

**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 3 czerwca 2019 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 3 czerwca 2019 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.

Element	Tytuł	
		<ul style="list-style-type: none"> • Odpowiedzialność cywilna w każdym takim państwie członkowskim obciąża Emitenta lub Gwaranta (ewentualnie) wyłącznie na podstawie niniejszego podsumowania, w tym jego tłumaczenia, wyłącznie w przypadkach, 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.
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 2014/65/UE) 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</i></p>

Element	Tytuł	
		<p><i>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, 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	
		INWESTOR ZAMIERZAJĄCY NABYĆ LUB NABYWAJĄCY JAKIEKOLWIEK PAPIERY WARTOŚCIOWE 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. STOSOWNE INFORMACJE PRZEKAŻE UPOWAŻNIONY OFERUJĄCY W MOMENCIE PRZEPROWADZANIA OFERTY.

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 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 <i>société anonyme</i> (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 tendencjach	<p>o W odniesieniu do BNPP:</p> <p>Środowisko makroekonomiczne</p> <p>Warunki makroekonomiczne i sytuacja na rynku mają wpływ na wyniki BNPP. Charakter działalności BNPP czyni ją szczególnie wrażliwą na warunki makroekonomiczne i rynkowe w Europie.</p> <p>W 2018 r. globalny wzrost pozostał na dobrym poziomie wynoszącym ok. 3,7% (według MFW), odzwierciedlając ustabilizowaną stopę wzrostu w gospodarkach rozwiniętych (+2,4% po +2,3% w 2017 r.) i gospodarkach wschodzących (+4,6% po +4,7% w 2017 r.). Ponieważ gospodarka była u szczytu swojego cyklu w dużych krajach rozwiniętych, banki centralne</p>

Element	Tytuł	
		<p>kontynuowały zaostrzenie akomodacyjnej polityki pieniężnej lub planowały ją ograniczyć. Jednak przy nadal umiarkowanym poziomie inflacji banki centralne były w stanie stopniowo zarządzać tym przejściem, ograniczając tym samym ryzyko wyraźnego spadku aktywności gospodarczej. Tym samym MFW spodziewa się, że globalne tempo wzrostu z ostatnich dwóch lat utrzyma się w 2019 r. (+3,5%) pomimo niewielkiego spowolnienia przewidywanego w gospodarkach rozwiniętych.</p> <p>W tym kontekście, można zidentyfikować dwa rodzaje ryzyka:</p> <p><i>Ryzyko niestabilności finansowej ze względu na prowadzone polityk monetarnych</i></p> <p>Należy zwrócić uwagę na dwa rodzaje ryzyka: gwałtowny wzrost stóp procentowych oraz zbyt długie utrzymywanie obecnej, bardzo korzystnej polityki monetarnej.</p> <p>Z jednej strony dalsze zacieśnianie polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych (które rozpoczęło się w 2015 r.) oraz mniej przychylna polityka monetarna w strefie euro (zmniejszenie zakupów aktywów rozpoczęte w styczniu 2018 r., a zakończone w grudniu 2018 r.) niosą ze sobą ryzyko zawirowań finansowych i spowolnienia gospodarczego bardziej wyraźnego niż przewidywano. Można tu podkreślić ryzyko niewystarczająco kontrolowanego wzrostu długoterminowych stóp procentowych w przypadku wystąpienia nieoczekiwanego wzrostu inflacji lub nieprzewidzianego zaostrzenia polityki monetarnej. Zmaterializowanie się tego ryzyka mogłoby mieć negatywne skutki dla rynków aktywów, w szczególności tych, na których premie za ryzyko są bardzo niskie w porównaniu ze średnią historyczną, po dziesięciu latach prowadzenia sprzyjających polityk monetarnych (kredyt dla przedsiębiorstw lub krajów nieposiadających ratingu inwestycyjnego, niektóre sektory rynków akcji i obligacji itp.), a także dla niektórych sektorów wrażliwych na stopy procentowe.</p> <p>Z drugiej strony – pomimo zmiany na lepsze, którą zaobserwowaliśmy w połowie 2016 r., stopy procentowe utrzymują się na niskim poziomie, co może zachęcić niektórych uczestników rynku finansowego do podejmowania nadmiernego ryzyka: wydłużenie terminu zapadalności posiadanych finansów i aktywów, bardziej przystępne zasady udzielania kredytów, zwiększenie finansów lewarowanych. Niektórzy z tych uczestników rynku (towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, spółki zarządzające aktywami, itp.) mają coraz większy wymiar systemowy, a w przypadku zawirowań rynkowych (powiązanych na przykład z ostrym wzrostem stóp procentowych i/lub znaczną korektą cen) mogą być zmuszeni do zlikwidowania dużych pozycji przy stosunkowo słabej płynności rynkowej.</p> <p><i>Zagrożenia systemowe powiązane ze zwiększonym zadłużeniem</i></p> <p>W perspektywie makroekonomicznej podwyższenie stóp procentowych może mieć znaczny wpływ na kraje o wysokim poziomie długu publicznego i/lub</p>

Element	Tytuł	
		<p>prywatnego w relacji do PKB. Dotyczy to w szczególności niektórych krajów europejskich (w szczególności Grecji, Włoch i Portugalii), w których stosunek długu publicznego do PKB często przewyższa 100 %, jak również krajów wschodzących.</p> <p>W latach 2008–2018 te ostatnie odnotowały znaczny wzrost swojego zadłużenia, w tym zadłużenia w walutach obcych wobec wierzycieli zagranicznych. Głównym źródłem wzrostu tego zadłużenia był sektor prywatny, ale w mniejszym stopniu przyczynił się do tego również sektor publiczny, zwłaszcza w Afryce. Kraje te są szczególnie wrażliwe na ewentualne zaostrzenie polityki monetarnej w gospodarkach rozwiniętych. Odływ kapitału może mieć wpływ na kursy walut, zwiększenie kosztów obsługi tego zadłużenia, inflację importowaną oraz spowodować zaostrzenie warunków udzielania kredytów przez banki centralne krajów wschodzących. Skutkowałoby to zmniejszeniem prognozowanego wzrostu gospodarczego, ewentualnie obniżeniem ratingów państw i zwiększeniem ryzyka dla banków. 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>Należy zauważyć, że ryzyko związane z zadłużeniem może się zmaterializować nie tylko w przypadku gwałtownego wzrostu stóp procentowych, ale również w przypadku jakichkolwiek negatywnych wstrząsów gospodarczych.</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"> - przepisy dotyczące kapitału: dyrektywa w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi („CRD4”)/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; - 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

Element	Tytuł	
		<p>inwestowanie w fundusze private equity i fundusze hedgingowe przez amerykańskie i zagraniczne banki;</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 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 Giełd, wymagające rejestracji banków i głównych uczestników transakcji swap działających na rynkach produktów pochodnych i przejrzystości oraz sprawozdawczości transakcji obejmujących produkty pochodne; - 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 pozagiełdowego przez scentralizowane strony oraz wyjawianie transakcji finansowych na papierach wartościowych scentralizowanym organom. - Ogólne rozporządzenie o ochronie danych („RODO”) weszło w życie w dniu 25 maja 2018 r. Rozporządzenie to ma na celu udoskonalenie europejskiego środowiska poufności danych i poprawę ochrony danych osobowych w Unii Europejskiej. Na firmy, które nie przestrzegają standardów RODO, mogą zostać nałożone surowe kary. Rozporządzenie to ma zastosowanie do wszystkich banków świadczących usługi na rzecz obywateli europejskich; oraz

Element	Tytuł	
		<p>- finalizacja postanowień „Bazylea III” opublikowanych przez Komitet Bazylejski w grudniu 2017 r., wprowadzających zmiany w zakresie pomiaru ryzyka kredytowego, ryzyka operacyjnego i ryzyka korekty wyceny kredytowej (WBK) na potrzeby obliczania wartości aktywów ważonych ryzykiem. Środki te mają wejść w życie w styczniu 2022 r. i będą podlegać dolnemu pułapowi (w oparciu o standardowe podejście), który będzie stopniowo wprowadzane od 2022 r. i osiągnie swój ostateczny poziom w 2027 r.</p> <p>Ponadto w kontekście tych ostrzejszych uregulowań ryzyko niezgodności z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w szczególności dotyczącymi ochrony interesów klientów i danych osobowych, stanowi znaczne zagrożenie dla sektora bankowego, które może potencjalnie skutkować znaczącymi stratami i grzywnami. Oprócz swoich systemów zgodności, które obejmują w szczególności ten rodzaj ryzyka, Grupa BNP Paribas stawia dbałość o interes klientów, oraz w szerszym znaczeniu – swoich udziałowców - w centrum swoich wartości. W związku z tym nowy kodeks postępowania przyjęty przez Grupę BNP Paribas w 2016 r. określa szczegółowe wartości i zasady postępowania w tym zakresie.</p> <p><i>Ryzyko związane z bezpieczeństwem cybernetycznym i technologią</i></p> <p>Zdolność BNPP do prowadzenia działalności gospodarczej jest nierozzerwalnie związana z płynnością transakcji elektronicznych, jak również z ochroną i bezpieczeństwem zasobów informatycznych i technologicznych.</p> <p>Wraz z cyfrową transformacją i związanym z nią wzrostem liczby obiegu komunikacyjnych, zwiększeniem liczby źródeł danych, coraz większą automatyzacją procesów i coraz szerszym wykorzystaniem transakcji bankowości elektronicznej, postęp technologiczny nabiera tempa.</p> <p>Postęp i coraz szybsze wdrażanie zmian technologicznych otwierają przed cyberprzestępcami nowe możliwości zmiany, kradzieży i ujawniania danych. Liczba ataków rośnie, a ich zasięg i stopień zaawansowania jest coraz większy we wszystkich sektorach, w tym w sektorze usług finansowych.</p> <p>Outsourcing coraz większej liczby procesów naraża również grupę BNP Paribas na strukturalne ryzyko cybernetyczne i technologiczne, prowadzące do wystąpienia potencjalnych wektorów ataku, które cyberprzestępcy mogą wykorzystać.</p> <p>W związku z tym grupa BNP Paribas stosuje w dziale ryzyka drugą linię obrony zajmującą się zarządzaniem ryzykiem technologicznym i cyberbezpieczeństwem. Tak więc regularnie dostosowuje się normy operacyjne do zmian cyfrowych i innowacji BNPPF przy jednoczesnym zarządzaniu obecnymi i pojawiającymi się zagrożeniami (takimi jak cyberprzestępczość, szpiegostwo itp.).</p> <p><i>BNPP B.V. jest uzależniona od BNPP.</i></p>

Element	Tytuł		
		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 BNP Paribas (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. 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 we Francji, w Belgii, we Włoszech i w Luksemburgu. Jest obecny w 71 krajach i zatrudnia prawie 199 000 pracowników, w tym ponad 151 000 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	W oparciu o informacje z niezbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupa BNP Paribas wygenerowała 8 173 000 000 euro dochodu przypisanemu akcjonariuszom za rok kończący się 31 grudnia 2019 r.	
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		
		2018-12-31 (zbadane)	
		2017-12-31 (zbadane)	
	Przychody	439 645	431 472
	Zysk netto, udział Grupy	27 415	26 940
	Suma bilansowa ogółem	56 232 644 939	50 839 146 900
	Kapitał własny (udział Grupy)	542 654	515 239
	Porównawcze śródroczne dane finansowe za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2019 r. – w EUR		
		30/06/2019 (niezbadane przez biegłego rewidenta)	30/06/2018 (niezbadane przez biegłego rewidenta)

Element	Tytuł		
	Przychody	257 597	193 729
	Zysk netto, udział Grupy	17 416	12 238
		2019-06-30 (niezbadane)	2018-12-31 (zbadane)
	Suma bilansowa ogółem	67 132 835 358	56 232 644 939
	Kapitał własny (udział Grupy)	560 070	542 654
W odniesieniu do BNPP:			
Porównawcze roczne dane finansowe – w mln EUR			
		2019-12-31* (niezbadane)	2018-12-31 (zbadane)
	Przychody	44 597	42 516
	Koszt ryzyka	(3 203)	(2 764)
	Zysk netto, udział Grupy	8 173	7 526
		2019-12-31	2018-12-31
	Współczynnik kapitału podstawowego Tier I (Bazylea III, CRD IV)	12,1%	11,8%
		2019-12-31* (niezbadane)	2018-12-31 (zbadane)
	Skonsolidowana suma bilansowa ogółem	2 164 713	2 040 836
	Skonsolidowane pożyczki i należności od klientów	805 777	765 871
	Skonsolidowane pozycje należne na rzecz klientów	834 667	796 548
	Kapitał własny (udział Grupy)	107 453	101 467
* Dane na dzień 31 grudnia 2019 r. oparte są na nowym Międzynarodowym standardzie sprawozdawczości finansowej MSSF 16. Wpływ na dzień 1 stycznia 2019 r. pierwszego zastosowania nowego standardu rachunkowości MSSF 16 („Leasing”) wyniósł ~ -10 pb w stosunku do współczynnika kapitału podstawowego Tier I wymogów Bazylea III.			

Element	Tytuł		
Porównawcze śródroczne dane finansowe za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2019 r. – W mln EUR			
		IH19* (niezbadane)	IH18 (niezbadane)
	Przychody	22 368	22 004
	Koszt ryzyka	(1 390)	(1 182)
	Zysk netto, udział Grupy	4 386	3 960
		2019-06-30*	2018-12-31
	Współczynnik kapitału podstawowego Tier I (w ujęciu końcowym Bazylea III, CRD IV)	11,9%	11,8%
		2019-06-30* (niezbadane)	2018-12-31 (zbadane)
	Skonsolidowana suma bilansowa ogółem	2 372 620	2 040 836
	Skonsolidowane pożyczki i należności od klientów	793 960	765 871
	Skonsolidowane pozycje należne na rzecz klientów	833 265	796 548
	Kapitał własny (udział Grupy)	104 135	101 467
* Dane na dzień 30 czerwca 2019 r. oparte są na nowym Międzynarodowym standardzie sprawozdawczości finansowej MSSF 16. Wpływ na dzień 1 stycznia 2019 r. pierwszego zastosowania nowego standardu rachunkowości MSSF 16 („Leasing”) wyniósł ~ -10 pb w stosunku do współczynnika kapitału podstawowego Tier I wymogów Bazylea III.			
Porównawcze śródroczne dane finansowe za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2019 r. - w mln EUR			
		9M19* (niezbadane)	9M18 (niezbadane)
	Przychody	33 264	32 356
	Koszt ryzyka	(2 237)	(1 868)
	Zysk netto, udział Grupy	6 324	6 084
		2019-09-30*	2018-12-31
	Współczynnik kapitału podstawowego Tier I (w ujęciu końcowym Bazylea III, CRD IV)	12,0%	11,8%

Element	Tytuł		
		2019-09-30* (niezbadane)	2018-12-31 (zbadane)
	Skonsolidowana suma bilansowa ogółem	2 510 204	2 040 836
	Skonsolidowane pożyczki i należności od klientów	797 357	765 871
	Skonsolidowane pozycje należne na rzecz klientów	850 458	796 548
	Kapitał własny (udział Grupy)	107 157	101 467
<p>*Dane na dzień 30 września 2019 r. oparte są na nowym Międzynarodowym standardzie sprawozdawczości finansowej MSSF 16. Wpływ na dzień 1 stycznia 2019 r. pierwszego zastosowania nowego standardu rachunkowości MSSF 16 („Leasing”) wyniósł ~ -10 pb w stosunku do współczynnika kapitału podstawowego Tier 1 wymogów Bazylea III.</p> <p><i>Oświadczenie o znaczących zmianach lub istotnych niekorzystnych zmianach</i></p> <p>Nie odnotowano żadnych znaczących zmian w sytuacji finansowej ani pozycji transakcyjnej Grupy BNPP od dnia 30 czerwca 2019 r. (tzn. od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano śródroczne sprawozdanie finansowe).</p> <p>Nie odnotowano żadnych istotnych niekorzystnych zmian perspektyw BNPP ani Grupy BNPP od dnia 31 grudnia 2018 r. (tzn. od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano sprawozdanie finansowe zbadane przez biegłego rewidenta).</p> <p>Nie odnotowano żadnych istotnych niekorzystnych zmian pozycji finansowej lub handlowej BNPP B.V. od dnia 30 czerwca 2019 r. (tzn. od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano śródroczne sprawozdanie finansowe); nie odnotowano również żadnych istotnych niekorzystnych zmian perspektyw BNPP B.V. od dnia 31 grudnia 2018 r. (tzn. od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano sprawozdanie finansowe zbadane przez biegłego rewidenta).</p>			
B.13	Wydarzenia mające wpływ na wypłacalność Emitenta	Nie dotyczy, ponieważ wedle najlepszej stosownej wiedzy Emitenta nie miały miejsca ostatnio żadne wydarzenia, które są w istotnym stopniu znaczące dla oceny stosownej wypłacalności Emitenta od dnia 30 czerwca 2019 r. (w przypadku BNPP B.V.) lub 30 września 2019 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. Umowa z IBM France była stopniowo przedłużana z roku na rok aż do końca 2021 r., a następnie zostanie przedłużona na okres 5 lat (tzn. do końca 2026 r.) w szczególności w celu włączenia usług typu „cloud” IBM.</p>	

Element	Tytuł	
		<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 tworzy połowę stałego personelu tej 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 BNPP.</p> <p>IBM Luxembourg odpowiada za usługi zarządzania infrastrukturą i produkcji danych dla niektórych podmiotów BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>Czynności przetwarzania danych BancWest są realizowane na zasadach outsourcingu przez Fidelity Information Services. Czynność przetwarzania danych przez Cofinoga France jest powierzona IBM Services.</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 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: <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,

Element	Tytuł	
		<ul style="list-style-type: none"> • 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 2018 r. głównymi akcjonariuszami byli Société Fédérale de Participations et d'Investissement („SFPI”), powołana w formie <i>public-interest société anonyme</i> (spółka akcyjna interesu publicznego), działająca w imieniu rządu belgijskiego i posiadająca 7,7% kapitału akcyjnego, BlackRock Inc. posiadająca 5,1% 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. • BNP Paribas posiada 100 procent kapitału zakładowego BNPP B.V.
B.17	Zlecone ratingi kredytowe	<p>Długoterminowy rating kredytowy BNPP B.V. kształtuje się na poziomie A z perspektywą stabilną (S&P Global Ratings Europe Limited), a krótkoterminowy rating kredytowy BNPP B.V. kształtuje się na poziomie A-1 (S&P Global Ratings Limited).</p> <p>Długoterminowe ratingi kredytowe BNPP kształtują się na poziomie A+ z perspektywą stabilną (S&P Global Ratings Europe Limited), Aa3 z perspektywą stabilną (Moody's Investors Service Ltd.), AA- 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 (S&P Global Ratings Europe Limited), 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>

Element	Tytuł	
		<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>
<p>B.18</p>	<p>Charakterystyka Gwarancji</p>	<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 3 czerwca 2019 r. lub w zbliżonym terminie. Zobowiązania uprzywilejowane mają charakter zobowiązań z gwarancją pierwszeństwa zaspokojenia roszczeń (w rozumieniu art. L.613-30-3-I-3° francuskiego <i>Code monétaire et financier</i>) oraz niezabezpieczonych zobowiązań BNPP i będą pozostawać <i>pari passu</i> względem wszystkich jej pozostałych obecnych i przyszłych niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań z zastrzeżeniem stosownych wyjątków nakazanych na mocy prawa francuskiego.</p> <p>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 3 czerwca 2019 r. lub w zbliżonym terminie. Zobowiązania uprzywilejowane mają charakter zobowiązań z gwarancją pierwszeństwa zaspokojenia roszczeń (w rozumieniu art. L.613-30-3-I-3° francuskiego <i>Code monétaire et financier</i>) oraz niezabezpieczonych zobowiązań BNPP i będą pozostawać <i>pari passu</i> względem wszystkich jej pozostałych obecnych i przyszłych niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań z zastrzeżeniem stosownych wyjątków nakazanych na mocy prawa francuskiego.</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 <i>garantie</i> podpisanego przez BNPP dnia 3 czerwca 2019 r. lub w zbliżonym terminie. Zobowiązania na mocy <i>garantie</i> mają charakter zobowiązań z gwarancją pierwszeństwa zaspokojenia roszczeń (w rozumieniu art. L.613-30-3-I-3° francuskiego <i>Code monétaire et financier</i>) oraz niezabezpieczonych zobowiązań BNPP i będą pozostawać <i>pari passu</i> względem wszystkich jej pozostałych obecnych i przyszłych niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań z zastrzeżeniem stosownych wyjątków nakazanych na mocy prawa francuskiego.</p>

Element	Tytuł	
		<p>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>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 <i>garantie</i> podpisanego przez BNPP dnia 3 czerwca 2019 r. lub w zbliżonym terminie. Zobowiązania na mocy <i>garantie</i> mają charakter zobowiązań z gwarancją pierwszeństwa zaspokojenia roszczeń (w rozumieniu art. L.613-30-3-I-3° francuskiego <i>Code monétaire et financier</i>) oraz niezabezpieczonych zobowiązań BNPP i będą pozostawać <i>pari passu</i> względem wszystkich jej pozostałych obecnych i przyszłych niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań z zastrzeżeniem stosownych wyjątków nakazanych na mocy prawa francuskiego.</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.
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>

Element	Tytuł	
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 2017 r. i 31 grudnia 2018 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 BNPP B.V. od dnia 31 grudnia 2018 r.
B.25	Opis bazowych aktywów	<p>Jeśli Papiery Wartościowe są Przepakowanymi Papierami Wartościowymi o Wartości Teoretycznej, Obciążone Aktywa są aktywami, na których zabezpieczono Przepakowane Papiery Wartościowe o Wartości Teoretycznej i posiadają cechy, które potwierdzają zdolność do generowania środków dla obsługi płatności należnych i płatnych na podstawie Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej.</p> <p>„Obciążone Aktywa” obejmują:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) jeden lub większą liczbę pozagiełdowych kontraktów instrumentami pochodnymi udokumentowanych umową ramową, w brzmieniu opublikowanym przez International Swaps and Derivatives 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”); (b) w odniesieniu do serii Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej, pewne papiery wartościowe („Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie”); (c) w odniesieniu do serii Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej umowę repo zawartą przez Emitenta z BNPP („Kontrahent Repo”) („Umowa

Element	Tytuł	
		<p>Repo) (zgodnie z bardziej szczegółowym opisem w Elementcie 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 Elementcie 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 Elementcie B.2 powyżej. BNP Paribas jest spółką prawa francuskiego powołaną w formie <i>société anonyme</i>, 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 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</p>

Element	Tytuł	
		<p>Zabezpieczenie. W ramach Transakcji Wymiany Emitent przeniesie na rzecz Kontrahenta Wymiany Zabezpieczenia całość lub część Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie („Otrzymane Zabezpieczenie”). Jeżeli Umowa Wymiany Zabezpieczenia przewiduje obustronne przeniesienie aktywów, 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 lub w Umowie Wymiany Zabezpieczenia), zaś Kontrahent Wymiany Zabezpieczenia przeniesie w takim terminie otrzymane przez niego papiery wartościowe równoważne Otrzymanemu Zabezpieczeniu na rzecz Emitenta, a w stosownych przypadkach 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 (w przypadku Papierów Wartościowych prawa angielskiego) lub Francuskiego Agenta Zabezpieczenia (w przypadku Papierów Wartościowych prawa francuskiego), odbiorca, posiadacze Papierów Wartościowych, Kontrahenta 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 podstawowej umowy powierniczej zawartej między Emitentem a Powiernikiem („ Umowa Powiernicza ”) (w przypadku Papierów

Element	Tytuł	
		<p>Wartościowych prawa angielskiego) lub właściwej umowy o zabezpieczenie i zastaw Papierów Wartościowych prawa francuskiego w odniesieniu do Certyfikatów między Emitentem a Francuskim Agentem Zabezpieczającym („Umowa o Zabezpieczenie i Zastaw Papierów Wartościowych Prawa Francuskiego”) (w przypadku Papierów Wartościowych prawa francuskiego).</p> <p>W Dacie Emisji lub wcześniej Emitent zawrze Umowę Swapu oraz w Dacie Emisji lub w zbliżonym terminie (z zastrzeżeniem obowiązującego okresu karencji) oraz w stosownych przypadkach 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>Umowa Swapu</p> <p>W Dacie Emisji Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretyczne lub w zbliżonym terminie Emitent wypłaci na rzecz Kontrahenta Swapu kwotę równą wpływom netto z emisji odpowiednich Papierów Wartościowych, zaś w Dacie Emisji, w stosownych przypadkach, 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 lub zbliżonym terminie 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 lub zbliżonym terminie Emitent dokona wypłaty kwoty w walucie, w której denominowane są Referencyjne Papiery Wartościowe, równej Kwocie Kuponu od 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>

Element	Tytuł	
		<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 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>Jeśli Emitent nabył Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie w związku z serią Papierów Wartościowych, 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>

Element	Tytuł	
		<p>W stosownych przypadkach 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 „Data 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 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</p>

Element	Tytuł	
		<p>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> <p>Jeżeli zawarto Umowę Wymiany Zabezpieczenia dla serii Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej, Kontrahent Wymiany Zabezpieczenia wypłaci Emitentowi kwotę otrzymaną z tytułu Otrzymanego Zabezpieczenia (po potrąceniu lub zatrzymaniu stosownych kwot podatków, w przypadkach określonych we właściwych Warunkach Ostatecznych) oraz – w przypadku gdy Emitent otrzymał Zastępcze Aktywa na Zabezpieczenie od Kontrahenta Wymiany Zabezpieczenia – 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. Jeśli zostało tak określone w odniesieniu do serii Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej, strony Umowy Wymiany Zabezpieczenia mogą skorzystać z usług jednego lub większej liczby agentów w celu administrowania i zarządzania przeniesieniem Zastępczych Aktywów na Zabezpieczenie.</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	Certyfikaty („Certyfikaty” lub „Papiery Wartościowe”) mogą być emitowane na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego.

Element	Tytuł	
		<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 serii Papierów Wartościowych zostaną określone we właściwych Warunkach Ostatecznych. W stosownych przypadkach wspólny kod, kod skrótowy, CFI i/lub FISN zostaną również 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 („Certyfikaty z Rozliczeniem Pieniężnym”) lub rozliczeniu w trybie fizycznej dostawy aktywów („Certyfikaty z Rozliczeniem Fizycznym”).</p>
C.2	Waluta	Pod warunkiem przestrzegania wszelkich właściwych przepisów obowiązującego prawa, regulacji i dyrektyw, Papiery Wartościowe mogą być emitowane w dowolnej walucie.
C.5	Ograniczenia swobodnej zbywalności	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, Portugalii, 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.
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 są niepodporządkowanymi i niezabezpieczonymi zobowiązania Emitenta i będą pozostawać pod względem uprzywilejowania <i>pari passu</i> między sobą.</p> <p>Papiery Wartościowe emitowane w postaci zabezpieczonej („Aktywa Zabezpieczone”) oraz (w stosownych przypadkach) powiązane Kupony stanowią niepodporządkowane i zabezpieczone zobowiązania Emitenta i będą pozostawać pod względem uprzywilejowania <i>pari passu</i> między sobą.</p>

Element	Tytuł	
		<p><i>W przypadku Papierów Wartościowych emitowanych przez BNPP:</i></p> <p>Papiery Wartościowe oraz (w stosownych przypadkach) powiązane Kupony są niepodporządkowanymi i niezabezpieczonymi zobowiązaniami Emitenta i będą pozostawać pod względem uprzywilejowania <i>pari passu</i> między sobą. Termin „zobowiązania niepodporządkowane” odnosi się do zobowiązań uprzywilejowanych z gwarancją pierwszeństwa zaspokojenia roszczeń, które kwalifikują się lub określono, że kwalifikują się do kategorii zobowiązań, o których mowa w art. L.613-30-3-I.3° francuskiego <i>Code monétaire et financier</i>. Ponadto BNPP nie może emitować uprzywilejowanych papierów wartościowych bez gwarancji pierwszeństwa zaspokojenia roszczeń na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego.</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 Papierami Wartościowymi prawa angielskiego oraz 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 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>W odniesieniu do Zabezpieczonych Papierów Wartościowych będących Papierami Wartościowymi prawa francuskiego oraz Przepakowanymi Papierami Wartościowymi o Wartości Teoretycznej BNPP B.V. ustanowi zabezpieczenie na rzecz jednostki wskazanej jako francuski agent zabezpieczający w Warunkach Ostatecznych („Francuski Agent Zabezpieczający”) na rzecz takiego Francuskiego Agenta Zabezpieczającego, 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>

Element	Tytuł	
		<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 niebędących 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 Wyplata 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> <p>W odniesieniu do Zabezpieczonych Papierów Wartościowych będących Przepakowanymi Papierami Wartościowymi o Wartości Teoretycznej</p>

Element	Tytuł	
		<p>Warunki Ostateczne będą wskazywać również, czy Emitent nabędzie zabezpieczenia do wysokości wartości nominalnej odpowiednich Zabezpieczonych Papierów Wartościowych czy do wysokości części wartości nominalnej odpowiednich Zabezpieczonych Papierów Wartościowych („Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie”). W odniesieniu do pewnych serii Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej Emitent może posiadać Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie o większej wartości nominalnej niż Wartość Teoretyczna takich Papierów Wartościowych.</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 odpowiednio Powiernika lub Francuskiego Agenta Zabezpieczającego zabezpieczenie na każdej Grupie Aktywów na Zabezpieczenie będzie podlegać egzekucji przez Powiernika lub (w przypadku Papierów Wartościowych prawa angielskiego) lub Francuskiego Agenta Zabezpieczającego (w przypadku Papierów Wartościowych prawa francuskiego).</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>

Element	Tytuł	
		<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 Częściowej Wartości Nominalnej, Wartość Nominalna lub Wartość Niedoboru lub, w przypadku Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Nominalnej, Środki ze Spieniężenia, Środki ze Spieniężenia Wartości Nominalnej, Środki ze Spieniężenia Częściowej Wartości Nominalnej, Fizyczne Wydanie Zabezpieczenia lub Kwota z Rozwiązania Wartości 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</p>

Element	Tytuł	
		<p>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 właściwa Kwota z Rozwiązania Zabezpieczenia po takim spieniężeniu lub egzekucji, wówczas niedobór zostanie objęty nieodwołalną gwarancją przez BNPP. W przypadku nabycia Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie w związku z serią Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej kwota dostępna do wypłaty posiadaczom będzie równa wysokości ewentualnej płatności końcowej przekazanej przez Kontrahenta Swapu i/lub w przypadku zawarcia załącznika do umowy kredytowej w odniesieniu do Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej, w pewnych okolicznościach zyskom ze sprzedaży aktywów przekazanych na rzecz Emitenta na podstawie powyższych po dokonaniu płatności wszystkich należnych kwot zgodnie z odpowiednim priorytetem płatności według priorytetu kwot należnych posiadaczom.</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. Takie zdarzenia obejmują dodatkowe przypadki zakłócenia lub opcjonalne dodatkowe przypadki zakłócenia, w których Agent Obliczeniowy ustali, że nie jest możliwe dokonanie stosownej korekty warunków Papierów Wartościowych, rozwiązanie powiązanej Umowy Swapu, Umowy Repo lub Umowy Wymiany Zabezpieczenia, zdarzenia związane z podejściem podatkowym do płatności z tytułu Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie, zdarzenia mające charakter zmiany przepisów prawa wpływające na Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie lub jednostkę, która emituje Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie, zdarzenia związane z naruszeniami, wcześniejszymi umorzeniami lub brakiem płatności lub opóźnieniem w płatnościach dotyczącym Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie, opcjonalny wykup Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie lub, w stosownych przypadkach, niewykonanie przez podmiot emitujący Referencyjne Aktywa na Zabezpieczenie swoich uprawnień do wcześniejszego umorzenia Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie, zdarzenia takie jak upadłości lub restrukturyzacje w odniesieniu do jednego lub większej liczby emitentów Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie, jego jednostki dominującej (jeżeli istnieje) lub gwaranta oraz inne zdarzenia, które mogą zostać spowodowane zdarzeniami mającymi miejsce w odniesieniu do jednego lub większej liczby emitentów Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie, jego jednostki dominującej (jeśli istnieje) lub gwaranta Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie</p>

Element	Tytuł	
		<p>lub, jeżeli wskazano, określonej innej jednostki oraz mogą, jeżeli tak wskazano, zostać spowodowane zdarzeniami mającymi miejsce w odniesieniu do zobowiązań o określonej charakterystyce takich jednostek, 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. W przypadku nabycia Referencyjnych Aktywów na Zabezpieczenie w związku z serią Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej kwota płatna posiadaczom będzie równa wysokości ewentualnej płatności końcowej przekazanej przez Kontrahenta Swapu i/lub w przypadku zawarcia załącznika do umowy kredytowej w odniesieniu do Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej, w pewnych okolicznościach zyskom ze sprzedaży aktywów przekazanych na rzecz Emitenta na podstawie powyższych.</p> <p>W niektórych okolicznościach, gdy Papiery Wartościowe mogą zostać umorzone wcześniej poprzez zapłatę kwoty za wcześniejsze umorzenie, umorzenie może nastąpić bez potrącenia kosztów, z wyjątkiem nieuniknionych kosztów poniesionych przy wczesnym umarzeniu, gdzie stosowne Zdarzenie Skutkujące Wcześniejszym Umorzeniem dotyczy zdarzenia siły wyższej i/lub, według wyboru właściwych posiadaczy, otrzymają oni z tytułu umorzenia kwotę pieniężną obliczoną przez odniesienie do aktualnej wartości chronionej kwoty takiego Zabezpieczonego Papieru Wartościowego oraz wartości rynkowej powiązanej opcji lub instrumentu pochodnego w momencie właściwego Zdarzenia Skutkującego Wcześniejszym Umorzeniem.</p> <p>Opodatkowanie</p> <p>Posiadacz ma obowiązek zapłaty wszelkich podatków, opłat i/lub kosztów wynikających z umorzenia 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 Obliczeniowego.</p> <p>Wypłaty 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</p>

Element	Tytuł	
		<p>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>Ponadto, jeśli Papiery Wartościowe uznane zostaną za „wskazane papiery wartościowe” dla celów art. 871(m) Kodeksu, przy określaniu kwoty podlegającej zatrzymaniu lub potrąceniu wymaganym na podstawie art. 871(m) Kodeksu dotyczących kwot płatnych od Papierów Wartościowych Emitent będzie miał prawo zatrzymać wypłatę „równowartości dywidendy” (w celach określonych w art. 871(m) Kodeksu) według stawki 30 procent.</p> <p>Płatności z Papierów Wartościowych odnoszące się do amerykańskich papierów wartościowych lub indeksu obejmującego amerykańskie papiery wartościowe można obliczyć poprzez odniesienie do dywidend netto płatnych od takich amerykańskich papierów wartościowych lub całkowitego zwrotu netto amerykańskich składników takiego indeksu. Przy obliczaniu stosownej kwoty wypłaty Emitent może zatrzymać oraz można uznać, że Posiadacz zatrzymał 30 procent „równowartości każdej dywidendy” (zgodnie z definicją w art. 871(m) Kodeksu) z tytułu odpowiednich amerykańskich papierów wartościowych lub odpowiednio składników indeksu wypłaty dywidendy w Stanach Zjednoczonych Emitent nie wypłaci posiadaczowi rachunku żadnych dodatkowych kwot z tytułu kwoty uznanej za zatrzymaną zgodnie z art. 871(m).</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 Elementcie C.8 w pozycji „Zabezpieczone Papiery Wartościowe”.</p> <p>Zgromadzenia</p> <p>W przypadku Papierów Wartościowych Prawa Angielskiego 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</p>

Element	Tytuł	
		<p>zgromadzeniach oraz posiadaczy, którzy głosowali niezgodnie z głosem większości.</p> <p>W przypadku Papierów Wartościowych Prawa Francuskiego stosowne Warunki Ostateczne mogą wskazywać, że Posiadacze będą, w odniesieniu do wszystkich Transz w dowolnej Serii, automatycznie łączeni w celu obrony swoich interesów w blok („Blok”) (w odniesieniu do Papierów Wartościowych Prawa Francuskiego, wobec których stosuje się „<i>Blok Umowny</i>” lub „<i>Blok Pełny</i>”), lub że Posiadacze nie będą łączeni w <i>Blok</i> (w odniesieniu do Papierów Wartościowych Prawa Francuskiego, które nie stanowią zobowiązań w rozumieniu art. L 213-5 francuskiego <i>Code monétaire et financier</i>).</p> <p>Blok Posiadaczy będzie, jeśli to stosowne, działał częściowo za pośrednictwem przedstawiciela („Przedstawiciel”), a częściowo za pośrednictwem walnego zgromadzenia Posiadaczy („Walne Zgromadzenie”) lub decyzji podjętych w drodze pisemnej uchwały („Pisemna Uchwała”). W pewnych przypadkach określona większość może podejmować wiążące ustalenia w imieniu wszystkich Posiadaczy, w tym Posiadaczy, którzy nie uczestniczyli i nie głosowali na Walnym Zgromadzeniu, Posiadaczy, którzy głosowali niezgodnie z głosem większości oraz Posiadaczy, którzy nie odpowiedzieli na lub odrzucili stosowną Pisemną Uchwałę.</p> <p><i>Prawo właściwe</i></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 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, Umowa Agencyjna Prawa Francuskiego (w brzmieniu w późniejszym terminie zmienionym lub uzupełnionym), Gwarancje BNPP Prawa Francuskiego podlegają prawu i wykładni prawa francuskiego, zaś wszelkie powództwa bądź sprawy dotyczące powyższych będą podlegać jurysdykcji właściwych sądów miasta Paryża w obszarze jurysdykcyjnym Sądu Apelacyjnego w Paryżu (<i>Cour d'Appel de Paris</i>), z zastrzeżeniem obowiązkowych zasad Rozporządzenia Bruksela, wersja przekształcona. BNPP B.V. wskazuje jako swój domicyl siedzibę BNP Paribas aktualnie znajdującą się pod adresem 16 boulevard des Italiens, 75009 Paryż.</p>

Element	Tytuł	
		<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 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, EURIBOR lub SONIA). - 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,

Element	Tytuł	
		<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Kombinowany (w tym Kupony SPS: Kupon Kwotowy, Maksymalny Opcyjny i FI: Kombinowany Zmienny): połączenie dwóch lub więcej rodzajów kuponów. - Kupon docelowy FI. - Kupon o skorygowanym terminie ważności. <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 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</p>

Element	Tytuł	
		<p>Teoretycznej pomnożonej przez procent określony w Warunkach Ostatecznych; lub (ii) jednej z poniższych Wypłat Call: Wyplata Call 1300/1, Wyplata Call 2210, 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>Jeśli w stosownych Warunkach Ostatecznych określono Automatyczne Odnowienie, (i) Data Wyplaty i jej postanowienia powiązane, (ii) odpowiednio Zdarzenie Knock-in lub Knock-out oraz ich postanowienia powiązane, (iii) Zdarzenie Skutkujące Automatycznym Wcześniejszego Umorzeniem i powiązane z nim postanowienia, (iv) Data Początkowej Wyceny i/lub (v) Data Umorzenia, zostaną zmienione na Odnowioną Datę Wyplaty i jej postanowienia powiązane, odpowiednio Odnowione Zdarzenie Knock-in lub Knock-out oraz ich postanowienia powiązane, Odnowione Zdarzenie Skutkujące Automatycznym Wcześniejszego Umorzeniem i powiązane z nim postanowienia, Odnowioną Datę Początkowej Wyceny i/lub Odnowioną Datę Umorzenia, każdy z tych terminów zgodnie z definicją określoną w stosownych Warunkach Ostatecznych.</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 wyplaty odsetek i kapitału z tytułu Papierów Wartościowych od Planowej Daty Umorzenia z powrotem do Dacie 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</p>

Element	Tytuł	
		<p>z uwagi na charakter takich Papierów Wartościowych nie jest możliwe określenie dochodowości w Dacie Emisji.</p> <p>Przedstawiciel Posiadaczy</p> <p>W przypadku Papierów Wartościowych Prawa Angielskiego Emitent nie wyznaczył żadnego przedstawiciela Posiadaczy.</p> <p>W przypadku Papierów Wartościowych Prawa Francuskiego w odniesieniu do Posiadaczy połączonych w <i>Blok Pełny</i> lub <i>Blok Umowny</i> mają zastosowanie następujące postanowienia:</p> <p>(a) W przypadku gdy we właściwych Warunkach Ostatecznych wskazano „<i>Blok Pełny</i>”, Posiadacze będą, w odniesieniu do wszystkich Transz danej Serii, automatycznie łączeni w celu obrony ich wspólnych interesów w Blok, a zastosowanie będą miały przepisy francuskiego <i>Code de commerce</i> dotyczące Bloku; lub</p> <p>(b) W przypadku gdy we właściwych Warunkach Ostatecznych wskazano „<i>Blok Umowny</i>”, Posiadacze będą, w odniesieniu do wszystkich Transz danej Serii, automatycznie łączeni w celu obrony ich wspólnych interesów w Blok. Blok podlegać będzie przepisom francuskiego <i>Code de commerce</i> z wyłączeniem art. L.228-48, L.228-65 podpunkty 1, 2, 3, 4 i 6 punktów I i II, L.228-71, R.228-71, R.228-63 oraz R.228-69 francuskiego <i>Code de commerce</i>, które uzupełniają postanowienia Warunków Papierów Wartościowych Prawa Francuskiego.</p> <p>Imię i nazwisko oraz adres pierwszego przedstawiciela Bloku oraz osoby go zastępującej wskazane zostaną we właściwych Warunkach Ostatecznych. Przedstawiciel mianowany w odniesieniu do pierwszej Transzy danej Serii Papierów Wartościowych będzie przedstawicielem pojedynczego Bloku dla wszystkich Transz tej Serii.</p> <p>Patrz również Element C.8 powyżej dotyczący praw przywiązanych do Papierów Wartościowych.</p>
C.10	Składnik pochodny wyплаты odsetek	<p>Wyплаты 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, Luksemburskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (w tym segmencie profesjonalnym rynku regulowanego Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych), SeDeX MTF, EuroTLX, rynku Euro MTF (w tym segmencie profesjonalnym rynku Euro MRF), rynku Euronext w Brukseli, rynku NASDAQ OMX Helsinki Ltd., rynku</p>

Element	Tytuł	
		Nordic Growth Market, rynku Mordict MTF, Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, regulowanym rynku spółki Irish Stock Exchange plc prowadzącej działalność jako Euronext Dublin lub innym rynku regulowanym, rynku zorganizowanym bądź w innym systemie obrotu określonym we właściwych Warunkach Ostatecznych lub mogą być emitowane bez wprowadzania do obrotu.
C.12	Minimalna wartość nominalna emisji	W przypadku Przepakowanych Papierów Wartościowych o Wartości Teoretycznej minimalna wartość nominalna emisji zostanie określona we właściwych Warunkach Ostatecznych.
C.15	Jaki wpływ na wartość inwestycji w pochodne papiery wartościowe ma wartość bazowych aktywów	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.
C.16	Zapadalność pochodnych papierów wartościowych	Data Umorzenia Papierów Wartościowych zostanie określona we właściwych Warunkach Ostatecznych.
C.17	Procedura rozliczenia	<p>Papiery Wartościowe mogą być rozliczanie 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 Elemencie C.9 powyżej</p> <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> <ul style="list-style-type: none"> (a) w przypadku Certyfikatów z Rozliczeniem Pieniężnym, Kwoty Rozliczenia Pieniężnego, będącej kwotą równą Ostatecznej Wypłacie wskazanej we właściwych Warunkach Ostatecznych; (b) w przypadku Certyfikatów z Rozliczeniem Fizycznym, Uprawnienia, będącego odpowiednią ilością Właściwych Aktywów określoną we właściwych Warunkach Ostatecznych i równą Uprawnieniu wskazanemu we właściwych Warunkach Ostatecznych; lub

Element	Tytuł	
		<p>(c) w przypadku Certyfikatów, które mogą być Certyfikatami z Rozliczeniem Pieniężnym lub Certyfikatami z Wydaniem Fizycznym, w zależności od spełnienia pewnych warunków: (i) Kwoty Rozliczenia Pieniężnego wskazanej w stosownych Warunkach Ostatecznych, która stanowi kwotę równą kwocie Ostatecznej Wyплаты określonej w stosownych Warunkach Ostatecznych, lub (ii) Uprawnienia, będącego odpowiednią ilością Właściwych Aktywów określoną we właściwych Warunkach Ostatecznych i równą wysokości Uprawnienia wskazanego 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 Wyплаты</i></p> <p>Ostateczne Wyплаты dla Giełdowych Papierów Wartościowych (ETS)</p> <p>(1) Produkty inwestycyjne</p> <p>(a) Ochrona Kapitału (Wyплаты 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 (Wyплаты 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 (Wyплаты 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 lub knock-out). Może występować całkowita lub częściowa ochrona kapitału lub brak ochrony kapitału.</p> <p>(2) Produkty z dźwignią finansową</p>

Element	Tytuł	
		<p>(a) Dźwignia finansowa (Wyплаты 2110/1, 2110/2, 2110/3, 2110/4, 2200/1, 2200/2, 2210, 2230): produkty o stałym lub otwartym okresie inwestycji, w przypadku których zwrot jest powiązany liniowo lub nieliniowo 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 (Wyплата 2300): produkty o stałym lub otwartym 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. Data Umorzenia produktów opartych na Stałej Dźwigni Finansowej o stałym okresie inwestycji może zostać przesunięta na termin późniejszy według wyboru Emitenta. Jeśli wartość produktu spadnie poniżej określonego progu, Emitent może dokonać konsolidacji Certyfikatów w nową emisję Certyfikatów.</p> <p>Ostateczne Wyплаты 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) Zwykłe 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 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>(d) Azjatyckie Papiery Wartościowe (Azjatyckie, Azjatyckie Spread, Himalajskie, Talisman): produkty o stałym okresie inwestycji, w przypadku których zwrot jest powiązany ze</p>

Element	Tytuł	
		<p>zwrotem z Bazowych Aktywów Referencyjnych określonym metodą uśredniania. Obliczenie stopy zwrotu opiera się na różnorodnych mechanizmach (w tym funkcjach cap, floor lub 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. Obliczenie stopy zwrotu opiera się na różnorodnych mechanizmach (w tym funkcjach 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 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>(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>(h) 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. Stopa zwrotu to maksymalna stopa zwrotu obliczona na podstawie różnych wzorów na wypłatę. Może występować</p>

Element	Tytuł	
		<p>całkowita lub częściowa ochrona kapitału lub brak ochrony kapitału.</p> <p>(j) Papiery Wartościowe Stellar: produkty o stałym okresie 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 przynajmniej jednego z Bazowych Aktywów Referencyjnych o Najwyższym Zwrocie przyjmuje się na stałym poziomie.</p> <p>Ostateczne 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 lub zmienną 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>

Element	Tytuł	
		<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 zaokrągła się w dół do najbliższej jednostki każdego z Właściwych Aktywów mogącej podlegać wydaniu, a w zamian Emitent wypłaca kwotę równą Zaokrągleniu i Pozostaje Kwocie.</p> <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 Wypłacie 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>Wypłata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu</i></p> <p>Wypłata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 2210/1</p> <p>Wypłata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 2210/2</p> <p>Wypłata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1230/1</p> <p>Wypłata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1230/2</p> <p>Wypłata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1240/1</p> <p>Wypłata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1240/2</p> <p>Wypłata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1240/3</p> <p>Wypłata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1250/2</p> <p>Wypłata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1250/3</p> <p>Wypłata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1250/5</p> <p>Wypłata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1260/1</p> <p>Wypłata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1260/2</p> <p>Wypłata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1320/2</p> <p>Wypłata przy Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniu 1340/1</p>

Element	Tytuł	
		<p>Wyplata przy Automatycznym Wczesniejszym Umorzeniu 1340/2</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wczesniejszym Umorzeniu 2200/1</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wczesniejszym Umorzeniu 2200/2</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wczesniejszym Umorzeniu 2230</p> <p>Wyplata przy Automatycznym Wczesniejszym Umorzeniu SPS</p> <p>Wyplata przy Docelowym Automatycznym Wczesniejszym Umorzeniu SPS</p> <p>Docelowe Automatyczne Wczesniejsze Umorzenie</p> <p>Automatyczne Wczesniejsze Umorzeniu Aktywa Bazowego FI</p> <p>Automatyczne Wczesniejsze 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 następujących instrumentów: indeksy, akcje (w tym akcje powiązane ze sobą i będące przedmiotem obrotu jako pojedyncza jednostka („Akcje Zespolone”)), globalne kwity depozytowe („GDR”), amerykańskie kwity depozytowe („ADR”), udział w funduszu inwestycyjnym typu ETF, instrument typu ETN czy ETC lub inny produkt notowany na giełdzie (każdy z nich będący „instrumentem notowanym na giełdzie” lub „ETF”), instrument dłużny, dług typu futures lub umowa dłużna z włączoną opcją, instrument i/lub indeks instrumentów, wskaźnik inflacji, waluta, umowy futures na waluty, udział lub jednostka uczestnictwa w funduszu, indeks funduszu, umowy futures, bazowe odsetki lub wskaźnik CMS, akcje preferencyjne 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 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><i>Emitenci</i></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>Sprawozdanie finansowe (niezbadane) BNPP za 2019 rok określa siedem głównych kategorii ryzyka związanych z działalnością:</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; Ważone ryzykiem aktywa BNPP podlegające tego rodzaju ryzyku wyniosły na dzień 31 grudnia 2019 r. 524 miliardy euro.</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 transze 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 całym okresie transferu ryzyka.

Element	Tytuł	
		<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 portfelu ostrożnościowym banku. Ważone ryzykiem aktywa BNPP podlegające tego rodzaju ryzyku wyniosły na dzień 31 grudnia 2019 r. 11 miliardy euro.</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 pozagięldowe („OTC”) kontrakty instrumentami pochodnymi, jak również umowy rozliczane za pośrednictwem izb rozliczeniowych. 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 BNPP pełnej obecnej wartości przepływów dotyczących transakcji lub portfela, których beneficjentem jest BNPP. 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. Ważone ryzykiem aktywa BNPP podlegające tego rodzaju ryzyku wyniosły na dzień 31 grudnia 2019 r. 30 miliardy euro.</p> <p>(4) <i>Ryzyko rynkowe</i> – 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>

Element	Tytuł	
		<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 stopy procentowej oraz ryzyko kursowe wynikające z pośrednictwa bankowego; Ważone ryzykiem aktywa BNPP podlegające tego rodzaju ryzyku wyniosły na dzień 31 grudnia 2019 r. 19 miliardy euro.</p> <p>(5) <i>Ryzyko płynności</i> – ryzyko płynności to ryzyko, że BNPP 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 BNPP (ryzyko reputacyjne) lub czynnikami zewnętrznymi (ryzyka na niektórych rynkach).</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”. Ważone ryzykiem aktywa BNPP podlegające tego rodzaju ryzyku wyniosły na dzień 31 grudnia 2019 r. 69 miliardy euro.</p>

Element	Tytuł	
		<p>(7) <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 (w tym m.in. 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 BNP Paribas Cardif przechowuje depozyty) oraz ryzyk dotyczących należności wynikających z czynności ubezpieczeniowych (w tym m.in. pobierania składek, odzyskania reasekuracji, itp.) „Ryzyko kredytowe aktywów” oraz „ryzyko kredytowe pasywów”; ○ ryzyko ubezpieczeniowe to ryzyko straty finansowej spowodowane nagłym, nieprzewidzianym zwiększeniem liczby roszczeń ubezpieczeniowych. W zależności od rodzaju działalności ubezpieczeniowej (ubezpieczenia na życie, ubezpieczenia inne niż na życie) ryzyko może mieć charakter statystyczny, makroekonomiczny i behawioralny lub może się wiązać z problematyką zdrowia publicznego lub klęsk żywiołowych; oraz ○ 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>Mówiąc bardziej ogólnie, ryzyka, na które narażona jest Grupa BNPP, mogą wynikać z wielu powiązanych czynników, m.in. zmian jej środowiska makroekonomicznego, regulacyjnego lub czynników związanych z wdrożeniem jej strategii lub działalności.</p> <p>Pierwsza poprawka do powszechnego dokumentu rejestrowego BNPP 2019 określa siedem głównych kategorii ryzyka związanego z działalnością BNPP, tj.:</p>

Element	Tytuł	
		<p>1. Ryzyko kredytowe, ryzyko kredytowe kontrahenta oraz ryzyko sekurytyzacji portfela bankowego</p> <p>1 Znaczący wzrost skali nowych rezerw lub niedobór w wysokości uprzednio zawiązanych rezerw narażonych na ryzyko kredytowe i ryzyko kredytowe kontrahenta może niekorzystnie wpłynąć na wyniki operacyjne BNPP i jej sytuację finansową;</p> <p>2 Rzetelność i zachowania innych instytucji finansowych i uczestników rynku mogą mieć niekorzystny wpływ na BNPP.</p> <p>2. Ryzyko operacyjne</p> <p>1 Niezależnie od wdrożonych regulaminów, procedur i metod zarządzania ryzykiem, BNPP może być narażona na niezidentyfikowane lub nieprzewidziane ryzyka mogące prowadzić do istotnych;</p> <p>2 Przerwy w działaniu lub naruszenia w ramach systemów IT BNPP mogą spowodować znaczące straty danych klientów, szkodę na dobrym imieniu BNPP oraz straty finansowe;</p> <p>3 Ryzyko dla reputacji może zaważyć na siłę finansową BNPP i zmniejszyć zaufanie do niej klientów i kontrahentów.</p> <p>3. Ryzyko rynkowe.</p> <p>1 BNPP może ponieść znaczne straty na działalności transakcyjnej i inwestycyjnej z powodu wahań rynkowych i zmienności;</p> <p>2 BNPP może uzyskiwać niższe przychody z działalności generującej prowizje i opłaty w okresie dekoniumury na rynku;</p> <p>3 Korekta do wartości bilansowej papierów wartościowych i portfeli produktów pochodnych BNPP oraz zadłużenia BNPP może niekorzystnie wpłynąć na dochód netto i kapitał własny.</p> <p>4. Ryzyko płynności i finansowania.</p> <p>1 Na dostęp BNPP do finansowania oraz jego koszt może mieć negatywny wpływ ponowne kryzysy finansowe, pogorszenie się warunków gospodarczych, obniżki ratingów, wzrost spreadów kredytowych państw lub inne czynniki;</p> <p>2 Przedłużające się spadki na rynku mogą obniżyć płynność na rynkach, w związku z czym trudniej jest zbyć aktywa, co może prowadzić do istotnych strat. W związku z tym BNPP musi</p>

Element	Tytuł	
		<p>zapewnić, że jej aktywa i zobowiązania są odpowiednio dopasowane, tak aby uniknąć narażenia na straty.</p> <p>3 Jakiegokolwiek obniżenie ratingu kredytowego BNPP może mieć ogromny wpływ na jego rentowność.</p> <p>5. Ryzyka związane ze środowiskiem makroekonomicznym i rynkowym.</p> <p>1 Niekorzystne warunki ekonomiczne i finansowe miały i mogą mieć w przyszłości wpływ na BNPP oraz rynki, na których prowadzi;</p> <p>2 Znaczące zmiany stóp procentowych mogą niekorzystnie wpłynąć na przychody lub rentowność BNPP. Utrzymujące się od dłuższego czasu środowisko niskich stóp procentowych związane jest z zagrożeniami systemowymi, co może mieć wpływ na dochód lub rentowność BNPP, a opuszczenie takiego środowiska także może nieść ze sobą ryzyko;</p> <p>3 Biorąc pod uwagę globalny zasięg jej działalności, BNPP może być narażona na ryzyka w pewnych krajach, w których prowadzi działalność, oraz narażona na zmiany polityczne, makroekonomiczne lub finansowe, w krajach i regionach, w których prowadzi działalność.</p> <p>6. Ryzyka regulacyjne</p> <p>1 Przepisy prawa i regulacje przyjęte w ostatnich latach, w szczególności w odpowiedzi na światowy kryzys finansowy, jak również nowe propozycje legislacyjne mogą mieć istotny wpływ na BNPP oraz środowisko finansowe i gospodarcze, w którym spółka prowadzi działalność;</p> <p>2 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 powiązanymi (lub niepowiązanymi) sporami prawnymi ze stronami prywatnymi;</p> <p>3 BNPP może być narażona na niekorzystne zmiany okoliczności, które sprawią, że będzie przedmiotem rozwiązania, w wyniku czego akcjonariusze BNPP mogą ponieść straty.</p> <p>7. Ryzyka związane z rozwojem BNPP w obecnym środowisku.</p> <p>1 Niewdrożenie przez BNPP swojego planu strategicznego lub nieosiągnięcie opublikowanych celów finansowych może mieć wpływ na cenę jej papierów wartościowych;</p>

Element	Tytuł	
		<p>2 BNPP może doświadczać trudności z integracją przejmowanych spółek i może nie być w stanie uzyskać korzyści oczekiwanych z takich transakcji kapitałowych;</p> <p>3 Na obecne środowisko BNPP może mieć wpływ intensywna konkurencja pomiędzy operatorami bankowymi i innymi operatorami, co może przełożyć się niekorzystnie na przychody i rentowność BNPP;</p> <p>4 BNPP może odnotować zakłócenia i straty w działalności ze względu na ryzyko związane ze zmianami klimatycznymi, takimi jak ryzyko przejściowe, ryzyko fizyczne lub ryzyko związane z odpowiedzialnością;</p> <p>5. Zmiany pewnych udziałów w instytucjach kredytowych lub finansowych mogą mieć wpływ na pozycję finansową BNPP.</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>

Element	Tytuł	
		<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 <i>Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</i>, zarząd uważa tego rodzaju zagrożenia za dopuszczalne. Długoterminowy rating niepodporządkowanego zadłużenia BNP Paribas kształtuje się na poziomie A+ w Standard & Poor's i Aa3 w Moody's.</p> <p><i>Ryzyko płynności</i></p> <p>BNPP B.V. wyróżnia znaczna ekspozycja 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>
D.3	Główne czynniki ryzyka charakterystyczne dla Papierów Wartościowych	<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> <p>(i) Papiery Wartościowych (poza Zabezpieczonymi Papierami Wartościowymi) stanowią niezabezpieczone zobowiązania;</p> <p>(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 dźwigni finansowej;</p>

Element	Tytuł	
		<p>(iii) Certyfikaty Bull and Bear (Wypłata ETS 2300) stworzono z myślą jedynie o krótkoterminowym lub dziennym obrocie, ponieważ podlegają wycenie na podstawie dziennej składanej stopy zwrotu;</p> <p>(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;</p> <p>(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, jakie mogą wpływać na porozumienia zabezpieczające, a co za tym idzie wystąpienie któregośkolwiek 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 któregośkolwiek 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 zastosowania prawa, zwiększonymi kosztami</p>

Element	Tytuł	
		<p>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> <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 umarzone 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)</p>

Element	Tytuł	
		<p>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 niż przewidywany i/lub nastąpić 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> <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 wypłaceniu kwot w USD, jeżeli Waluta Rozliczeniowa wskazana we właściwych Warunkach Ostatecznych nie jest w pełni zbywalna, wymienialna 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</p>

Element	Tytuł	
		<p>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 jakiegokolwiek informacje dotyczące ceny emisyjnej, podlegająca wypłacie stała Stopa Procentowa, Minimalna Stopa Procentowa i/lub Maksymalna Stopa Procentowa, Minimalna Stawka Premii i/lub Maksymalna Stawka Premii, 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), w przypadku Papierów Wartościowych obejmujących Kupon Cyfrowy Snowball, Kupon Cyfrowy, Kupon Cyfrowy Kumulacji, Kupon Wartości Zmiennej SPS lub Kupon Stały SPS) stopa kuponu będąca elementem Stopy, wartość komponentu barierowego stopy ostatecznej wypłaty lub kuponu, Stopa Wyjściowa AER używana w przypadku wystąpienia Zdarzenia Skutkującego Automatycznym Wcześniejszym Umorzeniem, Kupon Premiowy będący elementem ostatecznej wypłaty (w przypadku Zwykłych Cyfrowych Papierów Wartościowych), 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 lub stawki kuponu (podlegający wypłacie, jeżeli spełnione będą określone warunki wyszczególnione w Warunkach Wypłaty), składnik Minimalnego Odsetka ostatecznej wypłaty lub kuponu 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 odpowiednio minimalną i/lub maksymalną cenę, stawkę, poziom lub oprocentowanie lub orientacyjny przedział. W tych okolicznościach potencjalni inwestorzy będą zmuszeni podjąć decyzję o zakupie Papierów Wartościowych na podstawie takiej odpowiednio minimalnej i/lub maksymalnej ceny, stawki, poziomu lub odsetek lub orientacyjnego przedziału określonego w Warunkach Ostatecznych, zanim zostaną zawiadomieni o faktycznych wartościach takich jak, odpowiednio, cena emisyjna,</p>

Element	Tytuł	
		<p>aktualna Stopa Procentowa, Minimalna Stopa Procentowa, Maksymalna Stopa Procentowa, Marża, Dźwignia, Dźwignia Maksymalna, Stopa FR, Stopa, wartość barierowa, Stopa Wyjściowa AER, Kupon Premiowy, Odsetek Maksymalny, Odsetek Stały, Odsetek Minimalny, Poziom Knock-in i/lub Poziom Knock-out, które będą mieć zastosowanie do Papierów Wartościowych. Zawiadomienie o, odpowiednio, faktycznej cenie, 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 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 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</p>

Element	Tytuł	
		<p>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> <p>(xxviii) 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;</p> <p>(xxix) w przypadku Papierów Wartościowych Powiązanych z Akcjami ekspozycja na jedną lub większą liczbę akcji (w tym akcji powiązanych ze sobą i będących przedmiotem obrotu jako pojedyncza jednostka („Akcje Zespólone”)), 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;</p> <p>(xxx) 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 Rozliczenia Pieniężnego;</p> <p>(xxxi) (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 których każdy jest dalej zwany „instrumentem giełdowym” lub „ETI”), 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>(xxxii) w przypadku Papierów Wartościowych Powiązanych ze Wskaźnikiem Inflacji ekspozycja na wskaźnik inflacji i korekty;</p>

Element	Tytuł	
		<p>(xxxiii) w przypadku Papierów Wartościowych Powiązanych z Walutami ekspozycja na waluty, podobne ryzyka rynkowe do bezpośredniej inwestycji w waluty oraz zakłócenia na rynku;</p> <p>(xxxiv) w przypadku Papierów Wartościowych Powiązanych z Funduszami ekspozycja na jednostki lub tytuły uczestnictwa funduszy lub indeks funduszu, 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, lub wskaźniki funduszy, nadzwyczajne zdarzenia dotyczące funduszy, co może mieć negatywny wpływ na wartość lub płynność Papierów Wartościowych;</p> <p>(xxxv) 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>(xxxvi) w przypadku Kredytowych Papierów Wartościowych ekspozycja na rating kredytowy jednego lub kilku podmiotów referencyjnych;</p> <p>(xxxvii) w przypadku Papierów Wartościowych Powiązanych z Bazową Stopą Procentową ekspozycja na bazową stopę procentową lub stopę CMS;</p> <p>(xxxviii) 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>(xxxix) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych ekspozycja na instrument dłużny, podobne ryzyka rynkowe do bezpośredniej inwestycji w instrument dłużny i zakłócenia na rynku;</p> <p>(xl) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych, Indeksowych Papierów Wartościowych lub Papierów Wartościowych Powiązanych z Walutami, 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), indeksem (w przypadku Indeksowych Papierów Wartościowych) lub kursu walutowego (w przypadku Papierów Wartościowych Powiązanych z Walutami), podobne ryzyka</p>

Element	Tytuł	
		<p>rynkowe do bezpośredniej inwestycji w takie kontrakty terminowe futures lub opcje oraz zakłócenia na rynku;</p> <p>(xli) 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) 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 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. 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</p>

Element	Tytuł	
		<p>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 dziennych lub 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) Zwykłe 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 określanej metodą uśredniania. Stopa zwrotu zależy również od tego, czy mają zastosowanie szczególne funkcje takie jak cap, floor lub lock-in.</p> <p>(v) Produkty z Automatycznym Wykupem</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. Produkty z Automatycznym Wykupem przewidują mechanizmy automatycznego wcześniejszego umorzenia. W zależności od właściwej formuły jeżeli ma miejsce zdarzenie skutkującym</p>

Element	Tytuł	
		<p>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 w oparciu o maksymalną wielkość stóp zwrotu określonych przy użyciu 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 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</p>

Element	Tytuł	
		<p>stopy zwrotu z koszyka Bazowych Aktywów Referencyjnych. Stopę zwrotu określa się poprzez odniesienie do średniej stopy zwrotu z koszyka, w którym poziom zwrotu z przynajmniej jednego 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 lub zmienna oraz zależna od stopy 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 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.</p>

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 Papiery Wartościowe mogą być oferowane w publicznym obrocie w ramach Niezwolnionej Oferty w Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Niemczech, Węgrzech, Irlandii, Włoszech, Luksemburgu, Norwegii, Polsce, Portugalii, 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 Papiery Wartościowe 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 zakresu bankowości inwestycyjnej i/lub bankowości komercyjnej realizowane z Emitentem i Gwarantem (ewentualnie) oraz ich jednostkami powiązanymi 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 Gwarant) oraz Jednostki Powiązane mogą wykonywać różne obowiązki w związku z Papierami Wartościowymi, w tym obowiązki Emitenta Papierów Wartościowych, Agenta Obliczeniowego dla Papierów Wartościowych, Agenta Ustalającego Stopę Referencyjną lub Agenta Ustalającego Bazową Stopę Referencyjną, emitenta, sponsora lub agenta obliczeniowego dla Bazowego Aktywa Referencyjnego, oraz mogą również angażować się w</p>

Element	Tytuł	
		<p>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, Agent ds. Obliczeń Zabezpieczenia, Agent Ustalający Stopę Referencyjną lub Agent Ustalający Bazową Stopę Referencyjną może być Jednostką Powiązaną odpowiedniego Emitenta lub Gwaranta (ewentualnie) lub właściwym Gwarantem (ewentualnie), a potencjalne konflikty interesów mogą występować między Agentem Obliczeniowym, Agentem ds. Obliczeń Zabezpieczenia, Agentem Ustalającym Stopę Referencyjną lub Agentem Ustalającym Bazową Stopę Referencyjną 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 Powiązanymi 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 Powiązanymi 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 Agentu Obliczeniowego dla Akcji Uprzywilejowanych a jej interesami i/lub interesami jej jednostek powiązanych wynikającymi z pełnienia innych obowiązków.</p>
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.

