko w ograniczonym stopniu, kruchość tych gospodarek może spowodować zawirowania w globalnym systemie finansowym, który mógłby wpłynąć na Grupę BNP i zmienić jej wyniki.</p> <p>W 2016 r. zaobserwowano poważne zwiększenie zobowiązań walutowych gospodarek wielu rynków wschodzących, w momencie, kiedy poziomy zadłużenia (zarówno w walutach obcych jak i lokalnych) i tak były już wysokie. Najważniejszym źródłem powiększenia zadłużenia jest sektor prywatny. Ponadto perspektywa stopniowego zwiększenia najważniejszych stóp w USA (Bank Rezerw Federalnych dokonał pierwszej podwyżki w grudniu 2015 r., a następnie drugiej podwyżki w grudniu 2016 r.) oraz nasiloną zmienność finansową wynikającą z obaw o zwiększenie i nagromadzenie ryzyka geopolitycznego na rynkach wschodzących przyczyniły się do zaostrzenia zewnętrznych warunków finansowych, zwiększonych odpływów kapitału, dalszego osłabienia waluty na wielu rynkach wschodzących oraz zwiększonego ryzyka dla banków. Czynniki te mogą spowodować dalsze obniżenie ratingu państw.</p> <p>Nadal istnieje ryzyko zawirowań na rynkach światowych (zwiększające się składki od ryzyka, utrata zaufania, spowolnienie wzrostu, odroczenie wdrożenia lub wolniejsze tempo wdrażania normalizacji polityk monetarnych, zmniejszająca się płynność rynków, problemy z wyceną aktywów, mniejszy popyt kredytowy oraz bezładne delewarowanie), które mogą mieć wpływ na wszystkie instytucje bankowe.</p> <p><i>Zagrożenia systemowe powiązane ze zwiększonym zadłużeniem i płynnością rynku</i></p> <p>Pomimo poprawy, którą zaobserwowaliśmy w połowie 2016 r., stopy procentowe utrzymują się na niskim poziomie, co może zachęcić niektórych graczy na rynku finansowym do podejmowania nadmiernego ryzyka: zwiększenie terminu zapadalności posiadanych finansów i aktywów, bardziej przystępne zasady udzielania pożyczek, zwiększenie finansów lewarowanych.</p> <p>Niektórzy uczestnicy tego rynku (towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, spółki zarządzające aktywami, itp.) włączają coraz większy wymiar systemowy a w przypadku zawirowań rynkowych (powiązanych na</p>

¹ Patrz przede wszystkim: MFW – Prognoza dla gospodarki światowej, aktualna wersja ze stycznia 2017 r.

Element	Tytuł	
		<p>przykład z nagłym wzrostem stóp procentowych i/lub znaczną korektą cen) mogą postanowić zlikwidować duże pozycje w środowisku o stosunkowo słabej płynności rynkowej.</p> <p>W ostatnich latach zaobserwowaliśmy również zwiększenie zadłużenia (w sektorze publicznym i prywatnym, zarówno w krajach rozwiniętych jak i na rynkach wschodzących). Wynikające z tego ryzyko może ujawnić się w przypadku wzrostu stóp procentowych lub dalszego ujemnego wzrostu.</p> <p><i>Prawa i przepisy obowiązujące instytucje finansowe</i></p> <p>Obecne i przyszłe zmiany w ustawodawstwie i przepisach obowiązujących instytucje finansowe mogą w znaczny sposób wpłynąć na BNPP. Niedawno przyjęte środki lub środki będące (lub metody ich zastosowania) na etapie projektu, które mają lub mogą mieć wpływ na BNPP to m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> - reformy strukturalne obejmujące francuską ustawę bankową z dnia 26 lipca 2013 r. narzucającą na banki obowiązek zakładania filii do prowadzenia operacji „spekulacyjnych” lub oddzielenia tradycyjnej działalności banku detalicznego od takich operacji, „zasada Volckera” w USA, która ogranicza transakcje, sponsorowanie i inwestowanie w fundusze private equity i fundusze hedgingowe przez amerykańskie i zagraniczne banki, oraz potencjalne przyszłe zmiany w Europie; - przepisy dotyczące kapitału: dyrektywa w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi („CRD 4”)/rozporządzenie w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, („CRR”), międzynarodowa norma dotycząca całkowitej zdolności do pokrycia strat („TLAC”) oraz ustanowienie BNPP finansową instytucją o systemowym znaczeniu przez Radę Stabilności Finansowej; - Europejski Jednolity Mechanizm Nadzorczy oraz rozporządzenie z dnia 6 listopada 2014 r.; - Dyrektywa w sprawie zmienionych systemów gwarancji depozytów z dnia 16 kwietnia 2014 r., Dyrektywa z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków; jednolity mechanizm restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków ustanawiający jednolitą radę naprawczą i jednolity fundusz naprawczy; - Ostateczna regulacja amerykańskiej Rezerwy Federalnej nakładająca surowsze zasady ostrożnościowe na amerykańskie transakcje z dużymi zagranicznymi bankami, m.in. obowiązek założenia odrębnej pośredniczącej spółki holdingowej w Stanach Zjednoczonych (skapitalizowanej i podlegającej przepisom) mieszczącej ich amerykańskie filie; - nowe zasady dotyczące operacji na instrumentach pochodnych rynku pozagiełdowego zgodnie z Tytułem VII ustawy Dodd-Franka o reformie

Element	Tytuł	
		<p>Wall Street i ustawy o ochronie konsumentów, w szczególności wymagania dotyczące nieuregulowanych produktów pochodnych oraz pochodnych papierów wartościowych poddawanych do obrotu przez pośredników swap, głównych uczestników transakcji swap, pośredników swap opartych na papierach wartościowych i głównych uczestników transakcji swap opartych na papierach wartościowych oraz zasady amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Gield, wymagające rejestracji banków i głównych uczestników transakcji swap działających na rynkach produktów pochodnych oraz przejrzystości oraz sprawozdawczości transakcji obejmujących produkty pochodne;</p> <p>- nowa dyrektywa w sprawie rynku instrumentów finansowych („MiFID”) oraz rozporządzenie w sprawie rynku instrumentów finansowych („MiFIR”), oraz europejskie przepisy dotyczące rozliczeń niektórych produktów pochodnych rynku pozagieldowego przez scentralizowane strony oraz wyjawianie transakcji finansowych na papierach wartościowych scentralizowanym organom.</p> <p>Ponadto w kontekście dzisiejszych ostrzejszych uregulowań, ryzyko niezgodności z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w szczególności dotyczącymi ochrony interesów klientów, istnieje znaczne ryzyko dla sektora bankowego, które może potencjalnie skutkować znaczącymi stratami i grzywnami. Oprócz swoich systemów zgodności, które obejmują w szczególności ten rodzaj ryzyka, Grupa stawia dbałość o interes klientów, oraz w szerszym znaczeniu – swoich udziałowców - w centrum swoich wartości. Nowy Kodeks postępowania przyjęty przez Grupę w 2016 r. określa szczegółowe wartości i zasady postępowania w tym zakresie.</p> <p>Zagrożenia związane z Internetem</p> <p>W ostatnich latach, instytucje finansowe odnotowały incydenty informatyczne, powodujące m.in. modyfikowanie na szeroką skalę danych, zagrażające jakości informacji finansowych. To ryzyko jest nadal obecne a BNPP, podobnie jak inne banki, podjęła kroki, aby wdrożyć systemy do walki z cyber atakami, które mogłyby zniszczyć lub uszkodzić dane i podstawowe systemy oraz zakłócić sprawny przebieg operacji. Ponadto, urzędy ustawodawcze i nadzorcze podejmują inicjatywy promujące wymianę informacji na temat cyber bezpieczeństwa i cyber przestępczości w celu udoskonalenia bezpieczeństwa infrastruktury technologicznych i opracowania skutecznego planu powrotu do sprawnego funkcjonowania po jakimkolwiek incydencie. W odniesieniu do BNPP B.V.:</p> <p><i>BNPP B.V. jest uzależniona od BNPP.</i></p> <p>BNPP B.V. jest zależna od BNPP. BNPP B.V. jest 100% jednostką zależną BNPP, w szczególności zajmującą się emisją papierów wartościowych takich jak obligacje, warranty lub certyfikaty bądź inne dłużne papiery wartościowe opracowywane, tworzone i sprzedawane inwestorom przez inne spółki Grupy BNPP (w tym BNPP). Papiery wartościowe są zabezpieczane poprzez nabycie</p>

Element	Tytuł		
		instrumentów hedgingowych lub zabezpieczeń od BNP Paribas i jednostek BNP Paribas zgodnie z opisem w Elementcie D.2 poniżej. W rezultacie Informacje o tendencjach dotyczące BNPP mają zastosowanie także do BNPP B.V.	
B.5	Charakterystyka Grupy	BNPP jest wiodącym europejskim dostawcą usług bankowych i finansowych aktywnym na czterech wewnętrznych rynkach bankowości detalicznej w Europie, a mianowicie w Belgii, Francji, Włoszech i Luksemburgu. Jest obecny w 74 krajach i zatrudnia ponad 192 000 pracowników, w tym ponad 146 000 w Europie. BNPP jest jednostką dominującą Grupy BNP Paribas (razem „Grupa BNPP”). BNPP B.V. jest 100% jednostką zależną BNPP.	
B.9	Prognozy lub szacunki wyników	Nie dotyczy, ponieważ żadnych prognoz ani szacunków wyników Emitenta nie zawarto w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym, którego dotyczy niniejsze Podsumowanie.	
B.10	Zastrzeżenia w raporcie biegłego rewidenta	Nie dotyczy, ponieważ nie ma żadnych zastrzeżeń w raporcie biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych zawartych w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym.	
B.12	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe: W odniesieniu do BNPP B.V.: Porównawcze roczne dane finansowe - w EUR		
		31/12/2015 (zbadane przez biegłego rewidenta)	
		31/12/2014 (zbadane przez biegłego rewidenta)	
	Przychody	315 558	432 263
	Zysk netto, udział Grupy	19 786	29 043
	Suma bilansowa ogółem	43 042 575 328	64 804 833 465
	Kapitał własny (udział Grupy)	464 992	445 206
	Porównawcze śródroczne dane finansowe za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r. - w EUR		
		2016-06-30 (niezbadane)	2015-06-30 (niezbadane)
	Przychody	183 330	158 063
	Zysk netto, udział Grupy	12 506	10 233
		2016-06-30 (niezbadane)	2015-12-31 (zbadane)
	Suma bilansowa ogółem	49 514 864 240	43 042 575 328

Element	Tytuł		
	Kapitał własny (udział Grupy)	477 498	464 992
	W odniesieniu do BNPP:		
	Porównawcze roczne dane finansowe - w mln EUR		
		2016-12-31	2015-12-31
		(zbadane)	(zbadane)
	Przychody	43 411	42 938
	Koszt ryzyka	(3 262)	(3 797)
	Zysk netto, udział Grupy	7 702	6 694
		2016-12-31	2015-12-31
	Współczynnik kapitału podstawowego Tier I (w ujęciu końcowym Bazylea III, CRD IV)	11,5%	10,9%
		2016-12-31	2015-12-31
		(zbadane)	(zbadane)
	Skonsolidowana suma bilansowa ogółem	2 076 959	1 994 193
	Skonsolidowane pożyczki i należności od klientów	712 233	682 497
	Skonsolidowane pozycje należne na rzecz klientów	765 953	700 309
	Kapitał własny (udział Grupy)	100 665	96 269
	Oświadczenie o znaczących zmianach lub istotnych niekorzystnych zmianach		
	<p>Nie odnotowano żadnych znaczących zmian w sytuacji finansowej ani pozycji transakcyjnej Grupy BNPP od dnia 31 grudnia 2016 r. (tzn. od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano sprawozdanie finansowe poddane audytowi). Nie odnotowano żadnych istotnych niekorzystnych zmian perspektyw BNPP ani Grupy BNPP od dnia 31 grudnia 2016 r. (tzn. od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano sprawozdanie finansowe zbadane przez biegłego rewidenta).</p> <p>Nie odnotowano żadnych znaczących zmian w sytuacji finansowej ani pozycji transakcyjnej BNPP B.V. od dnia 30 czerwca 2016 r. oraz żadnych istotnych niekorzystnych zmian perspektyw BNPP B.V. od dnia 31 grudnia 2015 r.</p>		
B.13	Wydarzenia mające wpływ na wypłacalność Emitenta	Nie dotyczy, ponieważ na dzień 12 października 2016 r. (w przypadku BNPP B.V.) oraz 12 kwietnia 2017 r. (w przypadku BNPP) i wedle najlepszej stosownej wiedzy Emitenta nie miały miejsca ostatnio żadne wydarzenia, które są w istotnym stopniu znaczące dla oceny stosownej wypłacalności	

Element	Tytuł	
		Emitenta od dnia 30 czerwca 2016 r. (w przypadku BNPP B.V.) lub 31 grudnia 2016 r. (w przypadku BNPP).
B.14	Uzależnienie od innych jednostek grupy	<p>Z zastrzeżeniem akapitu poniżej, BNPP nie jest uzależniona od innych członków Grupy BNPP. BNPP B.V. jest uzależniona od pozostałych członków Grupy BNPP.</p> <p>W kwietniu 2004 r. BNPP rozpoczęła outsourcing usług zarządzania infrastrukturą IT od spółki typu joint venture BNP Paribas Partners for Innovation (BP²I) zawiązanej z IBM France pod koniec 2003 r. BP²I świadczy usługi zarządzania infrastrukturą IT na rzecz BNPP i kilku podmiotów zależnych BNPP we Francji (w tym BNP Paribas Personal Finance, BP2S, oraz BNP Paribas Cardif), w Szwajcarii i we Włoszech. W połowie grudnia 2011 r. BNPP odnowiła umowę z IBM France na okres do końca 2017 r. Pod koniec 2012 r. strony zawarły umowę o stopniowym rozszerzeniem tego porozumienia na BNP Paribas Fortis od 2013 r.</p> <p>BP²I znajduje się pod kontrolą operacyjną IBM France. BNP Paribas ma jednak silny wpływ na jednostkę z uwagi na strukturę własności 50/50 z IBM France. Personel BNP Paribas oddelegowany do BP²I składa się na połowę stałego personelu jednostki, jej budynki i ośrodki przetwarzania są własnością Grupy, a wdrożony system zarządzania gwarantuje BNP Paribas umowne prawo monitorowania jednostki oraz w razie potrzeby sprowadzenia jej z powrotem w struktury Grupy.</p> <p>ISFS, 100% jednostka zależna IBM, obsługuje procesy zarządzania infrastrukturą IT w BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>Czynności przetwarzania danych BancWest są realizowane na zasadach outsourcingu przez Fidelity Information Services. Przetwarzanie danych w Cofinoga France powierzono w ramach outsourcingu SDDC, 100% jednostce zależnej IBM.</p> <p>BNPP B.V. jest uzależniona od BNPP. BNPP B.V. jest 100% jednostką zależną BNPP, w szczególności zajmującą się emisją papierów wartościowych takich jak obligacje, warranty lub certyfikaty bądź inne dłużne papiery wartościowe opracowywane, tworzone i sprzedawane inwestorom przez inne spółki Grupy BNPP (w tym BNPP). Papiery wartościowe są zabezpieczane poprzez nabycie instrumentów hedgingowych lub zabezpieczeń od BNP Paribas i jednostek BNP Paribas zgodnie z opisem w Elementie D.2 poniżej.</p> <p>Patrz także Element B.5 powyżej.</p>
B.15	Podstawowa działalność	<p>BNP Paribas dysponuje najmocniejszą pozycją rynkową w swoich dwóch głównych segmentach:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Segment bankowości i usług detalicznych obejmujący: <ul style="list-style-type: none"> • Podsegment rynków krajowych składający się z następujących działów:

Element	Tytuł	
		<ul style="list-style-type: none"> • Bankowość detaliczna we Francji (FRB), • BNL banca commerciale (BNL bc), bankowość detaliczna we Włoszech, • Bankowość detaliczna w Belgii (BRB), • Pozostała działalność z zakresu rynków krajowych, w tym bankowość detaliczna w Luksemburgu (LRB); • Podsegment międzynarodowych usług finansowych składający się z następujących działów: <ul style="list-style-type: none"> • Region europejsko-śródmorski, • BancWest, • Finanse osobiste, • Ubezpieczenia, • Zarządzanie majątkiem i aktywami; • Segment bankowości korporacyjnej i instytucjonalnej (CIB) obejmujący: <ul style="list-style-type: none"> • Podsegment bankowości korporacyjnej, • Podsegment rynków globalnych, • Podsegment obsługi papierów wartościowych. • Podstawowa działalność BNPP B.V. polega na emisji i/lub nabywaniu wszelkiego rodzaju instrumentów finansowych oraz zawieraniu towarzyszących umów na rachunek różnych jednostek z grupy BNPP.
B.16	Akcjonariusze sprawujący kontrolę	<ul style="list-style-type: none"> • Żaden z akcjonariuszy nie sprawuje bezpośrednio ani pośrednio kontroli nad BNPP. Na dzień 31 grudnia 2016 r. głównymi akcjonariuszami są Société Fédérale de Participations et d'Investissement („SFPI”), powołana w formie public-interest <i>société anonyme</i> (spółka akcyjna interesu publicznego), działająca w imieniu rządu belgijskiego i posiadająca 10,2% kapitału akcyjnego, BlackRock Inc. posiadająca 5,2% kapitału akcyjnego oraz Wielkie Księstwo Luksemburga posiadające 1,0% kapitału akcyjnego. Wedle wiedzy BNPP żaden akcjonariusz poza SFPI i BlackRock Inc. nie posiada więcej niż 5% jej kapitału lub praw głosu.
		<ul style="list-style-type: none"> • BNP Paribas posiada 100 procent kapitału zakładowego BNPP B.V.
B.17	Zlecone ratingi	Długoterminowy rating kredytowy BNPP B.V. kształtuje się na poziomie A z

Element	Tytuł	
	kredytowe	<p>perspektywą stabilną (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), zaś krótkoterminowy rating kredytowy BNPP B.V. kształtuje się na poziomie A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>Długoterminowe ratingi kredytowe BNPP kształtują się na poziomie A z perspektywą stabilną (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A1 z perspektywą stabilną (Moody's Investors Service Ltd.), A+ z perspektywą stabilną (Fitch France S.A.S.) oraz AA (niskie) z perspektywą stabilną (DBRS Limited), zaś krótkoterminowe ratingi kredytowe BNPP kształtują się na poziomie A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.), F1 (Fitch France S.A.S.) oraz R-1 (średkowe) (DBRS Limited).</p> <p>Papiery Wartościowe emitowane na podstawie Prospektu Emisyjnego Podstawowego mogą posiadać rating lub nie posiadać ratingu.</p> <p>Rating papieru wartościowego nie stanowi rekomendacji do kupna, sprzedaży ani utrzymywania papierów wartościowych i może podlegać zawieszeniu, ograniczeniu lub cofnięciu w dowolnym momencie przez wydającą go agencję ratingową.</p>
B.18	Charakterystyka Gwarancji	<p>Niezabezpieczone Papiery Wartościowe prawa angielskiego emitowane przez BNPP B.V. będą objęte bezwarunkową i nieodwołalną gwarancją udzieloną przez BNPP na podstawie sporządzonego zgodnie z prawem angielskim aktu gwarancji podpisanego przez BNPP dnia 10 czerwca 2016 r. lub w zbliżonym terminie. Zobowiązania na mocy gwarancji mają charakter niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań BNPP i będą pozostawać pari passu względem wszystkich jej pozostałych obecnych i przyszłych niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań z zastrzeżeniem stosownych wyjątków nakazanych na mocy prawa francuskiego. W przypadku umorzenia lub konwersji długu BNPP, lecz nie BNPP B.V., zobowiązania i/lub kwoty należne od BNPP na podstawie gwarancji będą podlegać obniżeniu celem odzwierciedlenia zmiany lub redukcji zastosowanej do zobowiązań BNPP w wyniku zastosowania mechanizmu umorzenia lub konwersji długu BNPP przez właściwy organ regulacyjny (w tym sytuacji, w której sama gwarancja nie stanowi przedmiotu takiego umorzenia lub konwersji długu).</p> <p>Zabezpieczone Papiery Wartościowe prawa angielskiego emitowane przez BNPP B.V. będą objęte bezwarunkową i nieodwołalną gwarancją udzieloną przez BNPP na podstawie sporządzonego zgodnie z prawem angielskim aktu gwarancji podpisanego przez BNPP dnia 10 czerwca 2016 r. lub w zbliżonym terminie. Zobowiązania na mocy gwarancji mają charakter niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań BNPP i będą pozostawać pari passu względem wszystkich jej pozostałych obecnych i przyszłych niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań z zastrzeżeniem stosownych wyjątków nakazanych na mocy prawa francuskiego. W przypadku umorzenia lub konwersji długu BNPP, lecz nie BNPP B.V., zobowiązania i/lub kwoty należne od BNPP na podstawie</p>

Element	Tytuł	
		<p>gwarancji będą podlegać obniżeniu celem odzwierciedlenia zmiany lub redukcji zastosowanej do zobowiązań BNPP w wyniku zastosowania mechanizmu umorzenia lub konwersji długu BNPP przez właściwy organ regulacyjny (w tym sytuacji, w której sama gwarancja nie stanowi przedmiotu takiego umorzenia lub konwersji długu).</p>
		<p>Niezabezpieczone Papiery Wartościowe prawa francuskiego emitowane przez BNPP B.V. będą objęte bezwarunkową i nieodwołalną gwarancją udzieloną przez BNPP na podstawie sporządzonego zgodnie z prawem francuskim aktu gwarantie podpisanego przez BNPP dnia 10 czerwca 2016 r. lub w zbliżonym terminie. Zobowiązania na mocy gwarantie mają charakter niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań BNPP i będą pozostawać pari passu względem wszystkich jej pozostałych obecnych i przyszłych niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań z zastrzeżeniem stosownych wyjątków nakazanych na mocy prawa francuskiego. W przypadku umorzenia lub konwersji długu BNPP, lecz nie BNPP B.V., zobowiązania i/lub kwoty należne od BNPP na podstawie gwarancji będą podlegać obniżeniu celem odzwierciedlenia zmiany lub redukcji zastosowanej do zobowiązań BNPP w wyniku zastosowania mechanizmu umorzenia lub konwersji długu BNPP przez właściwy organ regulacyjny (w tym sytuacji, w której sama Gwarancja nie stanowi przedmiotu takiego umorzenia lub konwersji długu).</p> <p>Zabezpieczone Papiery Wartościowe prawa francuskiego emitowane przez BNPP B.V. będą objęte bezwarunkową i nieodwołalną gwarancją udzieloną przez BNPP na podstawie sporządzonego zgodnie z prawem francuskim aktu gwarantie podpisanego przez BNPP dnia 10 czerwca 2016 r. lub w zbliżonym terminie. Zobowiązania na mocy gwarantie mają charakter niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań BNPP i będą pozostawać pari passu względem wszystkich jej pozostałych obecnych i przyszłych niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań z zastrzeżeniem stosownych wyjątków nakazanych na mocy prawa francuskiego. W przypadku umorzenia lub konwersji długu BNPP, lecz nie BNPP B.V., zobowiązania i/lub kwoty należne od BNPP na podstawie gwarancji będą podlegać obniżeniu celem odzwierciedlenia zmiany lub redukcji zastosowanej do zobowiązań BNPP w wyniku zastosowania mechanizmu umorzenia lub konwersji długu BNPP przez właściwy organ regulacyjny (w tym sytuacji, w której sama gwarancja nie stanowi przedmiotu takiego umorzenia lub konwersji długu).</p>
B.19	Informacje o Gwarancie	Patrz Elementy B.1 do B.17 powyżej w przypadku BNPP.
B.20	Oświadczenie, czy Emitenta powołano dla celów emisji papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami	Tylko BNPP B.V. może emitować Zabezpieczone Papiery Wartościowe. BNPP B.V. nie powołano jako spółkę ani podmiot celowy dla emisji papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami.

Element	Tytuł	
B.21	Podstawowa działalność gospodarcza Emitenta oraz przegląd stron transakcji (w tym własności bezpośredniego lub pośredniego udziału we własności)	<p>BNPP B.V. jest podmiotem emisyjnym Grupy BNP Paribas, w szczególności zajmującym się emisją strukturyzowanych papierów wartościowych opracowywanych, tworzonych i sprzedawanych inwestorom przez inne spółki grupy. Emisje zabezpiecza się odpowiednim kontraktem na instrument pochodny lub kontraktem na zabezpieczenie zawierany z BNP Paribas Arbitrage S.N.C. lub BNPP zapewniającym dopasowanie aktywów i zobowiązań BNPP B.V.</p> <p>BNP Paribas Arbitrage S.N.C., która występuje jako menedżer w zakresie Programu Obligacji, Warrantów i Certyfikatów, a także jako agent obliczeniowy w zakresie niektórych emisji Papierów Wartościowych oraz BNP Paribas Securities Services, Oddział w Luksemburgu, która występuje, między innymi, jako główny agent zabezpieczenia w zakresie niektórych serii Papierów Wartościowych oraz jako depozytariusz zabezpieczenia są jednostkami zależnymi BNP Paribas („BNPP”), które mogą pełnić funkcję kontrahenta swapu i/lub kontrahenta repo i/lub kontrahenta wymiany zabezpieczenia w zakresie serii Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej.</p>
B.22	Oświadczenie dotyczące nierozpoczęcia działalności i braku publikacji sprawozdań finansowych	Nie dotyczy, ponieważ BNPP B.V. już rozpoczęła działalność i publikowała zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowe za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2015 r.
B.23	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe Emitenta	Patrz Element B.12
B.24	Opis wszelkich istotnych niekorzystnych zmian od dnia sporządzenia ostatniego publikowanego sprawozdania finansowego Emitenta zbadanego przez biegłego rewidenta	Nie dotyczy, ponieważ nie miały miejsca żadne niekorzystne zmiany sytuacji finansowej i perspektyw Emitenta od dnia 31 grudnia 2015 r.
B.25	Opis bazowych aktywów	<p>Obciążone Aktywa są aktywami, na których zabezpieczono Certyfikaty i posiadają cechy, które potwierdzają zdolność do generowania środków dla obsługi płatności należnych i płatnych na podstawie Certyfikatów.</p> <p>„Obciążone Aktywa” obejmują:</p> <p>(a) jeden lub większą liczbę pozagięldowych kontraktów instrumentami pochodnymi udokumentowanych umową ramową, w brzmieniu opublikowanym przez International Swaps and Derivatives</p>

Element	Tytuł	
		<p>Association, Inc („ISDA”), pomiędzy Emitentem a Kontrahentem Swapu oraz potwierdzeniem obejmującym na mocy stosowanego odwołania niektóre definicje publikowane przez ISDA, z wszelkimi kiedykolwiek wprowadzanymi do nich zmianami, wraz z towarzyszącym dokumentem obsługi kredytowej] (razem, „Umowa Swapu”);</p> <p>(b) pewne papiery wartościowe („Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie”);</p> <p>(c) w odniesieniu do serii Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej umowę repo zawartą przez Emitenta z BNPP („Kontrahent Repo”) („Umowa Repo”) (zgodnie z bardziej szczegółowym opisem w Elemencie B.29 poniżej);</p> <p>(d) w odniesieniu do serii Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej umowę wymiany zabezpieczenia zawartą przez Emitenta z BNPP („Kontrahent Wymiany Zabezpieczenia”) („Umowa Wymiany Zabezpieczenia”) (zgodnie z bardziej szczegółowym opisem w Elemencie B.29 poniżej); oraz</p> <p>(e) prawa BNPP wynikające z Umowy Agencyjnej w stosunku do Depozytariusza Zabezpieczenia oraz głównego agenta ds. zabezpieczenia w odniesieniu do odpowiednich serii Zabezpieczonych Papierów Wartościowych.</p> <p>Kontrahentem Swapu będzie BNP Paribas („Kontrahent Swapu”).</p> <p>Nazwa, adres i krótki opis BNP Paribas znajdują się w Elemencie B.2 powyżej. BNP Paribas jest spółką prawa francuskiego powołaną w formie société anonyme, zarejestrowaną we Francji i posiadającą zezwolenie na prowadzenie działalności bankowej. BNP Paribas ma siedzibę we Francji pod adresem 16 boulevard des Italiens - 75009 Paryż (Francja).</p> <p>Jeżeli w odniesieniu do serii Zabezpieczonych Papierów Wartościowych zawarto Umowę Repo, wówczas na podstawie Umowy Repo Emitent zawrze serię transakcji repo (każda zwana „Transakcją Repo”) z Kontrahentem Repo w odniesieniu do papierów wartościowych będących „Papierami Wartościowymi na Zabezpieczenie Repo”.</p> <p>W ramach Transakcji Repo Kontrahent Repo będzie sprzedającym Papiery Wartościowe na Zabezpieczenie Repo, a Emitent będzie kupującym.</p> <p>Na podstawie Umowy Repo w każdej dacie odkupu Kontrahent Repo dokona odkupu papierów wartościowych równoważnych Papierom Wartościowym na Zabezpieczenie Repo sprzedanych przez niego w poprzedniej dacie kupna w zamian za świadczenie równe cenie kupna w takiej Transakcji Repo wraz z narosłymi odsetkami od takiej Transakcji Repo (łącznie, w każdym przypadku, „Cena Repo”).</p> <p>Kontrahent Repo może wydać Emitentowi nowe Papiery Wartościowe na</p>

Element	Tytuł	
		<p>Zabezpieczenie Repo w zastępstwie lub w zamian za dotychczasowe Papiery Wartościowe na Zabezpieczenie Repo pod warunkiem, że nowe Papiery Wartościowe na Zabezpieczenie Repo mają wartość co najmniej równą zastępowanym papierom wartościowym pierwotnie nabytym.</p> <p>Jeżeli w odniesieniu do serii Zabezpieczonych Papierów Wartościowych zawarto Umowę Wymiany Zabezpieczenia, wówczas na podstawie Umowy Wymiany Zabezpieczenia Kontrahent Wymiany Zabezpieczenia może, wedle swojego wyboru, zawrzeć transakcje (każda zwana „Transakcją Wymiany”) z Emitentem w odniesieniu do odpowiednich Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie. W ramach Transakcji Wymiany Emitent przeniesie na rzecz Kontrahenta Wymiany Zabezpieczenia całość lub część Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie („Otrzymane Zabezpieczenie”), zaś Kontrahent Wymiany Zabezpieczenia przeniesie na rzecz Emitenta Zastępcze Aktywa na Zabezpieczenie. Z zastrzeżeniem okoliczności, w których Umowa Wymiany Zabezpieczenia ulegnie przedterminowemu rozwiązaniu (w trybie opisanym poniżej) Transakcje Wymiany wygasają w terminie zapadalności Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie (lub we wcześniejszym terminie określonym przez Kontrahenta Wymiany Zabezpieczenia), zaś Kontrahent Wymiany Zabezpieczenia przeniesie w takim terminie otrzymane przez niego papiery wartościowe równoważne Otrzymanemu Zabezpieczeniu na rzecz Emitenta, a Emitent przeniesie papiery wartościowe równoważne otrzymanym przez niego Zastępczym Aktywom na Zabezpieczenie.</p> <p>W Elementcie B.29 można znaleźć dalsze szczegółowe informacje na temat oczekiwanych przepływów pieniężnych w ramach Umowy Swapu oraz Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie, Umowy Repo i Umowy Wymiany Zabezpieczenia.</p> <p>Obciążone Aktywa są dostępne wyłącznie dla zaspokojenia roszczeń zabezpieczonych stron (do których należą Powiernik, odbiorca, posiadacze Papierów Wartościowych, Kontrahentu Swapu, Kontrahent Repo (ewentualnie) oraz Kontrahent Wymiany Zabezpieczenia (ewentualnie).</p> <p>Obciążone Aktywa nie będą obejmować nieruchomości, a ponadto żadne raporty na temat wartości Obciążonych Aktywów nie będą sporządzane przez Emitenta ani udostępniane inwestorom.</p>
B.26	Parametry inwestycji w aktywnie zarządzaną grupę aktywów zabezpieczających emisję	Nie dotyczy, ponieważ Obciążone Aktywa nie mają stanowić przedmiotu obrotu ani nie mają w inny sposób podlegać aktywnemu zarządzaniu przez Emitenta.
B.27	Oświadczenie dotyczące emisji zamiennych	Emitent może emitować dalsze papiery wartościowe, które będą mieć charakter zamienny z Certyfikatami.
B.28	Opis struktury transakcji	Zabezpieczenie w odniesieniu do Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej zostanie ustanowione na podstawie dodatkowej umowy powierniczej dla Certyfikatów, która obejmuje postanowienia

Element	Tytuł	
		<p>podstawowej umowy powierniczej zawartej między Emitentem a Powiernikiem („Umowa Powiernicza”).</p> <p>W Dacie Emisji lub wcześniej Emitent zawrze Umowę Swapu oraz w Dacie Emisji lub w zbliżonym terminie (z zastrzeżeniem obowiązującego okresu karencji) Emitent nabędzie Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie.</p> <p>Zgodnie z Umową Swapu Emitent zabezpieczy swoje zobowiązania do wypłaty (ewentualnych) odsetek oraz Kwoty Rozliczenia Pieniężnego z tytułu Zabezpieczonych Papierów Wartościowych będących Przepakowanymi Papierami Wartościowymi o Wartości Teoretycznej.</p>
B.29	Opis przepływów pieniężnych	<p><i>Umowa Swapu</i></p> <p>W Dacie Emisji serii Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej Emitent wypłaci na rzecz Kontrahenta Swapu kwotę równą wpływom netto z emisji Papierów Wartościowych, zaś w Dacie Emisji lub w zbliżonym terminie Kontrahent Swapu wypłaci kwoty równe cenie kupna odpowiednich Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie na rzecz Emitenta, które Emitent wykorzysta do zakupu odpowiednich Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie lub, jeżeli zawarł Umowę Repo, do wypłaty takiej kwoty na rzecz Kontrahenta Repo celem zakupu odpowiednich Papierów Wartościowych na Zabezpieczenie Repo.</p> <p>Zgodnie z Umową Swapu, jeżeli zawarto Umowę Repo, w każdym terminie odkupu Emitent dokona zapłaty (ewentualnej) kwoty równej Kwocie Różnicy Cen Repo (w rozumieniu definicji poniżej) należnej w odpowiednim terminie odkupu Kontrahentowi Swapu pod warunkiem, że nie wystąpi Zdarzenie Skutkujące Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniem (odpowiednio), Zdarzenie Skutkujące Wcześniejszym Umorzeniem ani Przypadek Niewykonania Zobowiązań.</p> <p>W każdym terminie płatności odsetek z tytułu Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie Emitent dokona wypłaty kwoty w walucie, w której denominowane są Referencyjne Papiery Wartościowe, równej Kwocie Kuponu Referencyjnego Papieru Wartościowego (w rozumieniu definicji poniżej) należnej do zapłaty na rzecz (lub jeżeli dla danej serii Zabezpieczonych Papierów Wartościowych nie ma zastosowania Dostęp dla Zaspokojenia Roszczeń, faktycznie uzyskanej) Emitenta w odpowiednim Terminie Płatności Odsetek od Referencyjnego Zabezpieczenia (w rozumieniu definicji poniżej) na rzecz Kontrahenta Swapu pod warunkiem, że nie wystąpi Zdarzenie Skutkujące Wcześniejszym Umorzeniem ani Przypadek Niewykonania Zobowiązań.</p> <p>Jeżeli z tytułu Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej płatna jest jedna lub więcej kwot odsetek lub kwot premii, wówczas Kontrahent Swapu dokona wypłaty na rzecz Emitenta kwoty równej takiej kwocie odsetek i/lub kwocie premii płatnej od Papierów Wartościowych (każdej dalej zwanej „Kwotą Okresowej Płatności”) w terminie, w którym taka płatność jest wymagalna ze strony Emitenta bądź w zbliżonym terminie</p>

Element	Tytuł	
		<p>pod warunkiem, że nie wystąpi Zdarzenie Skutkujące Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniem (odpowiednio), Zdarzenie Skutkujące Wcześniejszym Umorzeniem ani Przypadek Niewykonania Zobowiązań.</p> <p>Jeśli wystąpi Zdarzenie Skutkujące Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniem, Kontrahent Swapu w odpowiedniej Dacie Automatycznego Wcześniejszego Umorzenia lub wcześniej wypłaci Emitentowi kwotę równą odpowiedniej Kwocie Automatycznego Wcześniejszego Umorzenia pod warunkiem, że nie wystąpi Zdarzenie Skutkujące Wcześniejszym Umorzeniem ani Przypadek Niewykonania Zobowiązań, zaś Emitent wypłaci na rzecz Kontrahenta Swapu wpływy uzyskane od Kontrahenta Repo na podstawie Umowy Repo pod warunkiem, że nie wystąpi Zdarzenie Skutkujące Wcześniejszym Umorzeniem ani Przypadek Niewykonania Zobowiązań.</p> <p>W Dacie Umorzenia Kontrahent Swapu wypłaci Emitentowi kwotę, która będzie równa sumie Kwot Ostatecznego Rozliczenia Pieniężnego, które Emitent jest zobowiązany zapłacić z tytułu Papierów Wartościowych pod warunkiem, że nie wystąpi Zdarzenie Skutkujące Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniem (odpowiednio), Zdarzenie Skutkujące Wcześniejszym Umorzeniem ani Przypadek Niewykonania Zobowiązań.</p> <p>Zobowiązaniem Emitenta wynikającym z Umowy Swapu będzie wypłata na rzecz Kontrahenta Swapu wymaganej kwoty kapitału płatnej z tytułu Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie lub kwot należnych Kontrahentowi Repo, jeżeli zawarto Umowę Repo bez względu, czy Emitent faktycznie uzyskał całą kwotę, a jeżeli nie wskazano, że Dostęp dla Zaspokojenia Roszczeń nie ma zastosowania do serii Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej, wypłata na rzecz Kontrahenta Swapu wymaganej kwoty odsetek płatnej z tytułu Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie pod warunkiem, że jeżeli wskazano, że Dostęp dla Zaspokojenia Roszczeń nie ma zastosowania do serii Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej, zobowiązaniem Emitenta wynikającym z Umowy Swapu będzie wypłata na rzecz Kontrahenta Swapu odsetek faktycznie otrzymanych przez Emitenta z tytułu Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie.</p> <p><i>Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie</i></p> <p>Emitent wykorzysta kwotę otrzymaną na podstawie Umowy Swapu na zakup Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie dla serii Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej lub, jeżeli zawarto Umowę Repo, na zapłatę ceny kupna za Referencyjne Papiery Wartościowe na Zabezpieczenie na rzecz Kontrahenta Repo.</p> <p>W każdym dniu płatności odsetek od Referencyjnych Papierów Wartościowych (każdym dalej zwanym „Datą Płatności Odsetek od Referencyjnego Zabezpieczenia”), emitent Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie wypłaci na rzecz Emitenta kwotę równą odsetkom od kwoty głównej Referencyjnych Papierów Wartościowych wówczas posiadanych</p>

Element	Tytuł	
		<p>przez Emitenta (przy czym każda taka kwota jest dalej zwana „Kwotą Kuponu od Referencyjnego Zabezpieczenia”).</p> <p>Emitent wypłaci Kwotę Kuponu od Referencyjnego Zabezpieczenia otrzymaną z tytułu Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie Kontrahentowi Swapu na podstawie Umowy Swapu.</p> <p>W ostatecznym terminie zapadalności emitent Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie dokona wypłaty na rzecz Emitenta ostatecznej kwoty umorzenia z tytułu Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie („Wymagana Ostateczna Płatność od Obligacji”), którą Emitent wypłaci Kontrahentowi Swapu na podstawie Umowy Swapu pod warunkiem, że nie wystąpi Zdarzenie Skutkujące Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniem (odpowiednio), Zdarzenie Skutkujące Wcześniejszym Umorzeniem ani Przypadek Niewykonania Zobowiązań.</p> <p>Umowa Repo</p> <p>Jeżeli zawarto Umowę Repo dla serii Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej, Emitent wykorzysta kwotę otrzymaną od Kontrahenta Swapu na zakup Papierów Wartościowych na Zabezpieczenie Repo o wartości równej łącznej Wartości Teoretycznej (lub części takiej wartości) odpowiedniej serii zgodnie z Umową Repo.</p> <p>W każdej odpowiedniej dacie odkupu na podstawie Umowy Repo Kontrahent Repo wypłaci Emitentowi z tytułu Transakcji Repo, która właśnie wygasła, kwotę równą sumie ceny kupna i różnicy cen naliczonej w ramach Transakcji Repo (przy czym każda taka kwota jest dalej zwana „Kwotą Różnicy Cen Repo”). Emitent wypłaci Kontrahentowi Swapu Kwotę Różnicy Cen Repo otrzymaną na podstawie Umowy Repo.</p> <p>W dacie ostatecznego odkupu Kontrahent Repo wypłaci Emitentowi kwotę równą cenie kupna w odpowiedniej Transakcji Repo („Ostateczna Płatność Ceny Odkupu”), zaś Emitent wypłaci Kontrahentowi Swapu (ewentualną) kwotę w walucie, w której denominowano Umowę Repo, równą Ostatecznej Płatności Ceny Odkupu otrzymanej przez Emitenta w takim terminie Kontrahentowi Swapu pod warunkiem, że nie wystąpi Zdarzenie Skutkujące Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniem, Zdarzenie Skutkujące Wcześniejszym Umorzeniem ani Przypadek Niewykonania Zobowiązań.</p> <p>Jeżeli wystąpi Zdarzenie Skutkujące Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniem pod warunkiem, że nie wystąpi Zdarzenie Skutkujące Wcześniejszym Umorzeniem ani Przypadek Niewykonania Zobowiązań, Emitent wypłaci Kontrahentowi Swapu (ewentualną) kwotę w walucie, w której denominowano Umowę Repo, równą kwocie otrzymanej przez Emitenta na podstawie Umowy Repo od Kontrahenta Repo w Dacie Automatycznego Wcześniejszego Umorzenia bądź w zbliżonym terminie.</p> <p>Umowa Wymiany Zabezpieczenia</p>

Element	Tytuł	
		<p>Jeżeli zawarto Umowę Wymiany Zabezpieczenia dla serii Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej, Kontrahent Wymiany Zabezpieczenia wypłaci kwotę otrzymaną z tytułu Otrzymanego Zabezpieczenia (po potrąceniu lub zatrzymaniu stosownych kwot podatków) na rzecz Emitenta, a Emitent wypłaci kwotę otrzymaną z tytułu Zastępczych Aktywów na Zabezpieczenie (po potrąceniu lub zatrzymaniu stosownych kwot podatków) na rzecz Kontrahenta Wymiany Zabezpieczenia. Ponadto Kontrahent Wymiany Zabezpieczenia może wypłacić wynagrodzenie Emitentowi, które Emitent z kolei wypłaci Kontrahentowi Swapu.</p> <p>Patrz także Element B.25 powyżej.</p>
B.30	Nazwa i opis organizatorów sekurytyzowanych aktywów	<p>BNP Paribas jest kontrahentem Umowy Swapu, oraz, w stosownych przypadkach, w odniesieniu do serii Zabezpieczonych Papierów Wartościowych BNP Paribas jest kontrahentem Umowy Repo i Umowy Wymiany Zabezpieczenia.</p> <p>W stosownych przypadkach emitenta(-ów) Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie wskazuje się we właściwych Warunkach Ostatecznych.</p> <p>Patrz także Element B.25 powyżej.</p>

Section C – Papiery Wartościowe

Element	Tytuł	
C.1	Rodzaj i klasa Papierów Wartościowych/ISIN	<p>Certyfikaty („Certyfikaty” lub „Papiery Wartościowe”) mogą być emitowane na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego.</p> <p>BNPP B.V. i BNPP mogą emitować Certyfikaty podlegające przepisom prawa angielskiego lub prawa francuskiego.</p> <p>BNPP B.V. może emitować zabezpieczone i niezabezpieczone Certyfikaty.</p> <p>Kod ISIN, wspólny kod i kod skrótowy Serii Papierów Wartościowych zostaną określone we właściwych Warunkach Ostatecznych.</p> <p>Jeśli tak wskazano we właściwych Warunkach Ostatecznych, Papiery Wartościowe będą mieć charakter skonsolidowany i będą stanowić jedną serię z wcześniejszymi Transzami uregulowanymi we właściwych Warunkach Ostatecznych.</p> <p>Papiery Wartościowe mogą podlegać rozliczeniu pieniężnemu („Papiery Wartościowe z Rozliczeniem Pieniężnym”) lub rozliczeniu w trybie fizycznej dostawy aktywów („Papiery Wartościowe z Rozliczeniem Fizycznym”).</p>
C.2	Waluta	<p>Pod warunkiem przestrzegania wszelkich właściwych przepisów obowiązującego prawa, regulacji i dyrektyw, Papiery Wartościowe mogą być emitowane w dowolnej walucie.</p>

Element	Tytuł	
C.5	Ograniczenia swobodnej zbywalności	<p>Papiery Wartościowe będą swobodnie zbywalne z zastrzeżeniem ograniczeń ich oferowania i sprzedaży obowiązujących w Stanach Zjednoczonych, Europejskim Obszarze Gospodarczym, Belgii, Czechach, Danii, Finlandii, Francji, Niemczech, Węgrzech, Irlandii, Włoszech, Luksemburgu, Norwegii, Polsce, Rumunii, Hiszpanii, Szwecji, Wielkiej Brytanii, Japonii i Australii oraz na mocy Dyrektywy w sprawie Prospektu Emisyjnego i przepisów prawa jurysdykcji, w której właściwe Papiery Wartościowe są oferowane lub sprzedawane.</p>
C.8	Prawa przywiązane do Papierów Wartościowych	<p>Papiery Wartościowe emitowane na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego będą objęte warunkami dotyczącymi między innymi poniższych kwestii:</p> <p>Ranking</p> <p><i>W przypadku Papierów Wartościowych emitowanych przez BNPP B.V.:</i></p> <p>Papiery Wartościowe mogą być emitowane w postaci zabezpieczonej lub niezabezpieczonej. Papiery Wartościowe emitowane w postaci niezabezpieczonej oraz (w stosownych przypadkach) powiązane Kupony stanowią niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta i będą pozostawać pod względem uprzywilejowania pari passu między sobą.</p> <p>Papiery Wartościowe emitowane w postaci zabezpieczonej („Zabezpieczone Papiery Wartościowe”) mają charakter niepodporządkowanych i zabezpieczonych zobowiązań Emitenta i będą pozostawać pod względem uprzywilejowania pari passu między sobą.</p> <p><i>W przypadku Papierów Wartościowych emitowanych przez BNPP:</i></p> <p>Papiery Wartościowe oraz (w stosownych przypadkach) powiązane Kupony stanowią niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta i będą pozostawać pod względem uprzywilejowania pari passu między sobą.</p> <p>Zabezpieczone Papiery Wartościowe</p> <p>W odniesieniu do Zabezpieczonych Papierów Wartościowych niebędących Przepakowanymi Papierami Wartościowymi o Wartości Teoretycznej BNPP B.V. ustanowi zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Trust Corporation UK Limited lub innej jednostki wskazanej jako agent ds. zabezpieczenia w Warunkach Ostatecznych („Agent ds. Zabezpieczenia”) w imieniu Agenta ds. Zabezpieczenia i odpowiednich posiadaczy na aktywach (przy czym takie aktywa są dalej zwane „Aktywami na Zabezpieczenie”) znajdujących się na rachunkach u depozytariusza lub w banku (każdy z takich rachunków jest dalej zwany „Rachunkiem na Zabezpieczenie”).</p> <p>W odniesieniu do Zabezpieczonych Papierów Wartościowych będących Przepakowanymi Papierami Wartościowymi o Wartości Teoretycznej BNPP B.V. ustanowi zabezpieczenie na rzecz The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. lub innej jednostki wskazanej jako powiernik w Warunkach</p>

Element	Tytuł	
		<p>Ostatecznych („Powiernik”) w imieniu Powiernika, odpowiednich posiadaczy oraz innych zabezpieczonych stron na aktywach (przy czym takie aktywa są dalej zwane „Aktywami na Zabezpieczenie”) znajdujących się na rachunkach u depozytariusza lub w banku (każdy z takich rachunków jest dalej zwany „Rachunkiem na Zabezpieczenie”).</p> <p>Jedna lub większa liczba serii Zabezpieczonych Papierów Wartościowych może podlegać zabezpieczeniu na tej samej grupie Aktywów na Zabezpieczenie (przy czym każda taka grupa jest dalej zwana „Grupą Aktywów na Zabezpieczenie”). Aktywa na Zabezpieczenie należące do Grupy Aktywów na Zabezpieczenie muszą składać się z dozwolonych zabezpieczeń określonych we właściwych Warunkach Ostatecznych. Właściwe Warunki Ostateczne będą wskazywać Aktywa na Zabezpieczenie składające się z Grupy(Grup) Aktywów na Zabezpieczenie dla serii Zabezpieczonych Papierów Wartościowych.</p> <p>W odniesieniu do Zabezpieczonych Papierów Wartościowych będących Przepakowanymi Papierami Wartościowymi o Wartości Teoretycznej Warunki Ostateczne będą wskazywać, czy Emitent udziela zabezpieczenia do wysokości wartości teoretycznej („wartość nominalna”) odpowiednich Zabezpieczonych Papierów Wartościowych („Zabezpieczenie Wartości Nominalnej”) czy do wysokości części wartości nominalnej odpowiednich Zabezpieczonych Papierów Wartościowych („Częściowe Zabezpieczenie Wartości Nominalnej”) czy też do wysokości urynkowanej wartości Zabezpieczonych Papierów Wartościowych („Zabezpieczenie MTM”) bądź części urynkowanej wartości Zabezpieczonych Papierów Wartościowych („Częściowe Zabezpieczenie MTM”), jak również czy Zabezpieczone Papiery Wartościowe są „Papierami Wartościowymi Powiązanymi z Aktywami na Zabezpieczenie”. Jeżeli Zabezpieczone Papiery Wartościowe są Papierami Wartościowymi Powiązanymi z Aktywami na Zabezpieczenie, Emitent udzieli zabezpieczenia do wysokości wartości nominalnej odpowiednich Zabezpieczonych Papierów Wartościowych lub do wysokości części wartości nominalnej odpowiednich Zabezpieczonych Papierów Wartościowych („Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie”), a ponadto Emitent udzieli zabezpieczenia do wysokości urynkowanej wartości opcji, z którą powiązana jest Ostateczna Wypłata z tytułu Zabezpieczonych Papierów Wartościowych („Aktywa o Zmiennej MTM”), chyba że Zabezpieczone Papiery Wartościowe są „Papierami Wartościowymi Powiązanymi z Aktywami na Zabezpieczenie Wartości Teoretycznej” lub „Papierami Wartościowymi Powiązanymi z Aktywami na Zabezpieczenie Części Wartości Teoretycznej”, w którym to przypadku żadne takie zabezpieczenie nie zostanie udzielone, a wartość rynkowa opcji pozostanie niezabezpieczona.</p> <p>W odniesieniu do Zabezpieczonych Papierów Wartościowych niebędących Przepakowanymi Papierami Wartościowymi o Wartości Teoretycznej Emitent nie będzie utrzymywać Aktywów na Zabezpieczenie Zabezpieczonych Papierów Wartościowych, jeżeli on sam lub jedna z jego jednostek powiązanych jest faktycznym właścicielem takich Zabezpieczonych Papierów Wartościowych.</p>

Element	Tytuł	
		<p>W odniesieniu do Zabezpieczonych Papierów Wartościowych będących Przepakowanymi Papierami Wartościowymi o Wartości Teoretycznej Warunki Ostateczne będą wskazywać również, czy Emitent udziela zabezpieczenia do wysokości wartości nominalnej odpowiednich Zabezpieczonych Papierów Wartościowych czy do wysokości części wartości nominalnej odpowiednich Zabezpieczonych Papierów Wartościowych („Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie”).</p> <p>Po wystąpieniu jednego lub więcej przypadków niewykonania zobowiązań mających zastosowanie do Zabezpieczonych Papierów Wartościowych (które to przypadki niewykonania zobowiązań obejmują brak zapłaty, brak wykonania lub brak przestrzegania zobowiązań BNPP B.V. lub Gwaranta z tytułu Zabezpieczonych Papierów Wartościowych; niewypłacalność lub likwidację Emitenta lub Gwaranta) oraz, w przypadku Zabezpieczonych Papierów Wartościowych niebędących Przepakowanymi Papierami Wartościowymi o Wartości Teoretycznej, po doręczeniu zawiadomienia przez posiadacza Zabezpieczonych Papierów Wartościowych do, między innymi, Agenta ds. Zabezpieczenia, które nie zostanie zakwestionowane przez BNPP B.V., zabezpieczenie na każdej Grupie Aktywów na Zabezpieczenie będzie podlegać egzekucji przez Agenta ds. Zabezpieczenia lub, w przypadku Zabezpieczonych Papierów Wartościowych będących Przepakowanymi Papierami Wartościowymi o Wartości Teoretycznej, po wydaniu zawiadomienia o egzekucji przez Powiernika, zabezpieczenie na każdej Grupie Aktywów na Zabezpieczenie będzie podlegać egzekucji przez Powiernika.</p> <p>Po spieniężeniu zabezpieczenia, lub egzekucji z zabezpieczenia, na Grupie Aktywów na Zabezpieczenie, jeżeli kwota wypłacona posiadaczom Zabezpieczonych Papierów Wartościowych danej serii Zabezpieczonych Papierów Wartościowych będzie niższa niż kwota należna z tytułu takich Zabezpieczonych Papierów Wartościowych po takim spieniężeniu lub egzekucji, wówczas niedobór zostanie objęty nieodwołalną gwarancją przez BNPP.</p> <p>Warunki niektórych serii Zabezpieczonych Papierów Wartościowych niebędących Przepakowanymi Papierami Wartościowymi o Wartości Teoretycznej mogą przewidywać, że z chwilą egzekucji z zabezpieczenia na Grupie Aktywów na Zabezpieczenie Aktywa na Zabezpieczenie i/lub spieniężona wartość wszelkich Aktywów na Zabezpieczenie sprzedanych w związku z egzekucją i doręczeniem zostaną wydane odpowiednim posiadaczom Papierów Wartościowych bez obliczania ewentualnego niedoboru.</p> <p>Kwotą płatną z tytułu Zabezpieczonych Papierów Wartościowych po spieniężeniu zabezpieczenia lub egzekucji z zabezpieczenia na Grupie Aktywów na Zabezpieczenie będzie, zgodnie z zapisami właściwych Warunków Ostatecznych, Kwota z Rozwiązania Wartości Zabezpieczenia, Środki ze Spieniężenia Wartości Zabezpieczenia, Środki ze Spieniężenia</p>

Element	Tytuł	
		<p>Częściowej Wartości Nominalnej, Wartość Nominalna lub Wartość Niedoboru lub, w przypadku Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej, Środki ze Spieniężenia, Środki ze Spieniężenia Wartości Nominalnej, Środki ze Spieniężenia Częściowej Wartości Nominalnej lub Fizyczne Wydanie Zabezpieczenia („Kwota z Rozwiązania Zabezpieczenia”). Jeżeli Zabezpieczone Papiery Wartościowe są Papierami Wartościowymi Powiązanymi z Aktywami na Zabezpieczenie, Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie i/lub spieniężona wartość wszelkich Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie sprzedanych w związku z egzekucją i wydaniem zostaną wydane odpowiednim posiadaczom, zaś kwota równa Kwocie z Rozwiązania Zabezpieczenia MTM oraz, w przypadku wyłącznie Papierów Wartościowych Powiązanych z Aktywami na Zabezpieczenie Części Wartości Teoretycznej, kwota równa łącznej Kwocie Teoretycznego Niedoboru będą płatne na rzecz odpowiednich posiadaczy. Po spieniężeniu zabezpieczenia, lub egzekucji z zabezpieczenia, na Grupie Aktywów na Zabezpieczenie, jeżeli kwota wypłacona posiadaczom Papierów Wartościowych w następstwie spieniężenia Aktywów o Zmiennej MTM lub, w przypadku wyłącznie Papierów Wartościowych Powiązanych z Aktywami na Zabezpieczenie Wartości Teoretycznej, kwota wypłacona przez BNPP B.V. tytułem urynkowanej wartości opcji, umowę na którą BNPP B.V. zawarze dla zabezpieczenia swoich zobowiązań, jest niższa niż Kwota z Rozwiązania Zabezpieczenia MTM po takim spieniężeniu, egzekucji lub wypłacie, wówczas niedobór zostanie objęty nieodwołalną gwarancją przez BNPP pod warunkiem, że w odniesieniu wyłącznie do Papierów Wartościowych Powiązanych z Aktywami na Zabezpieczenie Części Wartości Teoretycznej, po spieniężeniu zabezpieczenia, lub egzekucji z zabezpieczenia, na Grupie Aktywów, jeżeli kwota wypłacona przez BNPP B.V. tytułem (i) urynkowanej wartości opcji, umowę na którą BNPP B.V. zawarze dla zabezpieczenia swoich zobowiązań oraz (ii) niezabezpieczona wartość teoretyczna Papierów Wartościowych, jest niższa niż suma Kwoty z Rozwiązania Zabezpieczenia MTM i łącznej Kwoty Teoretycznego Niedoboru po takim spieniężeniu, egzekucji lub wypłacie, wówczas niedobór zostanie objęty nieodwołalną gwarancją przez BNPP.</p> <p>Jeżeli Zabezpieczone Papiery Wartościowe są Przepakowanymi Papierami Wartościowymi o Wartości Teoretycznej, Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie i/lub spieniężona wartość wszelkich Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie sprzedawanych w związku z egzekucją i doręczeniem podlega wydaniu odpowiednim posiadaczom, a kwota równa wpływom uzyskanym przez Emitenta z tytułu innych Obciążonych Aktywów (ewentualnie) będzie płatna na rzecz odpowiednich posiadaczy po zapłacie wszelkich kwot należnych zgodnie z właściwym porządkiem płatności przed kwotami należnymi posiadaczom. Po spieniężeniu zabezpieczenia, lub egzekucji z zabezpieczenia, na Grupie Aktywów na Zabezpieczenie, jeżeli kwota wypłacona posiadaczom Zabezpieczonych Papierów Wartościowych w związku ze spieniężeniem Obciążonych Aktywów dla danej serii Zabezpieczonych Papierów Wartościowych będzie niższa niż Kwota z Rozwiązania Zabezpieczenia po takim spieniężeniu lub egzekucji, wówczas</p>

Element	Tytuł	
		<p>niedobór zostanie objęty nieodwołalną gwarancją przez BNPP.</p> <p>Zabezpieczone Papiery Wartościowe będące Przepakowanymi Papierami Wartościowymi o Wartości Teoretycznej będą również podlegać jednemu lub większej liczbie Zdarzeń Skutkujących Wcześniejszym Umorzeniem, do których będą należeć zdarzenia wpływające na Papiery Wartościowe i prowadzące do wcześniejszego umorzenia Zabezpieczonych Papierów Wartościowych poprzez wypłatę kwoty wcześniejszego umorzenia lub wydanie odpowiednich Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie. Zdarzenia takie obejmują dodatkowe zakłócenia lub opcjonalne dodatkowe zakłócenia, podczas których Agent Obliczeniowy nie jest w stanie dokonać właściwej korekty warunków emisji Papierów Wartościowych, rozwiązania powiązanej Umowy Swapowej, Umowy Repo lub Umowy Wymiany Zabezpieczenia, zdarzenia dotyczące rozliczania podatku od płatności należnych na mocy odpowiednich Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie, zmiany prawne mające wpływ na Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie lub podmiot, który emituje Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie Podmiotu, zdarzenia dotyczące naruszeń, wcześniejszych umorzeń lub nieuiszczonych płatności związanych z Referencyjnymi Aktywami na Zabezpieczenie, zdarzenia takie jak upadłość lub restrukturyzacja dotyczące przynajmniej jednego emitenta Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie. Jej (ewentualna) spółka dominująca lub gwarant i inne zdarzenia, które mogą być wywołane zdarzeniami dotyczącymi przynajmniej jednego emitenta Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie. Jej (ewentualna) spółka dominująca lub gwarant Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie lub w określonych przypadkach inny podmiot oraz może, jeśli tak określono, być wywołany zdarzeniami dotyczącymi zobowiązań spełniających pewne cechy takich podmiotów, które mogą obejmować między innymi odpowiednie Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie.</p> <p>Po wystąpieniu jednego z takich Zdarzeń Skutkujących Wcześniejszym Umorzeniem Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie zostaną sprzedane lub, jeżeli tak wskazano we właściwych Warunkach Ostatecznych, wydane posiadaczom odpowiednich Zabezpieczonych Papierów Wartościowych po potrąceniu kwot bądź zbyciu Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie (w razie fizycznego rozliczenia) na zapłatę kwot należnych w sposób uprzywilejowany posiadaczom, w tym między innymi, w stosownych przypadkach, płatności z tytułu rozwiązania należnych Kontrahentowi Swapu, Kontrahentowi Repo lub Kontrahentowi Wymiany Zabezpieczenia.</p> <p>Opodatkowanie</p> <p>Posiadacz ma obowiązek zapłaty wszelkich podatków, opłat i/lub kosztów wynikających z rozliczenia Papierów Wartościowych i/lub wydania lub zbycia Uprawnienia. Emitent potrąci z kwot płatnych lub aktywów podlegających wydaniu Posiadaczom pewne podatki i koszty uprzednio niepotrącone z kwot wypłaconych lub aktywów wydanych Posiadaczom w wysokości przypadającej na Papiery Wartościowe określonej przez Agenta</p>

Element	Tytuł	
		<p>Obliczeniowego.</p> <p>Wyплаты będą podlegać w każdym wypadku (i) wszelkim przepisom podatkowym lub innym przepisom prawa i regulacjom mającym zastosowanie do powyższych w miejscu płatności, (ii) zatrzymaniom lub potrąceniom wymaganym na podstawie umowy, o której mowa w art. 1471(b) Kodeksu Skarbowego Stanów Zjednoczonych z 1986 r. („Kodeks”) lub w innym trybie nałożonym na podstawie art. 1471 - 1474 Kodeksu, przepisów wykonawczych bądź umów zawartych na podstawie powyższych, interpretacji powyższych lub przepisów prawa wdrażających międzyrządowe ustalenia w zakresie powyższych, jak również (iii) zatrzymaniom lub potrąceniom wymaganym na podstawie art. 871(m) Kodeksu.</p> <p>Zakaz zastawu</p> <p>Warunki mające zastosowanie do Papierów Wartościowych nie będą przewidywać zakazu zastawu.</p> <p>Przypadki niewykonania zobowiązań</p> <p>Warunki mające zastosowanie do Papierów Wartościowych (z zastrzeżeniem Zabezpieczonych Papierów Wartościowych) nie będą przewidywać przypadków naruszenia. Przypadki naruszenia mające zastosowanie do Zabezpieczonych Papierów Wartościowych omówiono w niniejszym Elementie C.8 w pozycji „Zabezpieczone Papiery Wartościowe”.</p> <p>Zgromadzenia</p> <p>Warunki mające zastosowanie do Papierów Wartościowych będą zawierać postanowienia dotyczące zwoływania zgromadzeń posiadaczy takich Papierów Wartościowych na potrzeby rozpatrywania spraw mających ogólny wpływ na ich interesy. Takie postanowienia uprawniają określoną większość na podejmowanie wiążących ustaleń w imieniu wszystkich posiadaczy, w tym posiadaczy, którzy nie uczestniczyli i nie głosowali na odpowiednich zgromadzeniach oraz posiadaczy, którzy głosowali niezgodnie z głosem większości.</p> <p>W przypadku Papierów Wartościowych prawa francuskiego właściwe Warunki Ostateczne mogą wskazywać, że Posiadacze będą, w odniesieniu do wszystkich Transz danej Serii, automatycznie grupowani dla obrony ich wspólnego interesu w bloki („Blok”) lub że Posiadacze nie będą grupowani w Bloki.</p> <p>Prawo właściwe</p> <p><i>W przypadku Papierów Wartościowych prawa angielskiego:</i></p> <p>Papiery Wartościowe, Umowa Agencyjna Prawa Angielskiego (w brzmieniu w późniejszym terminie zmienionym lub uzupełnionym), towarzysząca Gwarancja dla Papierów Wartościowych, a także wszelkie nieumowne zobowiązania wynikające z Papierów Wartościowych, Umowy Agencyjnej</p>

Element	Tytuł	
		<p>Prawa Angielskiego (w brzmieniu w późniejszym terminie zmienionym lub uzupełnionym) oraz Gwarancji dla Papierów Wartościowych bądź w związku z powyższymi podlegają i będą interpretowane zgodnie z przepisami prawa angielskiego.</p> <p><i>W przypadku Papierów Wartościowych prawa francuskiego:</i></p> <p>Papiery Wartościowe W&C, Umowa Agencyjna Prawa Francuskiego (w brzmieniu w późniejszym terminie zmienionym lub uzupełnionym) oraz Gwarancja BNPP Prawa Francuskiego podlegają i będą interpretowane zgodnie z przepisami prawa francuskiego, zaś wszelkie powództwa bądź sprawy dotyczące powyższych będą podlegać jurysdykcji właściwych sądów miasta Paryża w obszarze jurysdykcyjnym Sądu Apelacyjnego w Paryżu (Cour d'Appel de Paris). BNPP B.V. wskazuje jako swój domicyl siedzibę BNP Paribas aktualnie znajdującą się pod adresem 16 boulevard des Italiens, 75009 Paryż.</p> <p><i>Postanowienia dotyczące odkupu w związku z Certyfikatami podlegającymi przepisom prawa francuskiego</i></p> <p>Jeżeli tak wskazano we właściwych Warunkach Ostatecznych, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. zobowiązuje się, zgodnie z umową o animację rynku z dnia 11 kwietnia 2014 r. zawartą pomiędzy BNPP B.V. a BNP Paribas Arbitrage S.N.C., do odkupu Certyfikatów podlegających przepisom prawa francuskiego w trybie uregulowanym we właściwych Warunkach Ostatecznych pod warunkiem występowania wówczas zwykłych warunków na rynku.</p>
C.9	Odsetki/Umorzenie	<p><i>Odsetki</i></p> <p>Papiery wartościowe mogą rodzić lub nie rodzić bądź wypłacać lub nie wypłacać odsetki (odsetek) bądź Kwotę (Kwoty) Premii. Papiery Wartościowe, od których wypłacane są Odsetki/Kwota Premii, są oprocentowane bądź wypłaca się od nich odsetki lub kwotę premii w wysokości określonej poprzez odniesienie do stopy stałej, stopy zmiennej i/lub stopy obliczonej poprzez odwołanie do jednego lub większej liczby Bazowych Aktywów Referencyjnych (z których każde jest dalej zwane „Bazowym Aktywem Referencyjnym”).</p> <p>Papiery Wartościowe, które nie są oprocentowane ani nie są od nich wypłacane odsetki ani Kwota Premii, mogą być oferowane i sprzedawane z dyskontem w stosunku do ich wartości nominalnej.</p> <p>Odsetki lub Kwota Premii będą obliczane i płatne w terminie lub terminach określonych przez Emitenta w momencie emisji odpowiednich Papierów Wartościowych, wskazanych we właściwych Warunkach Ostatecznych i podsumowanych w odpowiednim podsumowaniu danej emisji dołączonym do właściwych Warunków Ostatecznych.</p> <p>Odsetki lub Kwota Premii mogą odpowiadać jednemu z poniższych</p>

Element	Tytuł	
		<p>wariantów zgodnie z zapisami właściwych Warunków Ostatecznych:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Stopa stała (w tym Stała SPS): wypłata stałej stopy odsetek. - Stopa zmienna (w tym Zmienna Kwota SPS): wypłata zmiennej stopy odsetek, która może być obliczana poprzez odniesienie do stopy referencyjnej (takiej jak, między innymi, LIBOR lub EURIBOR). - Oprocentowanie Łączone (w tym Kupony SPS: Kupony Stellar, Cappuccino, Skokowy, Driver, Nova i FI: FX Vanilla): wypłata kwoty powiązanej ze zwrotem z jednego lub większej liczby Bazowych Aktywów Referencyjnych. - Warunkowe (w tym Kupony SPS: Kupony Cyfrowy, Cyfrowy Snowball, Narastający Cyfrowy oraz FI: Cyfrowy FI, Cyfrowy FX, Narastający Zakresowy, Narastający Zakresowy FX, FX Memory, PRDC, Cyfrowy Floor FI, Cyfrowy Cap FI): wypłata kwoty powiązanej lub niepowiązanej ze zwrotem z bazowego aktywa referencyjnego, jeżeli spełnione są warunki. - Kombinowany (w tym Kupony SPS: Kupon Kwotowy, Maksymalny Opcyjny i FI: Kombinowany Zmienny): połączenie dwóch lub więcej rodzajów kuponów. - Kupon docelowy FI <p>Takie podlegające wypłacie stopy i/lub kwoty odsetek bądź kwoty premii mogą podlegać ograniczeniom wartości maksymalnej lub minimalnej.</p> <p>Jeśli we właściwych Warunkach Ostatecznych przewidziano Wybór Konwersji Kuponu lub Automatyczną Konwersję Kuponu, wówczas stopa może podlegać konwersji z jednego określonego wariantu na inny.</p> <p>Jeśli we właściwych Warunkach Ostatecznych przewidziano Dodatkową Konwersję Kuponu, wówczas Kwota Dodatkowej Konwersji Kuponu będzie podlegać wypłacie w Dacie Wypłaty Odsetek po dokonaniu takiej konwersji. Warunki mające zastosowanie do każdej Serii takich Papierów Wartościowych zostaną określone przez Emitenta w momencie emisji odpowiednich Papierów Wartościowych, wskazane we właściwych Warunkach Ostatecznych i podsumowane w odpowiednim podsumowaniu danej emisji dołączonym do właściwych Warunków Ostatecznych.</p> <p>Umorzenie</p> <p>Warunki, na których Papiery Wartościowe mogą być umarzone (w tym data umorzenia i kwota podlegająca wypłacie lub wydaniu przy umorzeniu, jak również wszelkie postanowienia dotyczące wcześniejszego umorzenia), zostaną określone przez Emitenta w momencie emisji odpowiednich Papierów Wartościowych, wskazane we właściwych Warunkach Ostatecznych i podsumowane w odpowiednim podsumowaniu danej emisji</p>

Element	Tytuł	
		<p>dołączonym do właściwych Warunków Ostatecznych.</p> <p>Papiery Wartościowe mogą podlegać wcześniejszemu umorzeniu, jeżeli wykonanie zobowiązań Emitenta z Papierów Wartościowych stanie się niezgodne z prawem lub z powodu siły wyższej bądź działań państwa niemożliwe lub niewykonalne dla Emitenta stanie się wykonanie jego zobowiązań z Papierów Wartościowych i/lub wszelkich towarzyszących porozumień zabezpieczających. Jeżeli tak wskazano we właściwych Warunkach Ostatecznych, Papiery Wartościowe mogą podlegać wcześniejszemu umorzeniu wedle wyboru Emitenta lub wedle wyboru Posiadaczy w zamian za Kwotę Opcjonalnego Umorzenia określoną we właściwych Warunkach Ostatecznych. Kwota Opcjonalnego Umorzenia każdego Papieru Wartościowego będzie odpowiadać: (i) Wartości Teoretycznej pomnożonej przez procent określony w Warunkach Ostatecznych; lub (ii) jednej z poniższych Wypłat Call: Wyplata Call 1300/1, Wyplata Call 2300 lub Wyplata Call SPS (w przypadku wcześniejszego umorzenia wedle wyboru Emitenta) lub Wypłat Put: Wyplata Put 1300/1, Wyplata Put 2210, Wyplata Put 2300 lub Wyplata Put SPS (w przypadku wcześniejszego umorzenia wedle wyboru Posiadaczy).</p> <p>W przypadku Papierów Wartościowych powiązanych z Bazowym Aktywem Referencyjnym Papiery Wartościowe mogą również być wcześniej umarzone w następstwie wystąpienia pewnych zakłóceń, korekt, okoliczności nadzwyczajnych lub innych wydarzeń podsumowanych w odpowiednim podsumowaniu danej emisji dołączonym do Warunków Ostatecznych. Jeśli we właściwych Warunkach Ostatecznych przewidziano Wybór Konwersji Wyplaty lub Automatyczną Konwersję Wyplaty, wówczas kwota podlegająca wypłacie lub wydaniu z chwilą umorzenia może podlegać konwersji z jednej kwoty podlegającej wypłacie lub wydaniu na inną.</p> <p><i>Wskazanie dochodowości</i></p> <p>W przypadku Papierów Wartościowych, które są oprocentowane lub od których wypłaca się odsetki bądź kwotę premii według stopy stałej dochodowość zostanie określona we właściwych Warunkach Ostatecznych i będzie obliczana jako stopa procentowa lub kwota premii, która, w przypadku użycia dla zdyskontowania każdej planowej wypłaty odsetek i kapitału z tytułu Papierów Wartościowych od Planowej Daty Umorzenia z powrotem do Daty Emisji, przyniesie kwoty sumujące się do Ceny Emisyjnej.</p> <p>Dochodowość oblicza się w Dacie Emisji na podstawie Ceny Emisyjnej oraz przy założeniu, że Papiery Wartościowe nie podlegają wcześniejszej likwidacji ani, w stosownych przypadkach, nie wystąpi żadne Zdarzenie Kredytowe. Nie stanowi ona wskazania przyszłej dochodowości.</p> <p>W przypadku Papierów Wartościowych, które są oprocentowane lub od których wypłaca się odsetki bądź kwotę premii według stopy innej niż stała z uwagi na charakter takich Papierów Wartościowych nie jest możliwe określenie dochodowości w Dacie Emisji.</p>

Element	Tytuł	
		<p>Przedstawiciel Posiadaczy</p> <p>Emitent nie wyznaczył żadnego przedstawiciela Posiadaczy z zastrzeżeniem Papierów Wartościowych prawa francuskiego, jeżeli tak wskazano we właściwych Warunkach Ostatecznych.</p> <p>Patrz również Element C.8 powyżej dotyczący praw przywiązanych do Papierów Wartościowych.</p>
C.10	Składnik pochodny wypłaty odsetek	<p>Wypłaty odsetek z tytułu pewnych Transz Papierów Wartościowych mogą być określone poprzez odniesienie do stopy zwrotu z pewnych wskazanych Bazowych Aktywów Referencyjnych.</p> <p>Patrz również Elementy C.9 powyżej i C.15 poniżej.</p>
C.11	Dopuszczenie do obrotu	<p>Papiery Wartościowe emitowane na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego mogą być notowane i dopuszczone do obrotu na rynku Euronext w Paryżu, giełdzie papierów wartościowych w Luksemburgu, giełdzie papierów wartościowych we Włoszech, na rynku EuroMTF, na rynku Euronext w Brukseli, na rynku NASDAQ OMX Helsinki Ltd., na rynku Nordic Growth Market lub innym rynku regulowanym, rynku zorganizowanym bądź w innym systemie obrotu określonym we właściwych Warunkach Ostatecznych lub mogą być emitowane bez wprowadzania do obrotu.</p>
C.12	Minimalna wartość nominalna emisji	<p>W przypadku Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej minimalna wartość nominalna emisji zostanie określona we właściwych Warunkach Ostatecznych.</p>
C.15	Jaki wpływ na wartość inwestycji w pochodne papiery wartościowe ma wartość bazowych aktywów	<p>Kwota (ewentualnie) płatna tytułem odsetek lub kwoty premii bądź kwota płatna lub aktywa podlegające wydaniu z chwilą umorzenia Papierów Wartościowych mogą być obliczane poprzez odwołanie do pewnych określonych Bazowych Aktywów Referencyjnych wskazanych we właściwych Warunkach Ostatecznych.</p>
C.16	Zapadalność pochodnych papierów wartościowych	<p>Data Umorzenia Papierów Wartościowych zostanie określona we właściwych Warunkach Ostatecznych.</p>
C.17	Procedura rozliczenia	<p>Papiery Wartościowe mogą być rozliczane w formie pieniężnej lub fizycznej.</p>
		<p>W pewnych okolicznościach Emitent, Posiadacz lub (odpowiednio) Gwarant może wprowadzić zmianę do trybu rozliczenia z tytułu Papierów Wartościowych.</p>
C.18	Zwrot z pochodnych papierów wartościowych	<p>Patrz Element C.8 powyżej dotyczący praw przywiązanych do Papierów Wartościowych.</p> <p>Informacje na temat odsetek lub kwoty premii z tytułu Papierów Wartościowych znajdują się w Elementie C.9 powyżej</p>

Element	Tytuł	
		<p><i>Ostateczne Umorzenie</i></p> <p>Jeżeli wcześniej nie dokonano umorzenia bądź odkupu i likwidacji, każdy Papier Wartościowy uprawnia jego posiadacza do otrzymania od Emitenta w Dacie Umorzenia:</p> <p>(a) w przypadku Certyfikatów z Rozliczeniem Pieniężnym, Kwoty Rozliczenia Pieniężnego, będącej kwotą równą Ostatecznej Wypłacie wskazanej we właściwych Warunkach Ostatecznych; lub</p> <p>(b) w przypadku Certyfikatów z Rozliczeniem Fizycznym, Uprawnienia, będącego odpowiednią ilością Właściwych Aktywów określonych we właściwych Warunkach Ostatecznych i równą Uprawnieniu wskazanemu we właściwych Warunkach Ostatecznych.</p> <p>Niezależnie od zapisów powyżej, w przypadku Papierów Wartościowych będących Kredytowymi Papierami Wartościowymi, umorzenie odbywa się w kwocie i/lub poprzez wydanie aktywów określonych w Warunkach mających zastosowanie do Kredytowych Papierów Wartościowych i we właściwych Warunkach Ostatecznych.</p> <p><i>Ostateczne Wypłaty</i></p> <p>Ostateczne Wypłaty dla Gieldowych Papierów Wartościowych (ETS)</p> <p>(1) Produkty inwestycyjne</p> <p>(a) Ochrona Kapitału (Wypłaty 1100, 1120): produkty o stałym okresie inwestycji, których zwrot jest powiązany ze zwrotem z Bazowych Aktywów Referencyjnych. Kapitał może podlegać całkowitej lub częściowej ochronie.</p> <p>(b) Podwyższenie Zwrotu (Wypłaty 1200, 1230/1, 1230/2, 1240/1, 1240/2, 1240/3, 1240/4, 1250/1, 1250/2, 1250/3, 1250/4, 1250/5, 1250/6, 1250/7, 1260/1, 1260/2): produkty o stałym okresie inwestycji, które przy umorzeniu oferują stałą stopę zwrotu, jeżeli zostaną spełnione określone warunki (obejmujące funkcję cap, knock-out i/lub automatyczne wcześniejsze umorzenie) w zakresie zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych. Może występować całkowita lub częściowa ochrona kapitału lub brak ochrony kapitału.</p> <p>(c) Uczestnictwo (Wypłaty 1300, 1320/1, 1320/2, 1320/3, 1340/1, 1340/2, 1399): produkty o stałym lub otwartym okresie inwestycji, w przypadku których zwrot jest powiązany ze zwrotem z Bazowych Aktywów Referencyjnych. Obliczenie stopy zwrotu może opierać się na różnorodnych mechanizmach (w tym funkcjach knock-in</p>

Element	Tytuł	
		<p>lub knock-out). Może występować całkowita lub częściowa ochrona kapitału lub brak ochrony kapitału.</p> <p>(2) Produkty z dźwignią finansową</p> <p>(a) Dźwignia finansowa (Wypłaty 2110/1, 2110/2, 2110/3, 2110/4, 2200/1, 2200/2, 2210): produkty o stałym lub otwartym okresie inwestycji, w przypadku których zwrot jest powiązany bezpośrednio lub pośrednio ze zwrotem z Bazowych Aktywów Referencyjnych. Obliczenie stopy zwrotu może opierać się na różnorodnych mechanizmach (w tym funkcjach knock-out). Nie przewiduje się ochrony kapitału.</p> <p>(b) Stała dźwignia finansowa (Wypłata 2300): produkty o stałym okresie inwestycji, w przypadku których zwrot jest obliczany poprzez odniesienie do stałej dziennej dźwigni finansowej stosowanej wobec ujemnego lub dodatniego zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych. Nie przewiduje się ochrony kapitału.</p> <p>Ostateczne Wypłaty dla Strukturyzowanych Papierów Wartościowych (SPS)</p> <p>(a) Papiery Wartościowe o Stałym Oprocentowaniu: produkty o stałym okresie inwestycji, w przypadku których zwrot jest równy stałemu oprocentowaniu.</p> <p>(b) Odwrotne Zamienne Papiery Wartościowe (Odwrotne Zamienne, Odwrotne Zamienne Standardowe): produkty o stałym okresie inwestycji, w przypadku których zwrot jest powiązany zarówno ze zwrotem z Bazowych Aktywów Referencyjnych, jak i poziomem knock-in. Nie przewiduje się ochrony kapitału, a produkty wypłacają kupony.</p> <p>(c) Zwykle Papiery Wartościowe (Call, Call Spread, Put, Put Spread, Cyfrowe, Knock-in Call, Knock-out Call): produkty o stałym okresie inwestycji, w przypadku których zwrot jest powiązany ze zwrotem z Bazowych Aktywów Referencyjnych. Obliczenie stopy zwrotu może opierać się na różnorodnych mechanizmach (w tym funkcjach knock-in lub knock-out). Może występować całkowita lub częściowa ochrona kapitału lub brak ochrony kapitału.</p> <p>(d) Azjatyckie Papiery Wartościowe (Azjatyckie, Azjatyckie Spread, Himalajskie): produkty o stałym okresie inwestycji, w przypadku których zwrot jest powiązany ze zwrotem z Bazowych Aktywów Referencyjnych określonym metodą uśredniania. Obliczenie stopy zwrotu może opierać się na różnorodnych mechanizmach (w tym funkcjach cap lub</p>

Element	Tytuł	
		<p>lock-in). Może występować całkowita lub częściowa ochrona kapitału lub brak ochrony kapitału.</p> <p>(e) Papiery Wartościowe z Automatycznym Wykupem (Autocall, Autocall One Touch, Autocall Standard): produkty o stałym okresie inwestycji obejmujące funkcję automatycznego wcześniejszego umorzenia. Stopa zwrotu jest powiązana ze zwrotem z Bazowych Aktywów Referencyjnych. Jej obliczenie może opierać się na różnorodnych mechanizmach (w tym funkcji knock-in). Może występować całkowita lub częściowa ochrona kapitału lub brak ochrony kapitału.</p> <p>(f) Indeksacyjne Papiery Wartościowe (Certi plus: Booster, Certi plus: Bonus, Certi plus: Lewarowane, Certi plus: Twin Win, Certi plus: Super Sprinter, Certi plus: Generic, Certi plus: Generic Knock-in, Certi plus: Generic Knock-out): produkty o stałym okresie inwestycji, których zwrot jest powiązany ze zwrotem z Bazowych Aktywów Referencyjnych. Obliczenie stopy zwrotu może opierać się na różnorodnych mechanizmach (w tym funkcjach knock-in lub knock-out). Może występować całkowita lub częściowa ochrona kapitału lub brak ochrony kapitału.</p> <p>(g) Skokowe Papiery Wartościowe): produkty o stałym okresie inwestycji, których zwrot jest powiązany ze zwrotem z Bazowych Aktywów Referencyjnych. Zwrot jest równy sumie stóp zwrotu określonych na podstawie danego wzoru (która może podlegać ograniczeniu z dołu lub góry). Może występować całkowita lub częściowa ochrona kapitału lub brak ochrony kapitału.</p> <p>(g) Kwotowe Papiery Wartościowe: produkty o stałym okresie inwestycji, których zwrot jest powiązany ze zwrotem z Bazowych Aktywów Referencyjnych. Obliczenie stopy zwrotu uwzględnia ważoną sumę stóp zwrotu określonych za pomocą różnych wzorów na wypłatę. Może występować całkowita lub częściowa ochrona kapitału lub brak ochrony kapitału.</p> <p>(i) Papiery Wartościowe z Opcją Maksymalną: produkty o stałym okresie inwestycji, których zwrot jest powiązany ze zwrotem z Bazowych Aktywów Referencyjnych. Stopę zwrotu oblicza się poprzez odniesienie do maksymalnej stopy zwrotu określonej na podstawie różnych wzorów na wypłatę. Może występować całkowita lub częściowa ochrona kapitału lub brak ochrony kapitału.</p> <p>(j) Papiery Wartościowe Stellar: produkty o stałym okresie</p>

Element	Tytuł	
		<p>inwestycji, których zwrot jest powiązany ze zwrotem z koszyka Bazowych Aktywów Referencyjnych. Na obliczenia stopy zwrotu ograniczonej z dołu składają się średnie stopy zwrotu każdego Bazowego Aktywa Referencyjnego w koszyku, z których każda podlega ograniczeniu zarówno z góry, jak i z dołu.</p> <p>(k) Papiery Wartościowe Driver: produkty o stałym okresie inwestycji, których zwrot jest powiązany ze zwrotem z koszyka Bazowych Aktywów Referencyjnych. Stopę zwrotu ograniczoną z dołu określa się poprzez odniesienie do średniej stopy zwrotu z koszyka, w którym poziom zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych o Najwyższym Zwrocie przyjmuje się na stałym poziomie.</p> <p>Wyплаты z Instrumentów o Stałym Dochodzie (FI)</p> <p>(a) Zwykle Papiery Wartościowe FI FX: produkty o stałym okresie inwestycji, których zwrot jest powiązany ze zwrotem z Bazowych Aktywów Referencyjnych. Obliczenie stopy zwrotu opiera się na różnorodnych mechanizmach (w tym funkcjach knock-in lub knock-out). Może występować całkowita lub częściowa ochrona kapitału lub brak ochrony kapitału.</p> <p>(b) Cyfrowe Papiery Wartościowe (Cyfrowe Floor, Cyfrowe Cap, Cyfrowe Plus): produkty o stałym okresie inwestycji mające stałą stopę zwrotu w zależności od zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych. Obliczenie stopy zwrotu opiera się na różnorodnych mechanizmach (w tym warunkach floor lub cap oraz funkcjach knock-in i/lub knock-out).</p> <p>(c) Inflacyjne Papiery Wartościowe: produkty o stałym okresie inwestycji, których zwrot jest powiązany ze zwrotem z Bazowych Aktywów Referencyjnych.</p> <p>Wartości Uprawnienia</p> <p>Wydanie Aktywa Bazowego o Najniższym Zwrocie</p> <p>Wydanie Aktywa Bazowego o Najwyższym Zwrocie</p> <p>Wydanie Aktywa Bazowego</p> <p>Jeżeli we właściwych Warunkach Ostatecznych przewidziano Wydanie Aktywa Bazowego o Najniższym Zwrocie, Wydanie Aktywa Bazowego o Najwyższym Zwrocie lub Wydanie Aktywa Bazowego, Wartość Uprawnienia zaokrągla się w dół do najbliższej jednostki każdego z Właściwych Aktywów mogącej podlegać wydaniu, a w zamian Emitent wypłaca kwotę równą Zaokrągleniu i Pozostałej Kwocie.</p>

Element	Tytuł	
		<p><i>Automatyczne Wcześniejsze Umorzenie</i></p> <p>Jeżeli wystąpi Automatyczne Wcześniejsze Umorzenie, zgodnie z zapisami właściwych Warunków Ostatecznych, Papiery Wartościowe będą podlegać umorzeniu w zamian za Kwotę Automatycznego Wcześniejszego Umorzenia w Dacie Automatycznego Wcześniejszego Umorzenia.</p> <p>Kwota Automatycznego Wcześniejszego Umorzenia będzie odpowiadać Wyplacie przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu określonej we właściwych Warunkach Ostatecznych, lub, jeśli powyższej nie określono, kwocie równej iloczynowi (i) Wartości Teoretycznej każdego Certyfikatu i (ii) sumy właściwej Stopy Procentowej Automatycznego Wcześniejszego Umorzenia oraz odpowiedniej Stopy AER wskazanej we właściwych Warunkach Ostatecznych w związku z Datą Automatycznego Wcześniejszego Umorzenia.</p> <p><i>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu</i></p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 2210/1</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 2210/2</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1230/1</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1230/2</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1240/3</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1250/5</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1260/1</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1260/2</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1320/2</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1340/1</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1340/2</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1250/2</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1250/3</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1240/1</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1240/2</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 2200/1</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 2200/2</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu SPS</p>

Element	Tytuł	
		<p>Docelowe Automatyczne Wcześniejsze Umorzenie</p> <p>Automatyczne Wcześniejsze Umorzeniu Aktywa Bazowego FI</p> <p>Automatyczne Wcześniejsze Umorzeniu Kuponu FI</p>
C.19	Ostateczna cena referencyjna Bazowego Aktywa	<p>Jeżeli kwotę płatną tytułem odsetek lub kwoty premii bądź kwotę płatną lub aktywa podlegające wydaniu wraz z umorzeniem Papierów Wartościowych określono poprzez odniesienie do jednego lub większej liczby Bazowych Aktywów Referencyjnych, ostateczna cena referencyjna Bazowego Aktywa Referencyjnego będzie określana zgodnie z zasadami wyceny uregulowanymi, odpowiednio, w Elemencie C.10 i Elemencie C.18 powyżej.</p>
C.20	Bazowe Aktywo Referencyjne	<p>Jeden lub kilka indeksów, akcji, globalnych kwitów depozytowych („GDR”), amerykańskich kwitów depozytowych („ADR”), odsetek z funduszu inwestycyjnego typu ETF, instrument typu ETN czy ETC lub inny produkt notowany na giełdzie (każdy z nich będący „instrumentem notowanym na giełdzie”), instrument dłużny, dług typu futures lub umowa dłużna z włączoną opcją, instrument i/lub indeks instrumentów, wskaźnik inflacji, waluta, udział lub jednostka uczestnictwa w funduszu, umowy futures, bazowe odsetki lub wskaźnik CMS, uprzywilejowany udział i/lub pożyczka jednego lub kilku podmiotów referencyjnych.</p> <p>W odniesieniu do Bazowego Aktywa Referencyjnego będącego indeksem Warunki Ostateczne mogą przewidywać, że ma zastosowanie Wycena Kontraktu Terminowego Futures, w którym to przypadku wartość indeksu będzie określana poprzez odwołanie do kontraktów terminowych futures lub opcji na taki Indeks a Warunki będą zawierać postanowienia dotyczące zmiany dla uwzględnienia zdarzeń związanych z kontraktami terminowymi futures lub opcjami.</p> <p>Bazowe Aktywa Referencyjne dla Transzy Papierów Wartościowych będą określane we właściwych Warunkach Ostatecznych. Właściwe Warunki Ostateczne będą wskazywać, gdzie można uzyskać informacje na temat Bazowych Aktywów Referencyjnych.</p>

Section D – Ryzyko

Element	Tytuł	
D.2	Główne czynniki ryzyka charakterystyczne dla Emitentów i Gwaranta	<p>Potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych emitowanych na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego powinni mieć doświadczenie w zakresie opcji oraz transakcji opcjami i powinni rozumieć ryzyko transakcji Papierami Wartościowymi. Inwestycja w Papiery Wartościowe wiąże się z pewnym ryzykiem i zagrożeniami, które należy uwzględnić przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Niektóre czynniki ryzyka mogą wpływać na zdolność Emitenta do realizacji jego zobowiązań</p>

Element	Tytuł	
		<p>wynikających z Papierów Wartościowych lub zdolność Gwaranta do wykonywania zobowiązań wynikających z Gwarancji (w przypadku Papierów Wartościowych emitowanych przez BNPP B.V.), przy czym na część czynników ryzyka Emitent ani Gwarant nie mają najmniejszego wpływu. W szczególności, Emitent (oraz Gwarant, w przypadku Papierów Wartościowych emitowanych przez BNPP B.V.), wraz z Grupą BNPP, jest narażony na ryzyko związane z jego działalnością, zgodnie z opisem poniżej:</p> <p>Emitenci</p> <p>BNPP</p> <p>Istnieją pewne czynniki, które mogą wpłynąć na zdolność Emitenta do wykonania jego zobowiązań wynikających z Papierów Wartościowych emitowanych na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego oraz, w stosownych przypadkach, zobowiązań Gwaranta w ramach Gwarancji.</p> <p>Zgodnie z Dokumentem Rejestrowym BNPP 2016 oraz Rocznym Sprawozdaniem Finansowym, z działalnością BNPP związanych jest osiem głównych kategorii ryzyka:</p> <p>(1) <i>Ryzyko kredytowe</i> - ryzyko kredytowe to konsekwencja wynikająca z prawdopodobieństwa, że kredytobiorca lub kontrahent banku nie wypełni swoich zobowiązań zgodnie z uzgodnionymi warunkami. Prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz kwota oczekiwanej egzekucji z pożyczki lub należności w razie niewypłacalności stanowią kluczowe elementy oceny jakości kredytowej;</p> <p>(2) <i>Sekurytyzacja portfela bankowego</i> - sekurytyzacja oznacza transakcje lub programy, w ramach których ryzyko kredytowe związane z ekspozycją lub grupą ekspozycji dzieli się na transe o następującej charakterystyce:</p> <ul style="list-style-type: none"> • płatności dokonywane w ramach transakcji lub programu zależą od zwrotu z ekspozycji lub grupy ekspozycji; • hierarchia transz określa rozkład strat w cały okresie transferu ryzyka. <p>Każde zobowiązanie (w tym w zakresie instrumentów pochodnych i linii płynnościowych) udzielone na potrzeby sekurytyzacji musi być traktowane jako ekspozycja sekurytyzacyjna. Większość takich zobowiązań wykazuje się w rejestrze ostrożnościowym banku;</p> <p>(3) <i>Ryzyko kredytowe kontrahenta</i> - ryzyko kredytowe kontrahenta to przeniesienie ryzyka kredytowego transakcji finansowych, inwestycji i/lub transakcji rozliczeniowych pomiędzy kontrahentami. Takie transakcje obejmują dwustronne umowy takie jak pozagiełdowe („OTC”) kontrakty instrumentami pochodnymi, jak również umowy rozliczane za pośrednictwem izb rozliczeniowych.</p>

Element	Tytuł	
		<p>Wielkość ryzyka może ulegać zmianom odpowiednio do zmian parametrów rynkowych, co następnie wpływa na wartość odtworzenia odpowiednich transakcji;</p> <p>Ryzyko kontrahenta występuje wtedy, kiedy kontrahent nie wywiązuje się z obowiązku zapłacenia Bankowi pełnej obecnej wartości przepływów dotyczących transakcji lub portfela, których beneficjentem jest Bank. Ryzyko kredytowe kontrahenta powiązane jest również z kosztem odtworzenia instrumentu pochodnego lub portfela w przypadku niewywiązania się przez kontrahenta ze swych zobowiązań. Z tego względu można uznać je za ryzyko rynkowe w przypadku naruszenia lub za ryzyko warunkowe. Ryzyko kontrahenta wynika zarówno z czynności dwustronnych BNP Paribas z klientami oraz rozliczeniami za pośrednictwem izby rozrachunkowej lub zewnętrznego usługodawcy.</p> <p>(4) Ryzyko rynkowe - ryzyko rynkowe to ryzyko poniesienia straty na wartości z powodu niekorzystnych trendów kształtowania się cen lub parametrów rynkowych, bezpośrednio lub pośrednio obserwowalne.</p> <p>Do obserwowalnych parametrów rynkowych należą między innymi kursy walutowe, ceny papierów wartościowych oraz towarów i surowców (notowane lub uzyskane poprzez odniesienie do podobnych aktywów), ceny instrumentów pochodnych, a także inne parametry, które można bezpośrednio wywnioskować z powyższych, takie jak stopy procentowe, spready kredytowe, zmienności oraz dorozumiane korelacje bądź inne podobne parametry.</p> <p>Nieobserwowalne czynniki to czynniki oparte na założeniach roboczych, takie jak parametry zawarte w modelach lub oparte na analizach statystycznych bądź ekonomicznych, niemożliwe do stwierdzenia na rynku.</p> <p>W rejestrach transakcji instrumentami o stałym dochodzie instrumenty kredytowe wycenia się na podstawie dochodowości obligacji i spreadów kredytowych, które reprezentują parametry rynku w taki sam sposób jak stopy procentowe lub kursy walutowe. Ryzyko kredytowe emitenta instrumentu dłużnego jest zatem elementem ryzyka rynkowego znanego jako ryzyko emitenta.</p> <p>Płynność jest ważnym składnikiem ryzyka rynkowego. W czasach ograniczonej płynności lub braku płynności obrót instrumentami lub towarami bądź surowcami po ich szacunkowej wartości może nie być możliwy. Może to wynikać na przykład z niskich wolumenów transakcji, ograniczeń prawnych lub silnego zachwiania równowagi między podażą i popytem na niektóre aktywa.</p> <p>Ryzyko rynkowe związane z działalnością bankową obejmuje ryzyko straty na inwestycjach kapitałowych z jednej strony oraz ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe wynikające z</p>

Element	Tytuł	
		<p>czynności pośrednictwa realizowanych przez bank z drugiej strony;</p> <p>(5) <i>Ryzyko płynności</i> - ryzyko płynności to ryzyko, że Bank nie będzie w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań lub zamknąć lub rozliczyć pozycji z powodu sytuacji rynkowej lub specyficznych czynników (tj. dotyczących w szczególności BNP Paribas), w określonym terminie i po zasadnych kosztach.</p> <p>Ryzyko płynności odzwierciedla ryzyko Grupy związane z niemożliwością wywiązania się z bieżących lub przyszłych przewidzianych lub nieprzewidzianych wymagań gotówkowych lub zabezpieczających, we wszelkich ramach czasowych, krótkoterminowych i długoterminowych.</p> <p>Ryzyko może wynikać z ograniczenia źródeł finansowania, ciągnięcia zobowiązań finansowych, ograniczenia płynności pewnych aktywów lub podwyższenia wymagań środków pieniężnych i depozytów zabezpieczających. Może być również związane z samym bankiem (ryzyko reputacyjne) lub czynnikami zewnętrznymi (ryzyka na niektórych rynkach).</p> <p>Ryzyko płynności Grupy jest zarządzane zgodnie z globalną polityką płynności przyjętą przez Komitet ALM Grupy. Polityka ta oparta jest na zasadach zarządzania przewidującymi funkcjonowanie w normalnych warunkach oraz w przypadku kryzysu płynności. Płynność Grupy oceniana jest na podstawie wskaźników wewnętrznych i indeksów regulacyjnych.</p> <p>(6) <i>Ryzyko operacyjne</i> - ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia straty z powodu nieodpowiednich lub zawodnych procedur wewnętrznych, lub ze względu na zewnętrzne zdarzenia, mające charakter celowy, przypadkowy lub naturalny. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym opiera się na analizie łańcucha „przyczyna – zdarzenie – skutek”.</p> <p>Wewnętrzne procesy kreujące ryzyko operacyjne mogą obejmować pracowników i/lub systemy IT. Do zdarzeń zewnętrznych należą między innymi powódzie, pożary, trzęsienia ziemi i ataki terrorystyczne. Zdarzenia kredytowe lub rynkowe, takie jak niewypłacalność lub wahania wartości, nie wchodzą w zakres ryzyka operacyjnego.</p> <p>Ryzyko operacyjne obejmuje oszustwa, ryzyko zasobów ludzkich, ryzyko prawne, ryzyko niezgodności, ryzyko podatkowe, ryzyko systemów informacyjnych, ryzyko działalności (ryzyko związane ze świadczeniem nieodpowiednich usług finansowych), ryzyko związane z awariami działających procesów, w tym procedur kredytowania lub modeli ryzyka, jak również wszelkie potencjalne skutki finansowe wynikające z zarządzania ryzykiem reputacyjnym;</p> <p>(7) <i>Ryzyko zgodności i ryzyko reputacyjne</i> - ryzyko zgodności określono</p>

Element	Tytuł	
		<p>we francuskich przepisach jako ryzyko sankcji prawnych, administracyjnych lub dyscyplinarnych bądź znacznych strat finansowych lub szkody na dobrym imieniu, jakie bank może ponieść w wyniku nieprzestrzegania krajowych lub europejskich przepisów i regulacji, kodeksów postępowania i standardów dobrej praktyki mających zastosowanie do działalności bankowej i finansowej bądź instrukcji udzielonych przez organ wykonawczy, szczególnie w kontekście stosowania wytycznych wydanych przez organ nadzoru.</p> <p>Z definicji ryzyko to jest podkategorią ryzyka operacyjnego. Jednak ponieważ niektóre implikacje ryzyka braku zgodności obejmują więcej niż czysto finansowe straty i mogą faktycznie szkodzić renomie instytucji, Bank podchodzi w sposób odrębny do ryzyka braku zgodności.</p> <p>Ryzyko reputacyjne jest ryzykiem naruszenia zaufania do przedsiębiorstwa wśród jego klientów, kontrahentów, dostawców, pracowników, akcjonariuszy, organów nadzoru i innych interesariuszy, których zaufanie jest niezbędnym dla przedsiębiorstwa warunkiem prowadzenia codziennej działalności.</p> <p>Ryzyko reputacyjne jest zasadniczo uwarunkowane całością pozostałego ryzyka ponoszonego przez Bank;</p> <p>(8) <i>Ryzyka ubezpieczeniowe</i> - BNP Paribas Cardif jest narażone na następujące ryzyka:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ryzyko rynkowe, ryzyko straty finansowej wynikające z niekorzystnych zmian na rynkach finansowych. Takie niekorzystne zmiany znajdują odzwierciedlenie przede wszystkim w cenach (kursy wymiany walut, ceny obligacji, ceny akcji i towarów, ceny instrumentów pochodnych, ceny nieruchomości, itd.) oraz pochodzą z wahań stóp procentowych, spreadów kredytowych, zmienności i korelacji; • ryzyko kredytowe, ryzyko straty wynikające z wahań wiarygodności kredytowej emitentów papierów wartościowych, kontrahentów i dłużników, na które narażone są zakłady ubezpieczeń i reasekuracji. W grupie dłużników można wyróżnić dwie kategorie ryzyk związanych z instrumentami finansowymi (w tym banków, w których Spółka przechowuje depozyty) oraz ryzyk dotyczących należności wynikających z czynności ubezpieczeniowych (pobierania składek, odzyskania reasekuracji, itp.) „Ryzyko kredytowe aktywów” oraz „ryzyko kredytowe pasywów”; • ryzyko ubezpieczeniowe to ryzyko straty finansowej spowodowane nagłym, nieprzewidywanym zwiększeniem liczby roszczeń ubezpieczeniowych. W zależności od rodzaju działalności ubezpieczeniowej (ubezpieczenia na życie, ubezpieczenia inne niż

Element	Tytuł	
		<p>na życie) ryzyko może mieć charakter statystyczny, makroekonomiczny i behawioralny lub może się wiązać z problematyką zdrowia publicznego lub klęsk żywiołowych.</p> <ul style="list-style-type: none"> • ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia straty z powodu nieodpowiednich lub zawodnych procedur wewnętrznych lub ze względu na zewnętrzne zdarzenia, mające charakter celowy, przypadkowy lub naturalny. Zdarzenia zewnętrzne, o których mowa, obejmują zdarzenia wywołane przez działanie człowieka i działanie sił natury. <p>(a) Trudne warunki rynkowe i ekonomiczne miały i mogą w przyszłości wyrzucić istotny niekorzystny wpływ na środowisko operacyjne instytucji finansowych, a w konsekwencji na sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i koszt ryzyka BNPP.</p> <p>(b) Przeprowadzone w Wielkiej Brytanii referendum w sprawie wyjścia z Unii Europejskiej może spowodować znaczącą niepewność, zmienność i zakłócenia na rynkach europejskich i finansowo-gospodarczych, i w ten sposób niekorzystnie wpłynąć na środowisko działalności BNPP.</p> <p>(c) Ze względu na geograficzny zasięg swojej działalności, BNPP może być wystawiony na warunki polityczne, makroekonomiczne i finansowe panujące w danym kraju lub regionie.</p> <p>(d) Na dostęp BNPP do finansowania oraz jego koszt może mieć negatywny wpływ ponowne kryzysy finansowe, pogorszenie się warunków gospodarczych, obniżki ratingów, wzrost spreadów kredytowych lub inne czynniki.</p> <p>(e) Znaczące zmiany stóp procentowych mogą niekorzystnie wpłynąć na przychody lub rentowność BNPP.</p> <p>(f) Utrzymujące się od dłuższego czasu środowisko niskich stóp procentowych związane jest z zagrożeniami systemowymi, a opuszczenie takiego środowiska również niesie ze sobą ryzyko.</p> <p>(g) Rzetelność i zachowania innych instytucji finansowych i uczestników rynku mogą mieć niekorzystny wpływ na BNPP.</p> <p>(h) BNPP może ponieść znaczne straty na działalności transakcyjnej i inwestycyjnej z powodu wahań rynkowych i zmienności.</p> <p>(i) BNPP może uzyskiwać niższe przychody z pośrednictwa i innej działalności generującej prowizje i opłaty w okresie dekoniunktury na rynku.</p> <p>(j) Przedłużające się spadki na rynku mogą obniżyć płynność na rynkach, w związku z czym trudniej jest zbyć aktywa, co może prowadzić do istotnych strat.</p>

Element	Tytuł	
		<p>(k) Przepisy prawa i regulacje przyjęte w ostatnich latach, w szczególności w odpowiedzi na światowy kryzys finansowy mogą mieć istotny wpływ na BNPP oraz środowisko finansowe i gospodarcze, w którym spółka prowadzi działalność.</p> <p>(l) BNPP podlega rozległym i zmieniającym się reżimom regulacyjnym w krajach, w których prowadzi działalność.</p> <p>(m) Na BNPP mogą zostać nałożone znaczące grzywny i inne kary administracyjne i karne z powodu niezgodności z obowiązującymi wymogami i przepisami prawa; BNPP może również ponieść straty w związku z powiązаныmi (lub niepowiązаныmi) sporami prawnymi ze stronami prywatnymi.</p> <p>(n) Ponadto ryzykiem obarczona jest realizacja planów strategicznych BNPP.</p> <p>(o) BNPP może doświadczać trudności z integracją przejmowanych spółek i może nie być w stanie uzyskać korzyści oczekiwanych z takich transakcji kapitałowych.</p> <p>(p) Intensywna konkurencja podmiotów bankowych i niebankowych może negatywnie wpłynąć na przychody i rentowność BNPP.</p> <p>(q) Znaczący wzrost skali nowych rezerw lub niedobór w wysokości uprzednio zawiązanych rezerw może niekorzystnie wpłynąć na wyniki operacyjne BNPP i jej sytuację finansową.</p> <p>(r) Niezależnie od wdrożonych regulaminów, procedur i metod zarządzania ryzykiem, BNPP może być narażona na niezidentyfikowane lub nieprzewidziane ryzyka mogące prowadzić do istotnych strat.</p> <p>(s) Strategie zabezpieczające BNPP mogą nie zapobiec stratom.</p> <p>(t) Korekta do wartości bilansowej papierów wartościowych i portfeli produktów pochodnych BNPP oraz zadłużenia BNPP może wpłynąć na dochód netto i kapitał własny.</p> <p>(u) Oczekiwane zmiany w zasadach rachunkowości dotyczących instrumentów finansowych mogą wpłynąć na bilans i regulacyjne wskaźniki kapitałowe BNPP, wiążące się dodatkowymi kosztami.</p> <p>(v) Pozycja konkurencyjna BNPP może ucierpieć w razie nadszarpnięcia jej dobrego imienia.</p> <p>(w) Przerwy w działaniu lub naruszenia w ramach systemów IT BNPP mogą spowodować istotne straty danych klientów, szkodę na dobrym imieniu BNPP oraz straty finansowe.</p> <p>(x) Nieprzewidziane zdarzenia zewnętrzne mogą zakłócić działalność</p>

Element	Tytuł	
		<p>BNPP i spowodować znaczne straty oraz dodatkowe koszty.</p> <p>BNPP B.V.</p> <p>Główne zagrożenia opisane powyżej w odniesieniu do BNPP składają się również na główne zagrożenia dla BNPP B.V., jako indywidualnej jednostki lub przedsiębiorstwa w Grupie BNPP.</p> <p><i>Ryzyko zależności</i></p> <p>BNPP B.V. jest spółką operacyjną. Na aktywa BNPP B.V. składają się zobowiązania pozostałych jednostek Grupy BNPP. Zdolność BNPP B.V. do wykonania swoich własnych zobowiązań będzie zależeć więc od zdolności pozostałych jednostek Grupy BNPP do wypełnienia ich odpowiednich zobowiązań. W odniesieniu do emitowanych papierów wartościowych zdolność BNPP B.V. do wykonania jej zobowiązań z takich papierów wartościowych zależy od odbioru przez nią płatności na podstawie pewnych umów zabezpieczających zawieranych z pozostałymi jednostkami Grupy BNPP oraz, w przypadku Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej, odpowiednio, Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie i/lub innych umów takich jak umowy repo. W związku z tym Posiadacze papierów wartościowych BNPP B.V. będą, z zastrzeżeniem warunków Gwarancji udzielonej przez BNPP, narażeni na ryzyko zdolności jednostek Grupy BNP do wykonywania zobowiązań z takich umów zabezpieczających, a także, w przypadku Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej, zdolności emitenta(-ów) lub dłużników w odniesieniu do Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie do zapłaty kwot należnych na podstawie takich Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie i/lub kontrahentów na podstawie innych umów do wykonania ich obowiązków w ramach takich umów.</p> <p><i>Ryzyko rynkowe</i></p> <p>BNPP B.V. jest narażona na ryzyko rynkowe wynikające z zajmowanych pozycji w zakresie produktów na stopy procentowe, kursy walut, towary i surowce oraz akcje, które z kolei są narażone na ryzyko ogólnych i szczególnych zmian na rynku. Tego rodzaju ryzyko jednak zabezpiecza się umowami opcji i swapów, w związku z tym zasadniczo podlega ono ograniczeniu.</p> <p><i>Ryzyko kredytowe</i></p> <p>BNPP B.V. wyróżnia istotna koncentracja ryzyka kredytowego, ponieważ wszystkie pozagiełdowe kontrakty nabywa od jednostki dominującej i pozostałych jednostek Grupy BNPP. Biorąc pod uwagę cel i działalność BNPP B.V. oraz fakt, że jej jednostka dominująca jest pod nadzorem Europejskiego Banku Centralnego i Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, zarząd uważa tego rodzaju zagrożenia za dopuszczalne. Długoterminowy rating niepodporządkowanego zadłużenia BNP Paribas kształtuje się na poziomie A w Standard & Poor's i A1 w Moody's.</p>

Element	Tytuł	
		<p><i>Ryzyko płynności</i></p> <p>BNPP B.V. wyróżnia znaczną ekspozycją na ryzyko płynności. Żeby zmniejszyć to ryzyko, BNPP B.V. zawarł umowy kompensacyjne ze swoją jednostką dominującą i pozostałymi jednostkami Grupy BNPP.</p> <p>Gwarant</p> <p>BNPP</p> <p>Patrz powyżej w przypadku BNPP.</p>
<p>D.3</p>	<p>Główne czynniki ryzyka charakterystyczne dla Papierów Wartościowych</p>	<p>Oprócz czynników ryzyka (w tym ryzyka niewypłacalności), które mogą wpływać na zdolność Emitenta do wypełniania jego zobowiązań wynikających z Papierów Wartościowych lub zdolność Gwaranta do wykonywania jego obowiązków wynikających z Gwarancji, istnieją pewne czynniki istotne dla celów oceny zagrożeń związanych z Papierami Wartościowymi emitowanymi na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego, takie jak:</p> <p><i>Ryzyko rynkowe</i></p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Papiery Wartościowych (poza Zabezpieczonymi Papierami Wartościowymi) stanowią niezabezpieczone zobowiązania; (ii) Papiery Wartościowe wykorzystujące dźwignię finansową wiążą się z wyższym poziomem ryzyka i w każdym przypadku wystąpienia strat na takich Papierach Wartościowych straty te mogą być wyższe niż straty powstające w przypadku podobnych papierów wartościowych niewykorzystujących dźwignię finansowej; (iii) Certyfikaty Bull and Bear (wyplata ETS 2300) stworzono z myślą jedynie o krótkoterminowym obrocie, ponieważ podlegają wycenie na podstawie dziennej składanej stopy zwrotu; (iv) na cenę transakcyjną Papierów Wartościowych ma wpływ szereg czynników, w tym między innymi (w odniesieniu do Papierów Wartościowych powiązanych z Bazowymi Aktywami Referencyjnymi) cena odpowiednich Bazowych Aktywów Referencyjnych, czas pozostały do umorzenia i zmienność, przy czym takie czynniki oznaczają, że cena transakcyjna Papierów Wartościowych może kształtować się poniżej Kwoty Rozliczenia Pieniężnego lub wartości Uprawnienia; (v) ekspozycję na ryzyko Bazowych Aktywów Referencyjnych w wielu przypadkach dany Emitent osiąga zawierając porozumienia zabezpieczające, w związku z czym w przypadku Papierów Wartościowych powiązanych z Bazowymi Aktywami Referencyjnymi potencjalni inwestorzy są narażeni na ryzyko efektywności takich porozumień zabezpieczających oraz zdarzeń,

Element	Tytuł	
		<p>jakie mogą wpływać na porozumienia zabezpieczające, a co za tym idzie wystąpienie któregoś z takich zdarzeń może oddziaływać na wartość Papierów Wartościowych;</p> <p>(vi) zabezpieczenie związane z jedną serią lub większą liczbą serii Zabezpieczonych Papierów Wartościowych może być niewystarczające dla eliminacji ryzyka kredytowego Emitenta ponoszonego przez Posiadacza;</p> <p>(vii) w odniesieniu do Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej Posiadacze będą narażeni na ryzyko kredytowe, między innymi, Kontrahenta Swapu oraz emitenta odpowiednich Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie, zaś potencjalni inwestorzy będą narażeni na ryzyko wyników takich jednostek oraz powiązanych porozumień zabezpieczających, a także zdarzeń, jakie mogą wpływać na takie jednostki i powiązane porozumienia zabezpieczające, a co za tym idzie wystąpienia któregoś z takich zdarzeń może oddziaływać na wartość Papierów Wartościowych;</p> <p>(viii) Istnieją szczególne zagrożenia w odniesieniu do Papierów Wartościowych powiązanych z Bazowym Aktywem Referencyjnym pochodzącym z rynków wschodzących lub rozwijających się (w tym między innymi ryzyka związane z niepewnością polityczną i gospodarczą, niekorzystną polityką rządu, ograniczeniami inwestycji zagranicznych i wymienialności walut, wahaniami kursów walut, potencjalnym niższym zakresem obowiązków informacyjnych oraz regulacji i niepewnością co do statusu, interpretacji i zastosowanie prawa, zwiększonymi kosztami depozytowymi oraz trudnościami administracyjnymi i większym prawdopodobieństwem wystąpienia zdarzeń mających charakter zakłóceń lub korekt). Papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynkach wschodzących i rozwijających się często są mniej płynne, a ceny takich papierów wartościowych bardziej zmienne. Istnieją również szczególne zagrożenia w związku z dynamicznymi papierami wartościowymi, które są z natury bardziej złożone, co utrudnia ich ocenę pod względem ryzyka w momencie zakupu, jak i później;</p> <p><i>Ryzyko Posiadaczy</i></p> <p>(ix) Papiery Wartościowe mogą wymagać minimalnej wielkości transakcji, w związku z tym jeżeli, po zbyciu jakichkolwiek Papierów Wartościowych, Posiadacz będzie posiadać mniej Papierów Wartościowych niż określona minimalna wielkość transakcji, taki Posiadacz nie będzie mógł zbyć pozostałych Papierów Wartościowych przed umorzeniem bez wcześniejszego dokupienia wystarczającej liczby dodatkowych Papierów Wartościowych, żeby osiągnąć poziom odpowiadający minimalnej wielkości transakcji;</p>

Element	Tytuł	
		<p>(x) zmiany Kwoty Rozliczenia Pieniężnego w czasie pomiędzy wydaniem zlecenia realizacji przez Posiadacza a określeniem Kwoty Rozliczenia Pieniężnego mogą skutkować zmniejszeniem Kwoty Rozliczenia Pieniężnego;</p> <p>(xi) warunki odbywania zgromadzeń Posiadaczy pozwalają określonej większości na podejmowanie decyzji wiążących dla wszystkich Posiadaczy;</p> <p>(xii) w pewnych okolicznościach Posiadacze mogą stracić całą pierwotną wartość inwestycji;</p> <p><i>Ryzyko Emitenta/Gwaranta</i></p> <p>(xiii) jeśli tak wskazano w Warunkach Ostatecznych, Emitent może zdecydować o różnicowaniu trybu rozliczenia Papierów Wartościowych;</p> <p>(xiv) Certyfikaty Otwarte i Certyfikaty OET nie mają żadnego wcześniej ustalonego terminu zapadalności i mogą być umarżane w dowolnym terminie określonym przez odpowiedniego Emitenta, w związku z czym inwestycje w takie Certyfikaty Otwarte i Certyfikaty OET pociągają za sobą dodatkowe ryzyko w porównaniu z innymi Certyfikatami ze względu na fakt, że data umorzenia nie może zostać określona przez inwestora;</p> <p>(xv) ewentualna obniżka ratingu pozostających do rozliczenia dłużnych papierów wartościowych Emitenta lub Gwaranta (odpowiednio) przez agencję ratingową może spowodować zmniejszenie wartości transakcyjnej Papierów Wartościowych;</p> <p>(xvi) mogą powstać pewne konflikty interesów (patrz Element E.4 poniżej);</p> <p>(xvii) w pewnych okolicznościach (w tym między innymi w wyniku ograniczeń wymienialności waluty i/lub ograniczeń zbywalności), Emitent może nie być w stanie dokonać wypłat w odniesieniu do Papierów Wartościowych w Walucie Rozliczeniowej określonej we właściwych Warunkach Ostatecznych. W takich okolicznościach wypłata kapitału i/lub odsetek może wystąpić w innym terminie i/lub w USD, a cena rynkowa takich Papierów Wartościowych może być zmienna;</p> <p><i>Ryzyko prawne</i></p> <p>(xviii) rozliczenie może podlegać odroczeniu w wyniku wystąpienia lub istnienia Przypadku Zakłócenia Rozliczenia, a w takich okolicznościach Emitent może wypłacać Cenę Zakłóconego Rozliczenia Pieniężnego (która może być niższa niż godziwa wartość rynkowa Uprawnienia) zamiast wydania Uprawnienia;</p>

Element	Tytuł	
		<p>(xix) wystąpienie dodatkowego przypadku zakłócenia lub opcjonalnego dodatkowego przypadku zakłócenia może prowadzić do korekty w zakresie Papierów Wartościowych lub wcześniejszego umorzenia bądź może prowadzić do sytuacji, w której kwota płatna przy planowym umorzeniu jest różna od kwoty oczekiwanej do wypłaty przy planowym umorzeniu, co oznacza, że wystąpienie dodatkowego przypadku zakłócenia i/lub opcjonalnego dodatkowego przypadku zakłócenia może mieć niekorzystny wpływ na wartość bądź płynność Papierów Wartościowych;</p> <p>(xx) w pewnych okolicznościach rozliczenie może podlegać odroczeniu lub wykonaniu w USD, jeżeli Waluta Rozliczeniowa wskazana we właściwych Warunkach Ostatecznych nie jest w pełni zbywalna, wymienna lub dostępna do wydania;</p> <p>(xxi) z tytułu Papierów Wartościowych mogą być należne i płatne koszty oraz podatki;</p> <p>(xxii) Papiery Wartościowe mogą podlegać umorzeniu w razie niezgodności z prawem lub niewykonalności, a takie umorzenie może skutkować nieosiągnięciem przez inwestora zwrotu z inwestycji w Papiery Wartościowe;</p> <p>(xxiii) wszelkie orzeczenia sądowe lub zmiany praktyki administracyjnej lub zmiany przepisów, odpowiednio, prawa angielskiego lub prawa francuskiego, po dacie sporządzenia Prospektu Emisyjnego Podstawowego mogą mieć istotny negatywny wpływ na wartość powiązanych z nimi Papierów Wartościowych;</p> <p>(xxiv) w pewnych okolicznościach w momencie rozpoczęcia okresu ważności oferty Papierów Wartościowych, ale przed datą emisji, pewne informacje (w tym w szczególności informacje dotyczące ceny emisyjnej, podlegająca wypłacie stała Stopa Procentowa, Minimalna Stopa Procentowa i/lub Maksymalna Stopa Procentowa, Marża stosowana w odniesieniu do podlegającej wypłacie zmiennej stopie procentowej, Dźwignia mająca zastosowanie do odsetek lub ostatecznej wypłaty, Dźwignia Maksymalna mająca zastosowanie do ostatecznej wypłaty (w przypadku Papierów Wartościowych Autocall, Papierów Wartościowych Autocall One Touch lub Standardowych Papierów Wartościowych Autocall), Stopa FR będąca elementem ostatecznej wypłaty (która będzie podlegać wypłacie, jeżeli spełnione zostaną warunki określone w Warunkach Wypłaty), Stopa Wyjściowa AER używana w przypadku wystąpienia Zdarzenia Skutkującego Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniem, Kupon Premii będący elementem ostatecznej wypłaty (w przypadku Zwykłych Cyfrowych Papierów Wartościowych), cena emisyjna,) Stopa Wyjściowa AER stosowana w razie wystąpienia Zdarzenia Skutkującego Automatycznym</p>

Element	Tytuł	
		<p>Wcześniejszym Umorzeniem, Odsetek Maksymalny będący elementem ostatecznej wypłaty (w przypadku Certi-Plus: Rodzajowych Papierów Wartościowych, Certi-Plus Rodzajowych Papierów Wartościowych Knock-in oraz Certi-Plus: Rodzajowych Papierów Wartościowych Knock-out), Stały Odsetek (będący Stałym Odsetkiem, Stałym Odsetkiem 1, Stałym Odsetkiem 2, Stałym Odsetkiem 3 lub Stałym Odsetkiem 4) będący elementem ostatecznej wypłaty (podlegający wypłacie, jeżeli spełnione będą określone warunki wyszczególnione w Warunkach Wypłaty) i/lub Poziom Knock-in i/lub Poziom Knock-out wykorzystywany dla weryfikacji, czy miało miejsce, odpowiednio, Zdarzenie Knock-in lub Zdarzenie Knock-out) mogą nie być znane, natomiast Warunki Ostateczne będą określać orientacyjny przedział. W tych okolicznościach potencjalni inwestorzy będą zmuszeni podjąć decyzję o zakupie Papierów Wartościowych na podstawie takiego orientacyjnego zakresu, zanim zostaną zawiadomieni o faktycznych wartościach takich jak, odpowiednio, cena emisyjna, Stopa Procentowa, Minimalna Stopa Procentowa, Maksymalna Stopa Procentowa, Marża, Dźwignia, Dźwignia Maksymalna, Stopa FR, Stopa Wyjściowa AER, Kupon Premiowy, cena emisyjna, Stopa Wyjściowa AER, Odsetek Maksymalny, Stały Odsetek, Poziom Knock-in i/lub Poziom Knock-out, które będą mieć zastosowanie do Papierów Wartościowych. Zawiadomienie o, odpowiednio, faktycznej stopie, poziomie lub odsetku zostanie opublikowane w ten sam sposób, w jaki publikuje się Warunki Ostateczne;</p> <p><i>Ryzyko rynku wtórnego</i></p> <p>(xxv) jedynym środkiem, za pośrednictwem którego Posiadacz może dokonać spieniężenia wartości Papieru Wartościowego przed jego Datą Umorzenia jest jego sprzedaż po wówczas obowiązującej cenie rynkowej dostępnej na rynku wtórnym, przy czym może nie istnieć rynek wtórny dla Papierów Wartościowych (co może oznaczać, że inwestor musi zlecić realizację lub poczekać do umorzenia Papierów Wartościowych w celu uzyskania wartości większej niż jego wartość transakcyjna);</p> <p>(xxvi) aktywny rynek wtórny może nigdy nie powstać lub może być nie płynny, co może niekorzystnie wpłynąć na wartość, po której inwestor może sprzedać posiadane Papiery Wartościowe (inwestorzy mogą ponieść częściową lub całkowitą stratę na swojej inwestycji); oraz</p> <p>(xxvii) dla niektórych emisji Papierów Wartościowych BNP Paribas Arbitrage S.N.C. ma obowiązek pełnienia funkcji animatora rynku. W tych okolicznościach BNP Paribas Arbitrage S.N.C. będzie starać się prowadzić rynek wtórny przez cały cykl życia Papierów Wartościowych na zwykłych warunkach rynkowych oraz będzie przysyłać na rynek ceny kupna i sprzedaży. Spread między cenami</p>

Element	Tytuł	
		<p>kupna i sprzedaży może ulegać zmianie w trakcie cyklu życia Papierów Wartościowych. Jednak w pewnych okresach może być trudne, niewykonalne lub niemożliwe dla BNP Paribas Arbitrage S.N.C. kwotowanie cen kupna i sprzedaży, a w związku z tym, w takich okresach, może być trudne, niewykonalne lub niemożliwe kupno bądź sprzedaż takich Papierów Wartościowych. Na przykład może to wynikać z niekorzystnych warunków rynkowych, zmiennych cen lub dużych wahań cen, zamknięcia dużego rynku bądź ograniczenia jego aktywności lub problemów technicznych takich jak awarie systemów IT bądź zakłócenia w sieci na takim dużym rynku.</p> <p><i>Ryzyko związane z Bazowymi Aktywami Referencyjnymi</i></p> <p>Ponadto, istnieje szczególne ryzyko związane z Papierami Wartościowymi powiązanymi z Bazowym Aktywem Referencyjnym (w tym Hybrydowymi Papierami Wartościowymi), a inwestycja w takie Papiery Wartościowe pociąga za sobą znaczne ryzyko niewystępujące w przypadku inwestycji w tradycyjne dłużne papiery wartościowe. Do czynników ryzyka charakterystycznych dla Papierów Wartościowych powiązanych z Bazowym Aktywem Referencyjnym należą:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) w przypadku Indeksowych Papierów Wartościowych ekspozycja na jeden lub większą liczbę indeksów, zdarzeń korygujących i zakłóceń na rynku lub brak otwarcia giełdy, co może mieć negatywny wpływ na wartość i płynność Papierów Wartościowych; (ii) w przypadku Papierów Wartościowych Powiązanych z Akcjami ekspozycja na jedną lub większą liczbę akcji, podobne ryzyka rynkowe do bezpośredniej inwestycji kapitałowej, globalne kwity depozytowe („GDR”) lub amerykańskie kwity depozytowe („ADR”), potencjalne zdarzenia korygujące lub zdarzenia nadzwyczajne mające wpływ na akcje oraz zakłócenia na rynku lub brak otwarcia giełdy, co może mieć negatywny wpływ na wartość i płynność Papierów Wartościowych; (iii) w przypadku Papierów Wartościowych Powiązanych z Towarami i Surowcami ekspozycja na jeden lub większą liczbę towarów bądź surowców i/lub indeksów towarowo-surowcowych, podobne ryzyka rynkowe do bezpośredniej inwestycji w towary i surowce, zakłócenia na rynku lub zdarzenia korygujące, co może mieć negatywny wpływ na wartość lub płynność Papierów Wartościowych, opóźnienia w określeniu ostatecznego poziomu indeksu towarowo-surowcowego skutkujące opóźnieniami w wypłacie Kwoty Umorzenia; (iv) w przypadku Papierów Wartościowych ETI ekspozycja na jeden lub większą liczbę udziałów w funduszu ETF, obligacji ETN, towarze lub surowcu ETC lub innym produkcie notowanym na giełdzie (z

Element	Tytuł	
		<p>których każdy jest dalej zwany „instrumentem giełdowym”), podobne ryzyka rynkowe do bezpośredniej inwestycji w instrument giełdowy, ryzyko, że kwota podlegająca wypłacie za Papiery Wartościowe ETI może być niższa, a w pewnych okolicznościach znacznie niższa niż zwrot z bezpośredniej inwestycji w dane ETI, potencjalne zdarzenia korygujące lub zdarzenia nadzwyczajne mające wpływ na instrumenty giełdowe oraz zakłócenia na rynku lub brak otwarcia giełdy, co może mieć negatywny wpływ na wartość i płynność Papierów Wartościowych;</p> <p>(v) w przypadku Papierów Wartościowych Powiązanych ze Wskaźnikiem Inflacji ekspozycja na wskaźnik inflacji i korekty;</p> <p>(vi) w przypadku Papierów Wartościowych Powiązanych z Walutami ekspozycja na waluty, podobne ryzyka rynkowe do bezpośredniej inwestycji w waluty oraz zakłócenia na rynku;</p> <p>(vii) w przypadku Papierów Wartościowych Powiązanych z Funduszami ekspozycja na jednostki lub tytuły uczestnictwa funduszy, podobne ryzyka do bezpośredniej inwestycji w fundusze, ryzyko, że kwota podlegająca wypłacie za Papiery Wartościowe Powiązane z Funduszami może być niższa niż kwota płatna z tytułu bezpośredniej inwestycji w dany Fundusz, nadzwyczajne zdarzenia dotyczące funduszy, co może mieć negatywny wpływ na wartość lub płynność Papierów Wartościowych;</p> <p>(viii) w przypadku Papierów Wartościowych Powiązanych z Kontraktami Terminowymi Futures ekspozycja na kontrakt terminowy futures, podobne ryzyka rynkowe do bezpośredniej inwestycji w kontrakt terminowy futures, zakłócenia na rynku lub brak otwarcia giełdy, co może mieć negatywny wpływ na wartość i płynność Papierów Wartościowych;</p> <p>(ix) w przypadku Kredytowych Papierów Wartościowych ekspozycja na rating kredytowy jednego lub kilku podmiotów referencyjnych;</p> <p>(x) w przypadku Papierów Wartościowych Powiązanych z Bazową Stopą Procentową ekspozycja na bazową stopę procentową lub stopę CMS;</p> <p>(xi) w przypadku Certyfikatów na Akcje Uprzywilejowane ekspozycja na akcje uprzywilejowane i emitentów akcji uprzywilejowanych, ryzyko, że inwestorzy stracą całość lub część pierwotnej inwestycji, jeżeli wartość akcji uprzywilejowanych nie będzie zmieniać się w spodziewanym kierunku, że Certyfikaty na Akcje Uprzywilejowane mogą podlegać w pewnych okolicznościach wcześniejszemu umorzeniu;</p> <p>(xii) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych ekspozycja na instrument dłużny, podobne ryzyka rynkowe do bezpośredniej</p>

Element	Tytuł	
		<p>inwestycji w instrument dłużny i zakłócenia na rynku;</p> <p>(xiii) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych lub Indeksowych Papierów Wartościowych, w których ma zastosowanie Wycena Kontraktu Terminowego Futures, ekspozycja na kontrakty terminowe futures lub opcje powiązane z syntetycznym instrumentem dłużnym (w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych) lub indeksem (w przypadku Indeksowych Papierów Wartościowych), podobne ryzyka rynkowe do bezpośredniej inwestycji w takie kontrakty terminowe futures lub opcje oraz zakłócenia na rynku;</p> <p>(xiv) ryzyko, że o ile nie wskazano inaczej we właściwych Warunkach Ostatecznych, Emitent nie będzie przekazywać po emisji informacji na temat Bazowego Aktywa Referencyjnego.</p> <p><i>Ryzyko określonych rodzajów produktów</i></p> <p>(a) (a) Następujące czynniki ryzyka wiążą się z Produktami ETS</p> <p>(i) Produkty z Ochroną Kapitału</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od stopy zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych a także od tego, czy ma zastosowanie funkcja knock-out i/lub automatyczne wcześniejsze umorzenie.</p> <p>(ii) Produkty Podwyższenia Zwrotu</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej lub całkowitej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od stopy zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych a także od tego, czy ma zastosowanie funkcja cap, knock-out i/lub automatyczne wcześniejsze umorzenie.</p> <p>(iii) Produkty oparte na Uczestnictwie</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej lub całkowitej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od stopy zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych a także od tego, czy ma zastosowanie funkcja knock-in, knock-out i/lub automatyczne wcześniejsze umorzenie.</p> <p>(iv) Produkty oparte na Dźwigni Finansowej</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej lub całkowitej utraty zainwestowanego kapitału. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od stopy zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych a także od tego, czy ma zastosowanie funkcja knock-in, knock-out i/lub automatyczne wcześniejsze umorzenie.</p>

Element	Tytuł	
		<p>Dodatkowo, stopa zwrotu może zależeć od innych czynników rynkowych takich jak stopy procentowe, zmienność Bazowych Aktywów Referencyjnych oraz czas pozostały do umorzenia. Wpływ dźwigni finansowej na Papiery Wartościowe może być pozytywny lub negatywny.</p> <p>(v) Produkty oparte na Stałej Dźwigni Finansowej</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej lub całkowitej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od dziennej stopy zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych a także od ewentualnej realizacji funkcji automatycznego wcześniejszego umorzenia. Produkty oparte na Stałej Dźwigni Finansowej zasadniczo przeznaczone są na potrzeby inwestycji krótkoterminowych na okres kilku dni. Inwestycje na dłuższy okres mogą znajdować się pod wpływem zmiennych warunków rynkowych, które mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych.</p> <p>(b) Następujące czynniki ryzyka wiążą się z Produktami SPS</p> <p>(i) Produkty o Stałej Stopie Procentowej</p> <p>Inwestorzy otrzymują stały zwrot z Papierów Wartościowych. Taka wypłata może być wykorzystywana w połączeniu z co najmniej jedną inną wypłatą w celu zaoferowania inwestorom częściowej lub całkowitej ochrony kapitału.</p> <p>(ii) Produkty Odwrotnie Zamienne</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej lub całkowitej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od stopy zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych a także od zastosowania funkcji knock-in.</p> <p>(iii) Zwykle Produkty</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej lub całkowitej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu zależy od stopy zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych a także od tego, czy ma zastosowanie funkcja knock-in lub knock-out.</p> <p>(iv) Azjatyckie Produkty</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej lub całkowitej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od stopy zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych określonej metodą uśredniania. Stopa zwrotu zależy również od tego, czy mają zastosowanie szczególne funkcje takie jak cap lub lock-in.</p> <p>(v) Produkty z Automatycznym Wykupem</p>

Element	Tytuł	
		<p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej lub całkowitej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od stopy zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych a także od tego, czy ma zastosowanie funkcja knock-in lub knock-out. Produkty z Automatycznym Wykupem przewidują mechanizmy automatycznego wcześniejszego umorzenia. W zależności od właściwej formuły jeżeli ma miejsce zdarzenie skutkującym automatycznym wcześniejszym umorzeniem, inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej utraty swojej inwestycji.</p> <p>(vi) Produkty Indeksacyjne</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej lub całkowitej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od stopy zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych a także od tego, czy ma zastosowanie funkcja knock-in, knock-out i/lub automatyczne wcześniejsze umorzenie. W zależności od właściwej formuły jeżeli ma miejsce zdarzenie skutkującym automatycznym wcześniejszym umorzeniem, inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej utraty swojej inwestycji.</p> <p>(vii) Produkty Skokowe</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej lub całkowitej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od stopy zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych i jest obliczana jako suma stóp zwrotu określona na podstawie wzoru (z ewentualnym ograniczeniem z góry i/lub z dołu).</p> <p>(viii) Produkty Kwotowe</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej lub całkowitej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od stopy zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych i jest obliczana jako suma ważona stóp zwrotu określonych przy użyciu różnych wzorów na wypłatę.</p> <p>(ix) Produkty z Opcją Maksymalną</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej lub całkowitej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od stopy zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych i jest obliczana jako maksymalna stopa zwrotu określona poprzez odniesienie do różnych wzorów na wypłatę.</p> <p>(x) Produkty Stellar</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od stopy zwrotu z koszyka Bazowych Aktywów Referencyjnych i jest</p>

Element	Tytuł	
		<p>obliczana na podstawie średnich stóp zwrotu z każdego Bazowego Aktywa Referencyjnego w koszyku (z ewentualnym ograniczeniem z góry i/lub z dołu).</p> <p>(xi) Produkty Driver</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od stopy zwrotu z koszyka Bazowych Aktywów Referencyjnych. Stopę zwrotu określa się poprzez odniesienie do średniej stopy zwrotu z koszyka, w którym poziom zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych o Najwyższym Zwrocie przyjmuje się na stałym poziomie.</p> <p>(c) Następujące czynniki ryzyka wiążą się z Produktami FI</p> <p>(i) Zwykłe Produkty</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej lub całkowitej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od stopy zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych a także od tego, czy ma zastosowanie funkcja knock-in lub knock-out.</p> <p>(ii) Produkty Cyfrowe</p> <p>Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko częściowej lub całkowitej utraty swojej inwestycji. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych jest stała, lecz uwarunkowana stopą zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych. Obliczenie stopy zwrotu opiera się na różnorodnych mechanizmach (w tym warunkach floor lub cap oraz funkcjach knock-in i/lub knock-out).</p> <p>(iii) Produkty Inflacyjne</p> <p>Produkty Inflacyjne oferują ochronę kapitału. Stopa zwrotu z Papierów Wartościowych zależy od stopy zwrotu z Bazowych Aktywów Referencyjnych.</p>
		<p>W związku z emisją Papierów Wartościowych dalsze ryzyka dotyczące takich Papierów Wartościowych wyszczególnione w rozdziale „Czynniki ryzyka” w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym mogą podlegać podsumowaniu w odniesieniu do danej emisji w podsumowaniu dołączonym do właściwych Warunków Ostatecznych.</p>
D.6	Ostrzeżenie o ryzyku	<p>Patrz Element D.3 powyżej.</p> <p>W przypadku niewypłacalności Emitenta lub jeżeli Emitent z innych powodów nie jest w stanie lub nie chce dokonać spłaty Papierów Wartościowych w terminie, inwestor może stracić całość lub część swojej pierwotnej inwestycji w Papiery Wartościowe. Jeżeli Papiery Wartościowe są objęte Gwarancją, a Gwarant nie jest w stanie lub nie chce wypełnić</p>

Element	Tytuł	
		spoczywających na nim zobowiązań w terminie, inwestor może stracić część lub całość swojej pierwotnej inwestycji w Papiery Wartościowe. Ponadto, w przypadku Papierów Wartościowych powiązanych z Bazowym Aktywem Referencyjnym, inwestorzy mogą stracić część lub całość swoich inwestycji w Papiery Wartościowe w związku z warunkami mającymi zastosowanie do takich Papierów Wartościowych.

Section E – Oferta

Element	Tytuł	
E.2b	Uzasadnienie oferty i sposób wykorzystania wpływów	<p><i>W przypadku Papierów Wartościowych (innych niż Przepakowane Papiery Wartościowe o Wartości Teoretycznej emitowane przez BNPP B.V.):</i></p> <p>Wpływy netto z emisji Papierów Wartościowych staną się częścią ogólnych środków Emitenta. Takie wpływy mogą być wykorzystane dla utrzymania pozycji w opcjach lub kontraktach terminowych futures bądź innych instrumentach zabezpieczających.</p> <p><i>W przypadku Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej emitowanych przez BNPP B.V.:</i></p> <p>Wpływy netto z emisji Papierów Wartościowych będą wykorzystywane przez BNPP B.V. do zawierania i/lub dokonywania płatności w ramach Umów Swapu lub innych instrumentów zabezpieczających.</p>
E.3	Warunki oferty	<p>Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego Papierów Wartościowe mogą być oferowane w publicznym obrocie w ramach Niezwolnionej Oferty w Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Niemczech, Węgrzech, Irlandii, Włoszech, Luksemburgu, Norwegii, Polsce, Rumunii, Hiszpanii, Szwecji, Czechach i Wielkiej Brytanii.</p> <p>Warunki każdej oferty Papierów Wartościowych zostaną określone w umowie pomiędzy Emitentem a odpowiednimi Menedżerami w momencie emisji i wyszczególnione we właściwych Warunkach Ostatecznych. Inwestor zamierzający nabyć lub nabywający jakiegokolwiek Papierów Wartościowych w ramach Niezwolnionej Oferty od Upoważnionego Oferującego dokona takiej czynności, a oferty i sprzedaż Papierów Wartościowych na rzecz Inwestora przez Upoważnionego Oferującego zostaną przeprowadzone, zgodnie z warunkami oferty przyjętymi między Upoważnionym Oferującym a Inwestorem, obejmującymi uzgodnienia dotyczące ceny, przydziału, kosztów i rozliczeń.</p>
E.4	Interesy osób fizycznych i osób prawnych zaangażowanych w emisję/ofertę	<p>Odpowiedni Menedżerowie mogą pobierać opłaty z tytułu emisji Papierów Wartościowych na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego. Każdy taki Menedżer i jego jednostki powiązane mogli również angażować się i mogą angażować się w przyszłości w transakcje z</p>

Element	Tytuł	
		<p>zakresu bankowości inwestycyjnej i/lub bankowości komercyjnej realizowane z Emitentem i Gwarantem (ewentualnie) oraz ich jednostkami powiązаныmi oraz może świadczyć inne usługi na rzecz powyższych w toku zwykłej działalności gospodarczej.</p> <p>Różne podmioty wchodzące w skład Grupy BNPP (w tym Emitenci i Gwaranci) oraz Jednostki Powiązane mogą wykonywać różne obowiązki w związku z Papierami Wartościowymi, w tym obowiązki Emitenta Papierów Wartościowych, Agenta Obliczeniowego dla Papierów Wartościowych, emitenta, sponsora lub agenta obliczeniowego dla Bazowego Aktywa Referencyjnego oraz mogą również angażować się w działalność transakcyjną (w tym transakcje zabezpieczające) obejmujące Bazowe Aktywa Referencyjne oraz inne instrumenty lub produkty pochodne oparte lub powiązane z Bazowym Aktywem Referencyjnym, co może prowadzić do potencjalnych konfliktów interesów.</p> <p>Agent Obliczeniowy lub Agent ds. Obliczeń Zabezpieczenia może być Jednostką Powiązaną odpowiedniego Emitenta lub Gwaranta (ewentualnie), a potencjalne konflikty interesów mogą występować między Agentem Obliczeniowym a posiadaczami Papierów Wartościowych.</p> <p>Emitenci, Gwarant oraz ich Jednostki Powiązane mogą również emitować inne instrumenty pochodne powiązane z Bazowym Aktywem Referencyjnym i mogą występować jako subemitenci usługowi w związku z przyszłymi ofertami akcji lub innych papierów wartościowych powiązanych z emisją Papierów Wartościowych lub mogą występować jako doradcy finansowi dla niektórych spółek lub spółek, których akcje lub inne papiery wartościowe znajdują się w koszyku bądź świadczyć usługi bankowości komercyjnej dla takich spółek.</p> <p>W związku z Papierami Wartościowymi ETI i Papierami Wartościowymi Powiązаныmi z Funduszami odpowiedni Emitent lub jedna bądź większa liczba jego Jednostek Powiązanych mogą w stosownym czasie angażować się we współpracę gospodarczą z takimi, odpowiednio, ETI lub Funduszami bądź spółkami, w które ETI lub Fundusze inwestują oraz mogą otrzymywać wynagrodzenie za świadczenie usług w ramach takiej współpracy. Tego rodzaju współpraca może rodzić pewne konflikty interesów.</p> <p>W związku z Papierami Wartościowymi Powiązаныmi z Akcjami Uprzywilejowanymi, poza świadczeniem usług agenta obliczeniowego na rzecz Emitenta Akcji Uprzywilejowanych BNP Paribas Arbitrage S.N.C. lub jedna z jej Jednostek Powiązanych może realizować dalsze bądź alternatywne obowiązki na rzecz Emitenta Akcji Uprzywilejowanych oraz wszelkich innych serii akcji uprzywilejowanych oraz może zawierać umowy z Emitentem Akcji Uprzywilejowanych i/lub przystępować do transakcji związanych z Emitentem Akcji Uprzywilejowanych, akcjami uprzywilejowanymi oraz każdym z bazowych aktywów referencyjnych, w następstwie czego BNP Paribas Arbitrage S.N.C. może stać w obliczu konfliktu między zobowiązaniami Agenta Obliczeniowego dla Akcji</p>

Element	Tytuł	
		Uprzywilejowanych a jej interesami i/lub interesami jej jednostek powiązanych wynikającymi z pełnienia innych obowiązków.
E.7	Koszty, którymi Emitent obciąża inwestora	Nie przewiduje się, żeby Emitent obciążał jakimikolwiek kosztami inwestorów w związku z emisją Papierów Wartościowych na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego.