RESUMEN RELACIONADO CON EL PRESENTE FOLLETO DE BASE

Los resúmenes contienen los requisitos de información conocidos como «Elementos». Estos Elementos se encuentran numerados en las Secciones A – E (A.1 – E.7). El presente Resumen contiene todos los Elementos que han de incluirse en un resumen para este tipo de Valores, Emisor y Garante. Dado que no es necesario abordar todos los Elementos, pueden producirse desfases en la secuencia de la numeración de los Elementos. Aunque puede que haya de insertarse un Elemento en el resumen por el tipo de Valores, Emisor y Garante, es posible que no pueda darse información relevante sobre el Elemento, en cuyo caso, debe incluirse en el resumen una breve descripción del Elemento en la que se explique por qué no es aplicable.

Sección A - Introducción y avisos

Elemento	Título	
A.1	Aviso de que el resumen debe ser considerado una introducción y una disposición relativa a reclamaciones	<ul style="list-style-type: none">• El presente resumen debe considerarse una introducción al Folleto de Base y a las Condiciones Finales aplicables. En este resumen, salvo que se especifique otra cosa, y salvo que se use en el primer apartado del Elemento D.3, por «Folleto de Base» se entiende el Folleto de Base de BNPP B.V. y BNPP con fecha de 4 de julio de 2018, con los suplementos que se redacten oportunamente. En el primer párrafo del Elemento D.3, por «Folleto de Base» se entiende el Folleto de Base de BNPP B.V. y BNPP con fecha de 4 de julio de 2018.• La decisión de invertir en cualquier Valor debe basarse en la consideración de este Folleto de Base en su conjunto, incluidos todos los documentos incorporados por referencia y las Condiciones Finales aplicables.• En caso de interponerse una demanda en relación con la información contenida en este Folleto de Base y las Condiciones Finales aplicables ante un tribunal de un Estado Miembro del Espacio Económico Europeo, el demandante podrá verse obligado, con arreglo a la legislación nacional del Estado Miembro en el que se presente dicha demanda, a correr con los gastos de traducción del Folleto de Base y las Condiciones Finales aplicables antes de que se dé comienzo al procedimiento.• El Emisor y el Garante (si procede) no incurrirán en responsabilidad civil alguna en ninguno de dichos Estados Miembros en base solo al presente resumen, incluida cualquier traducción del mismo, salvo que sea engañoso, inexacto o incoherente cuando se lea conjuntamente con el resto de este Folleto de Base y las Condiciones Finales aplicables o, tras la transposición de las disposiciones correspondientes de la Directiva 2010/73/UE en el Estado Miembro correspondiente, no proporcione, cuando se lea conjuntamente con el resto de este Folleto de Base y las Condiciones Finales aplicables, información clave para ayudar a los inversores en el momento de considerar si

/

Elemento	Título	
		invertir en los Bonos.
A.2	<p>Consentimiento para utilizar el Folleto de Base, período de validez y otras condiciones inherentes</p>	<p>Determinadas emisiones de Valores con un precio de emisión o Importe Nocional inferior a 100.000 EUR (o su equivalente en cualquier otra divisa) podrán ofrecerse en circunstancias en las que no exista exención de la obligación de publicar un folleto con arreglo a la Directiva de Folletos. Cada una de dichas ofertas se denomina «Oferta No Exenta».</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>[No aplicable; los Valores no se ofrecen al público como parte de una Oferta No Exenta.]</p> <p>[Consentimiento: Los Valores se ofrecen en circunstancias en las que se requiere que se publique un folleto con arreglo a la Directiva de Folletos (una «Oferta No Exenta»). Sujeto a las condiciones establecidas a continuación, el Emisor consiente que el Folleto de Base sea utilizado en relación con una Oferta de Valores No Exenta por parte de los Gestores[, <i>[nombres de intermediarios financieros específicos enumerados en las condiciones finales,]</i> [y] [todo intermediario financiero cuyo nombre se publique en los sitios web de BNPP (www.produitsdebourse.bnpparibas.fr; www.bnpparibasmarkets.be www.educatedtrading.bnpparibas.se, www.bnpparibasmarkets.nl; https://www.productoscotizados.com/home/)] e identificado como Oferente Autorizado en relación con la Oferta No Exenta correspondiente] [y cualquier intermediario financiero que esté autorizado para realizar dichas ofertas con arreglo a la legislación aplicable que transponga la Directiva de Mercados de Instrumentos Financieros (Directiva 2014/65/UE) y publique en su sitio web la siguiente declaración (completándose la información entre corchetes con la información que corresponda):</p> <p><i>«Nosotros, [insertar la denominación social del intermediario financiero], nos remitimos a la oferta de [insertar el nombre de los Valores pertinentes] (los «Valores») descritos en las Condiciones Finales de fecha [insertar fecha] (las «Condiciones Finales») publicadas por [BNP Paribas Issuance B.V.] (el «Emisor»). Considerando la oferta del Emisor de otorgar su consentimiento para nuestra utilización del Folleto de Base (según se define en las Condiciones Finales) en relación con la oferta de los Valores en [especificar Estado(s) miembro(s)] durante el Periodo de la Oferta sujeto a las condiciones de dicho consentimiento, según se especifica en el Folleto de Base, por el presente aceptamos la oferta del Emisor de conformidad con las Condiciones Autorizadas del Oferente (según se especifica en el Folleto de Base) y confirmamos que estamos haciendo uso del Folleto de Base como corresponde.»]</i></p> <p>Período de la Oferta: El consentimiento del Emisor al que se hace referencia más arriba se concede para Ofertas No Exentas de Valores durante [<i>especificar aquí el período de la oferta para la emisión</i>] (el «Período de la Oferta»).</p> <p><i>Condiciones del consentimiento:</i> las condiciones del consentimiento del</p>

Elemento	Título	
		<p>Emisor [(además de las condiciones a las que se hace referencia anteriormente)] son que dicho consentimiento: (a) sólo es válido durante el Período de la Oferta; y (b) sólo se extiende al uso del Folleto de Base para realizar Ofertas No Exentas del Tramo de Valores pertinente en [<i>especificar cada Estado miembro pertinente en el que pueda ofrecerse el Tramo de Valores en cuestión</i>].</p> <p>EL INVERSOR QUE TENGA INTENCIÓN DE COMPRAR O QUE COMPRE CUALQUIER VALOR EN UNA OFERTA NO EXENTA DE UN OFERENTE AUTORIZADO LO HARÁ, Y LAS OFERTAS Y VENTAS DE DICHS VALORES A UN INVERSOR POR PARTE DE DICHO OFERENTE AUTORIZADO SE REALIZARÁN, DE CONFORMIDAD CON LAS CONDICIONES DE LA OFERTA EN VIGOR ENTRE DICHO OFERENTE AUTORIZADO Y DICHO INVERSOR, INCLUIDOS LOS ACUERDOS RELATIVOS AL PRECIO, ADJUDICACIONES, GASTOS Y LIQUIDACIÓN. EL OFERENTE AUTORIZADO SUMINISTRARÁ LA INFORMACIÓN PERTINENTE CORRESPONDIENTE EN EL MOMENTO DE DICHA OFERTA.]</p>

Sección B - Emisor y Garante

Elemento	Título	
B.1	Denominación social y nombre comercial del Emisor	<p>BNP Paribas Issuance B.V. («BNPP B.V.») o BNP Paribas («BNPP» o el «Banco» y, junto con BNPP B.V., los «Emisores» y, cada uno de ellos un «Emisor») pueden emitir Valores al amparo del Programa.</p> <p><i>Resumen específico de la emisión</i></p> <p>[Insertar si BNPP B.V. es el Emisor: BNP Paribas Issuance B.V. («BNPP B.V.» o el «Emisor»).]</p> <p>[Insertar si BNPP es el Emisor: BNP Paribas («BNPP», el «Banco» o el «Emisor»).]</p>
B.2	Domicilio/ forma jurídica/ legislación del país de constitución	<p><i>Con respecto a BNPP B.V.:</i></p> <p>BNPP B.V. fue constituida en los Países Bajos como una sociedad no cotizada y de responsabilidad limitada de conformidad con las leyes holandesas y con domicilio social en Herengracht 595, 1017 CE Ámsterdam, Países Bajos.</p> <p><i>Con respecto a BNPP:</i></p> <p>BNPP fue constituida en Francia como una société anonyme sujeta a Derecho francés y con licencia para operar como banco, teniendo su oficina central en 16, boulevard des Italiens – 75009 París, Francia.</p> <p><i>Resumen específico de la emisión</i></p> <p>[Si BNPP B.V. es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP B.V. y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP. Si BNPP es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP B.V.]</p>
B.4b	Información sobre tendencias	<p><i>Con respecto a BNPP B.V.:</i></p> <p>BNPP B.V. depende de BNPP. BNPP B.V. es una filial totalmente participada por BNPP específicamente implicada en la emisión de valores tales como Warrants o Certificados u otras obligaciones que son desarrolladas, establecidas y vendidas a inversores por otras compañías en el Grupo BNP Paribas (BNPP incluido). Los valores están cubiertos mediante la adquisición de instrumentos de cobertura y/o garantía de BNP Paribas y entidades de BNP Paribas tal como se describe en el Elemento D.2 a continuación. En consecuencia, la Información sobre Tendencias con respecto a BNPP será igualmente aplicable a BNPP B.V.</p> <p><i>Con respecto a BNPP:</i></p> <p><i>Entorno macroeconómico.</i></p>

Elemento	Título	
		<p>Las condiciones macroeconómicas y de mercado afectan a los resultados de BNPP. La naturaleza de la actividad llevada a cabo por el BNPP es particularmente sensible a las condiciones macroeconómicas y de mercado en Europa, que en ocasiones han sido difíciles y volátiles los últimos años.</p> <p>En 2017, el crecimiento mundial aumentó hasta aproximadamente el 3,5 %, reflejando una mejora en todas las zonas geográficas. En los grandes países desarrollados, este aumento de actividad está produciendo un endurecimiento o tapering de la política monetaria acomodaticia. Sin embargo, los niveles de inflación siguen siendo muy moderados y los bancos centrales pueden gestionar esta transición de manera muy gradual, sin comprometer la perspectiva económica. El FMI espera que el crecimiento mundial se siga fortaleciendo en 2018 y ha corregido su previsión del +3,6% al +3,7%; la ligera desaceleración esperada en las economías avanzadas debería verse más que compensada por la mejora prevista en las economías emergentes (impulsada por la recuperación en América Latina y Oriente Medio, y a pesar del ritmo estructural inferior del crecimiento económico en China).</p> <p>En ese contexto, pueden observarse las dos categorías de riesgo siguientes::</p> <p><i>Riesgos de inestabilidad financiera debido a la aplicación de políticas monetarias</i></p> <p>Cabe destacar dos riesgos: un aumento brusco en los tipos de interés y un mantenimiento durante un período excesivo de la actual política monetaria muy acomodaticia.</p> <p>Por una parte, el endurecimiento constante de la política monetaria en EE.UU. (que empezó en 2015) y la política monetaria menos acomodaticia en la zona del euro (una reducción programada en las compras de activos que empezó en enero de 2018) implican riesgos de turbulencias financieras. Cabe destacar en especial el riesgo de un aumento controlado de forma inadecuada en los tipos de interés a largo plazo, en el escenario de un aumento inesperado de la inflación o de un endurecimiento imprevisto de las políticas monetarias. Si el riesgo se materializa, podría tener consecuencias negativas sobre los mercados de activos, en particular sobre aquellos para los que las primas de riesgo son extremadamente bajas en comparación con su media histórica, tras una década de políticas monetarias acomodaticias (crédito a empresas o países con calificación crediticia especulativa, algunos sectores de los mercados de renta variable, el sector inmobiliario, etc.).</p> <p>Por otra parte, a pesar del repunte desde mediados de 2016, los tipos de interés siguen siendo bajos, lo cual puede fomentar una asunción de riesgos excesiva entre algunos participantes en el mercado financiero: una prolongación de los vencimientos de las financiaciones y los activos poseídos, una política menos estricta para la concesión de créditos y un aumento de las financiaciones apalancadas. Algunos de estos participantes</p>

Elemento	Título	
		<p>(compañías de seguros, fondos de pensiones, gestores de activos, etc.) presentan una dimensión cada vez más sistémica y, en el caso de producirse turbulencias en el mercado (vinculadas, por ejemplo, a un aumento brusco de los tipos de interés y/o a una corrección de precios pronunciada), podrían verse obligados a liquidar posiciones amplias en un entorno de liquidez de mercado relativamente débil.</p> <p><i>Riesgos sistémicos relacionados con un aumento de la deuda.</i></p> <p>Desde el punto de vista macroeconómico, el impacto de un aumento de los tipos de interés podría ser significativo para países con un coeficiente elevado entre deuda pública (o privada) y PIB. Esta es la situación concretamente de EE.UU. y de algunos países europeos (en especial, Grecia, Italia y Portugal), que suelen registrar coeficientes de deuda pública/PIB superiores al 100 %, pero también de los países emergentes.</p> <p>Entre 2008 y 2017, estos últimos registraron un marcado aumento de su deuda, incluida la deuda en moneda extranjera frente a acreedores extranjeros. El sector privado fue la principal fuente del aumento de esta deuda, pero también lo fue en menor medida el sector público, especialmente en África. Estos países son particularmente vulnerables a la perspectiva de un endurecimiento de las políticas monetarias en las economías avanzadas. Las fugas de capitales podrían afectar a los tipos de cambio, aumentar los costes de liquidación de esa deuda, importar inflación y hacer que los bancos centrales de los países emergentes endurezcan sus condiciones para la concesión de créditos. Esto conllevaría una reducción en las previsiones de crecimiento económico, posibles empeoramientos de las calificaciones soberanas y un aumento de los riesgos para los bancos. A pesar de que la exposición del Grupo BNP Paribas a países emergentes es limitada, la vulnerabilidad de estas economías puede generar perturbaciones en el sistema financiero mundial que podrían afectar al Grupo y alterar sus resultados.</p> <p>Cabe señalar que el riesgo relativo a la deuda podría materializarse no solo en el supuesto de un aumento brusco en los tipos de interés, sino también con cualquier impacto negativo sobre el crecimiento. <i>Legislación y regulación aplicables a las instituciones financieras.</i></p> <p>Los cambios recientes y futuros en la legislación y la normativa aplicables a las instituciones financieras pueden ejercer un impacto significativo sobre BNPP. Algunas de las medidas que se adoptaron recientemente o que siguen (sus medidas de aplicación siguen) en fase de proyecto, que han influido o es probable que influyan en BNPP, son:</p> <ul style="list-style-type: none"> – las reformas estructurales que comprenden la Ley bancaria francesa del 26 de julio de 2013, la cual exige que los bancos creen filiales o que separen las operaciones por cuenta propia «especulativas» de sus actividades bancarias minoristas tradicionales; la «norma Volcker» en EE.UU. que restringe las transacciones por cuenta propia, el patrocinio y la inversión en fondos de capital privado y fondos de

Elemento	Título	
		<p>cobertura por parte de bancos estadounidenses y de otros países, y los cambios potenciales que se esperan en Europa;</p> <ul style="list-style-type: none"> - la normativa que regula el capital: la Directiva de requisitos de capital IV («CRD 4») / el Reglamento de requisitos de capital («CRR»), la norma internacional relativa a la capacidad total de absorción de pérdidas («TLAC») y la designación de BNPP como institución financiera de importancia sistémica por el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB); - el Mecanismo Único de Supervisión europeo y la normativa de 6 noviembre de 2014; - la Directiva de 16 de abril de 2014 relativa a los sistemas de garantía de depósitos y sus decretos de delegación y de ejecución, la Directiva de 15 de mayo de 2014 por la que se establece un marco para la reestructuración y la resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, el Mecanismo Único de Resolución por el que se establecen el Consejo Único de Resolución y el Fondo Único de Resolución; - la Norma Definitiva (Final Rule) de la Reserva Federal de EE.UU. que impone normas prudenciales más rígidas para las transacciones en EE.UU. de grandes bancos extranjeros, en concreto la obligación de crear una sociedad de cartera intermediaria separada en EE.UU. (capitalizada y sujeta a regulación) para albergar sus filiales de EE.UU.; - las nuevas normas para la regulación de actividades extrabursátiles con derivados de acuerdo con el Título VII de la Ley Dodd-Frank de Reforma de Wall Street y de Protección del Consumidor (Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act), concretamente requisitos de margen para los productos derivados no liquidados y los derivados de valores negociados por mediadores de operaciones swap, participantes en grandes operaciones swap, mediadores de operaciones swap basadas en valores y participantes en grandes operaciones swap basadas en valores, y las normas de la Comisión de Bolsa y Valores de EE.UU. que exigen el registro de bancos y participantes en grandes operaciones swap activos en los mercados de derivados y transparencia y presentación de informes sobre las transacciones con derivados; - la nueva Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros («MiFID») y el Reglamento de Mercados de Instrumentos Financieros («MiFIR»), y la normativa europea que regula la liquidación de determinados productos derivados extrabursátiles por contrapartes centralizadas y la divulgación de valores de financiación de transacciones a organismos centralizados,

Elemento	Título	
		<ul style="list-style-type: none"> - el Reglamento General de Protección de Datos («RGPD») que entró en vigor el 25 de mayo de 2018, con lo que se producirá un avance en el marco europeo de confidencialidad de datos y una mejora en la protección de datos personales dentro de la Unión Europea. Las empresas corren el riesgo de incurrir en graves sanciones si no cumplen con las normas establecidas por el RGPD. Este Reglamento es aplicable a todos los bancos que presten servicios a ciudadanos europeos; y - la finalización de Basilea 3 publicada por el comité de Basilea en diciembre de 2017, por la cual se introdujo una revisión de la medición del riesgo de crédito, del riesgo operativo y del ajuste de valoración por riesgo de crédito (<i>credit valuation adjustment</i>, «CVA») para el cálculo de activos ponderados en función del riesgo. Se espera que estas medidas entren en vigor en enero de 2022 y que estén sujetas a un límite mínimo de rendimiento (sobre la base de métodos normalizados), que se aplicará gradualmente a partir de 2022 y alcanzará su nivel definitivo en 2027. <p>Asimismo, en el contexto normativo actual más estricto, el riesgo de incumplimiento de la legislación y normativa existentes, en especial aquellas relativas a la protección de los intereses de los clientes, supone un riesgo significativo para el sector bancario, que puede dar lugar a pérdidas y sanciones sustanciales. Además de su sistema de cumplimiento, que cubre específicamente este tipo de riesgo, el Grupo BNP Paribas sitúa el interés de sus clientes y, de manera más general, el de sus accionistas en el centro de sus valores. El nuevo Código de conducta adoptado por el Grupo BNP Paribas en 2016 establece de forma detallada valores y normas de conducta en este ámbito.</p> <p><i>Ciberseguridad y riesgo tecnológico</i></p> <p>La capacidad de BNPP para realizar actividades comerciales está intrínsecamente asociada a la fluidez de las transacciones electrónicas, así como a la protección y la seguridad de los activos informativos y tecnológicos.</p> <p>La evolución tecnológica se está acelerando con la transformación digital y el consiguiente aumento del número de circuitos de comunicaciones, la proliferación de fuentes de información, la creciente automatización de procesos y el mayor uso de transacciones bancarias electrónicas.</p> <p>El progreso y la aceleración de la evolución tecnológica están ofreciendo a los ciberdelincuentes nuevas opciones para alterar, robar y divulgar la información. El número de ataques va en aumento, presentando un alcance y sofisticación mayores en todos los sectores, incluidos los servicios financieros..</p> <p>La externalización de un número cada vez mayor de procesos también expone</p>

Elemento	Título	
		<p>al Grupo BNP Paribas a riesgos relativos a la ciberseguridad y la tecnología, los cuales suponen la aparición de posibles vectores de ataques que pueden ser explotados por los ciberdelincuentes.</p> <p>Por consiguiente, el Grupo BNP Paribas ha establecido una segunda línea de defensa dentro de la función de riesgo con la creación del departamento Risk ORC ICT, dedicado a la gestión de los riesgos relativos a la ciberseguridad y la tecnología. Por tanto, las normas se adaptan periódicamente con el fin de apoyar la evolución digital y la innovación de BNPP, a la vez que se gestionan las amenazas ya existentes y emergentes (ciberdelitos, espionaje, etc.).</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p><i>[Si BNPP B.V. es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP B.V. y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP. Si BNPP es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP B.V.]</i></p>
B.5	Descripción del Grupo	<p>Con respecto a BNPP B.V.:</p> <p>BNPP B.V. es una filial totalmente participada por BNPP. BNP Paribas es la empresa matriz en última instancia de un grupo de empresas y gestiona operaciones financieras para dichas empresas filiales (juntas, el «Grupo BNPP»).</p> <p>Con respecto a BNPP:</p> <p>BNPP es un prestador de servicios bancarios y financieros líder europeo que cuenta con cuatro mercados nacionales de banca minorista en Europa, a saber, a saber, Francia, Bélgica, Italia y Luxemburgo. Está presente en 73 países y tiene más de 196.000 empleados, incluidos unos 149.000 en Europa. BNPP es la sociedad matriz del Grupo BNP Paribas (en conjunto, el «Grupo BNPP»). BNPP B.V. es una filial totalmente participada por BNPP.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p><i>[Si BNPP B.V. es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP B.V. y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP. Si BNPP es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP B.V.]</i></p>
B.9	Previsión o estimación de beneficios	No aplicable, dado que no se han realizado previsiones de beneficios ni estimaciones con respecto al Emisor en el Folleto de Base al cual se refiere el presente Resumen.
B.10	Salvedades del informe del auditoría	<p>No aplicable: no existen salvedades en ningún informe de auditoría sobre la información financiera histórica incluida en el Folleto de Base.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p><i>[No aplicable; no existen salvedades en ningún informe de auditoría sobre la</i></p>

Elemento	Título		
		información financiera histórica incluida en el Folleto de Base.][El informe de auditoría sobre la información financiera histórica incluido en el Folleto de Base contiene la(s) siguiente(s) salvedad(es): [describir salvedad(es)]]	
B.12	Información financiera histórica clave seleccionada en relación con el Emisor: <i>En relación con BNPP B.V.:</i> Comparativa de Datos Financieros Anuales – En EUR		
		31/12/2017	31/12/2016
		(auditado)	(auditado)
	Ingresos	431,472	399.805
	Ingresos netos, cuota del Grupo	26,940	23.307
	Balance de situación total	50,839,146,900	48.320.273.908
	Capital social (cuota del Grupo)	515,239	488.299
	<i>En relación con BNPP:</i>		
	Comparativa de Datos Financieros Anuales – En millones de EUR		
		31/12/2017	31/12/2016
		(auditado)	(auditado)
	Ingresos	43.161	43.411
	Coste del riesgo	(2.907)	(3.262)
	Ingresos netos, cuota del Grupo	7.759	7.702
		31/12/2017	31/12/2016
	Ratio Capital Ordinario Tier 1 (Basilea 3 completa, CRD4)	11,8%	11,5%
		31/12/2017	31/12/2016
		(auditado)	(auditado)
	Balance consolidado total	1.960.252	2.076.959
	Préstamos consolidados y cuentas a cobrar de clientes	727.675	712.233
	Partidas consolidadas a pagar de clientes	766.890	765.953
	Capital social (cuota del Grupo)	101.983	100.665

Comparativa de Datos Financieros Provisionales para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 – En millones de EUR

	1Q18 (sin auditar)	1Q17 (sin auditar)
Ingresos	10.798	11.297
Coste del riesgo	(615)	(592)
Ingresos netos, cuota del Grupo	1.567	1.894
	31/03/2018	31/12/2017
Ratio Capital Ordinario Tier 1 (Basilea 3 completa CRD4)	11,6%	11,8%
	31/03/2018 (sin auditar)	31/12/2017 (auditado)
Balance consolidado total	2.150.517	1.960.252
Préstamos consolidados y cuentas a cobrar de clientes	734.053	727.675
Partidas consolidadas a pagar de clientes	789.912	766.890
Capital social (cuota del Grupo)	100.102	101.983

	<p><i>Declaraciones sobre la inexistencia de cambios adversos significativos o importantes</i></p> <p><i>En relación con BNPP B.V.:</i></p> <p>No se ha producido ningún cambio significativo en la situación financiera ni de compraventa de BNPP B.V. desde el 31 de diciembre de 2017. No se ha producido ningún cambio adverso importante en las perspectivas de BNPP B.V. desde el 31 de diciembre de 2017.</p> <p><i>En relación con BNPP:</i></p> <p>No se ha producido ningún cambio significativo en la situación financiera ni de compraventa de activos financieros del Grupo BNPP desde el 31 de diciembre de 2017 (siendo esta fecha el final del último periodo financiero para el cual se han publicado estados financieros auditados).</p> <p>No se ha producido ningún cambio material adverso en los folletos de BNPP o del Grupo BNPP desde el 31 de diciembre de 2017 (siendo esta fecha el final del último periodo financiero para el cual se han publicado estados financieros auditados).</p> <p><i>Resumen específico de la emisión</i></p> <p>[Si BNPP B.V. es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP B.V. y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP. Si BNPP es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP B.V.]</p>	
B.13	Supuestos que	No aplicable, ya que a la fecha del presente Folleto de Base y, según el leal

	afectan a la solvencia del Emisor	<p>saber y entender del Emisor, no ha tenido lugar ningún suceso reciente que revista ostensible importancia para evaluar la solvencia del Emisor desde el 31 de diciembre de 2017 (<i>en el caso de BNPP B.V.</i>) o 31 de diciembre de 2017 (<i>en el caso de BNPP</i>).</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>[No aplicable, a [<i>Insertar en el caso de BNPP B.V.</i>: [4 de julio de 2018],]/[<i>Insertar en el caso de BNPP</i>: [4 de julio de 2018]], según el leal saber y entender del Emisor, no se ha producido ningún suceso reciente que revista ostensible importancia para evaluar la solvencia del Emisor desde el [<i>insertar en el caso de BNPP B.V.</i>: 31 de diciembre de 2017]/[<i>insertar en caso de BNPP</i>: 31 de diciembre de 2017].[<i>especificar cualesquiera sucesos recientes que revistan una importancia considerable para evaluar la solvencia del Emisor</i>].</p>
B.14	Dependencia de otras entidades del grupo	<p>En relación con BNPP B.V.:</p> <p>BNPP B.V. depende de BNPP. BNPP B.V. es una filial totalmente participada por BNPP específicamente implicada en la emisión de valores tales como Warrants o Certificados u otras obligaciones que son desarrolladas, establecidas y vendidas a inversores por otras compañías en el Grupo BNP Paribas (BNPP incluido). Los valores están cubiertos mediante la adquisición de instrumentos de cobertura y/o garantía de BNP Paribas y entidades de BNP Paribas tal como se describe en el Elemento D.2 a continuación.</p> <p>En relación con BNPP:</p> <p>BNPP no depende de los otros miembros del Grupo BNPP.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>[<i>Si BNPP B.V. es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP B.V. y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP. Si BNPP es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP B.V.</i>]</p>
B.15	Actividades principales	<p>En relación con BNPP B.V.:</p> <p>La principal actividad de BNPP B.V. es emitir y/o adquirir instrumentos financieros de cualquier naturaleza y suscribir contratos relacionados en nombre de diversas entidades del Grupo BNPP.</p> <p>En relación con BNPP:</p> <p>BNPP tiene una posición clave en dos actividades principales:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Banca Minorista y Servicios, que incluye: <ul style="list-style-type: none"> • Mercados Domésticos, que incluyen a su vez: <ul style="list-style-type: none"> • Banca Minorista Francesa (BMF); • BNL banca commerciale (BNL bc), banca minorista

		<p>italiana;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Banca Minorista Belga (BMB); • Otras actividades en Mercados Domésticos, incluyendo Banca Minorista Luxemburguesa (BML); • Servicios Financieros Internacionales, incluyendo: <ul style="list-style-type: none"> • Europeo-Mediterránea; • BancWest, • Financiación Personal, • Seguros, • Gestión de Patrimonios y Activos; • Banca Corporativa e Institucional (CIB, por sus siglas en inglés), que incluye: <ul style="list-style-type: none"> • Banca Corporativa, • Mercados Globales, • Servicios de Valores. <p>Resumen específico de la emisión</p> <p><i>[Si BNPP B.V. es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP B.V. y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP. Si BNPP es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP B.V.]</i></p>
<p>B.16</p>	<p>Accionistas mayoritarios</p>	<p>En relación con BNPP B.V.:</p> <p>BNP Paribas es propietaria del 100 por cien del capital social de BNPP B.V.</p> <p>En relación con BNPP:</p> <p>Ninguno de los accionistas actuales controla, directa ni indirectamente, a BNPP. A 31 de diciembre de 2017, los principales accionistas eran Société Fédérale de Participations et d'Investissement (en lo sucesivo, «SFPI») una <i>société anonyme</i> de interés público (sociedad anónima cotizada) que actúa en nombre del Gobierno belga, titular de un 7,7% del capital social, BlackRock Inc. holding, titular de un 5,1% del capital social, y el Gran Ducado de Luxemburgo con un 1,0 % del capital social. Según el leal saber de BNPP, salvo SFPI y BlackRock Inc., ningún accionista es titular de más del 5% de su capital o derechos de voto.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p><i>[Si BNPP B.V. es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP B.V. y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP. Si BNPP es el</i></p>

		<i>Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP B.V.]</i>
B.17	Calificaciones crediticias solicitadas	<p>Las calificaciones crediticias a largo plazo de BNPP B.V. son A+ con una previsión estable (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) y las calificaciones crediticias a corto plazo de BNPP B.V. son A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>Las calificaciones crediticias de los créditos a largo plazo de BNPP son A con una previsión estable (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), Aa3 con una previsión estable (Moody's Investors Service Ltd.), A+ con una previsión estable (Fitch France S.A.S.) y AA (bajo) con una previsión estable (DBRS Limited) y las calificaciones crediticias de los créditos a corto plazo de BNPP son A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.), F1 (Fitch France S.A.S.) y R-1 (medio) (DBRS Limited).</p> <p>Los valores emitidos al amparo del Programa pueden tener calificación crediticia o no.</p> <p>La calificación crediticia de un valor no es una recomendación para comprar, vender o conservar valores y puede estar sujeta a una suspensión, reducción o retirada en cualquier momento por parte de la agencia de calificación crediticia que realice la valoración.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p><i>[Insertar si BNPP B.V. es el Emisor:</i></p> <p>Las calificaciones crediticias a largo plazo de BNPP B.V. son [A con una previsión estable (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS)] y las calificaciones crediticias a corto plazo de BNPP B.V. son [A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).]</p> <p><i>[Insertar si BNPP es el Emisor:</i></p> <p>Las calificaciones crediticias de los créditos a largo plazo de BNPP son [A con una previsión estable (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS)], [Aa3 con una previsión estable (Moody's Investors Service Ltd.)], [A+ con una previsión estable (Fitch France S.A.S.)] y [AA (bajo) con una previsión estable (DBRS Limited)] y las calificaciones crediticias de los créditos a corto plazo de BNPP son [A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS)], [P-1 (Moody's Investors Service Ltd.)], [F1 (Fitch France S.A.S.)] y [R-1 (medio) (DBRS Limited)].</p> <p>[Los Valores [[no] han sido/se espera que sean] calificados [[●] por [●]].</p> <p>La calificación crediticia de un valor no es una recomendación para comprar, vender o conservar valores y puede estar sujeta a una suspensión, reducción o retirada en cualquier momento por parte de la agencia de calificación crediticia que realice la valoración.]</p>
B.18	Descripción de	<i>En relación con BNPP B.V.:</i>

	la Garantía	<p>Los Valores emitidos por BNPP B.V. estarán garantizados, incondicional e irrevocablemente, por BNP Paribas («BNPP» o el «Garante») de conformidad con una <i>garantie</i> sujeta a Derecho francés otorgada por BNPP el 4 de julio de 2018 o en una fecha próxima (la «Garantía»).</p> <p>En caso de recapitalización interna de BNPP pero no de BNPP B.V., las obligaciones y/o cantidades adeudadas por BNPP derivadas de la garantía deberán reducirse para reflejar cualquiera de dichas modificaciones o reducciones aplicadas a los pasivos de BNPP resultantes de la aplicación de una recapitalización interna de BNPP por una autoridad reguladora pertinente (incluidas aquellas situaciones en la que la Garantía en sí no esté sujeta a dicha recapitalización interna).</p> <p>Las obligaciones con arreglo a la Garantía constituyen obligaciones senior preferentes (en el sentido del artículo L.613-30-3-I-3° del Código Monetario y Financiero francés (<i>Code monétaire et financier</i>)) y obligaciones no garantizadas de BNPP y tendrán el mismo orden de prelación (<i>pari passu</i>) que todas sus demás obligaciones presentes y futuras senior preferentes y no garantizadas en función de las excepciones que pueda imponer periódicamente la legislación francesa..</p> <p>En relación con BNPP:</p> <p>Los Valores emitidos por BNPP no están garantizados.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>[Si BNPP B.V. es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP B.V. y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP. Si BNPP es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP y eliminar el/los apartado(s) relativos a BNPP B.V.]</p>
B.19	Información sobre el Garante	[Si los Valores fueron emitidos por BNPP B.V., insertar los Elementos B.19/B.1 a B.19/B.17. [Si los Valores fueron emitidos por BNPP, insertar los Elementos B.19/B.1 a B.19/B.17.]
B.19/ B.1	Denominación social y nombre comercial del Garante	BNP Paribas.
B.19/ B.2	Domicilio/ forma jurídica/ legislación del país de constitución	El Garante fue constituido en Francia como una <i>société anonyme</i> sujeta a Derecho francés y con licencia para operar como banco, teniendo su oficina central en 16, boulevard des Italiens – 75009 París, Francia.
B.19/ B.4b	Información sobre tendencias	<p>Entorno macroeconómico.</p> <p>Las condiciones macroeconómicas y de mercado afectan a los resultados de BNPP. La naturaleza de la actividad llevada a cabo por el BNPP es particularmente sensible a las condiciones macroeconómicas y de mercado en</p>

	<p>Europa, que en ocasiones han sido difíciles y volátiles los últimos años.</p> <p>En 2017, el crecimiento mundial aumentó hasta aproximadamente el 3,5 %, reflejando una mejora en todas las zonas geográficas. En los grandes países desarrollados, este aumento de actividad está produciendo un endurecimiento o tapering de la política monetaria acomodaticia. Sin embargo, los niveles de inflación siguen siendo muy moderados y los bancos centrales pueden gestionar esta transición de manera muy gradual, sin comprometer la perspectiva económica. El FMI espera que el crecimiento mundial se siga fortaleciendo en 2018 y ha corregido su previsión del +3,6% al +3,7%; la ligera desaceleración esperada en las economías avanzadas debería verse más que compensada por la mejora prevista en las economías emergentes (impulsada por la recuperación en América Latina y Oriente Medio, y a pesar del ritmo estructural inferior del crecimiento económico en China).</p> <p>En ese contexto, pueden observarse las dos categorías de riesgo siguientes:</p> <p><i>Riesgos de inestabilidad financiera debido a la aplicación de políticas monetarias</i></p> <p>Cabe destacar dos riesgos: un aumento brusco en los tipos de interés y un mantenimiento durante un período excesivo de la actual política monetaria muy acomodaticia.</p> <p>Por una parte, el endurecimiento constante de la política monetaria en EE.UU. (que empezó en 2015) y la política monetaria menos acomodaticia en la zona del euro (una reducción programada en las compras de activos que empezó en enero de 2018) implican riesgos de turbulencias financieras. Cabe destacar en especial el riesgo de un aumento controlado de forma inadecuada en los tipos de interés a largo plazo, en el escenario de un aumento inesperado de la inflación o de un endurecimiento imprevisto de las políticas monetarias. Si el riesgo se materializa, podría tener consecuencias negativas sobre los mercados de activos, en particular sobre aquellos para los que las primas de riesgo son extremadamente bajas en comparación con su media histórica, tras una década de políticas monetarias acomodaticias (crédito a empresas o países con calificación crediticia especulativa, algunos sectores de los mercados de renta variable, el sector inmobiliario, etc.).</p> <p>Por otra parte, a pesar del repunte desde mediados de 2016, los tipos de interés siguen siendo bajos, lo cual puede fomentar una asunción de riesgos excesiva entre algunos participantes en el mercado financiero: una prolongación de los vencimientos de las financiaciones y los activos poseídos, una política menos estricta para la concesión de créditos y un aumento de las financiaciones apalancadas. Algunos de estos participantes (compañías de seguros, fondos de pensiones, gestores de activos, etc.) presentan una dimensión cada vez más sistémica y, en el caso de producirse turbulencias en el mercado (vinculadas, por ejemplo, a un aumento brusco de los tipos de interés y/o a una corrección de precios pronunciada), podrían verse obligados a liquidar posiciones amplias en un entorno de liquidez de mercado relativamente débil.</p>
--	---

		<p><i>Riesgos sistémicos relacionados con un aumento de la deuda.</i></p> <p>Desde el punto de vista macroeconómico, el impacto de un aumento de los tipos de interés podría ser significativo para países con un coeficiente elevado entre deuda pública (o privada) y PIB. Esta es la situación concretamente de EE.UU. y de algunos países europeos (en especial, Grecia, Italia y Portugal), que suelen registrar coeficientes de deuda pública/PIB superiores al 100 %, pero también de los países emergentes.</p> <p>Entre 2008 y 2017, estos últimos registraron un marcado aumento de su deuda, incluida la deuda en moneda extranjera frente a acreedores extranjeros. El sector privado fue la principal fuente del aumento de esta deuda, pero también lo fue en menor medida el sector público, especialmente en África. Estos países son particularmente vulnerables a la perspectiva de un endurecimiento de las políticas monetarias en las economías avanzadas. Las fugas de capitales podrían afectar a los tipos de cambio, aumentar los costes de liquidación de esa deuda, importar inflación y hacer que los bancos centrales de los países emergentes endurezcan sus condiciones para la concesión de créditos. Esto conllevaría una reducción en las previsiones de crecimiento económico, posibles empeoramientos de las calificaciones soberanas y un aumento de los riesgos para los bancos. A pesar de que la exposición del Grupo BNP Paribas a países emergentes es limitada, la vulnerabilidad de estas economías puede generar perturbaciones en el sistema financiero mundial que podrían afectar al Grupo y alterar sus resultados.</p> <p>Cabe señalar que el riesgo relativo a la deuda podría materializarse no solo en el supuesto de un aumento brusco en los tipos de interés, sino también con cualquier impacto negativo sobre el crecimiento. <i>Legislación y regulación aplicables a las instituciones financieras.</i></p> <p>Los cambios recientes y futuros en la legislación y la normativa aplicables a las instituciones financieras pueden ejercer un impacto significativo sobre BNPP. Algunas de las medidas que se adoptaron recientemente o que siguen (sus medidas de aplicación siguen) en fase de proyecto, que han influido o es probable que influyan en BNPP, son:</p> <ul style="list-style-type: none"> – las reformas estructurales que comprenden la Ley bancaria francesa del 26 de julio de 2013, la cual exige que los bancos creen filiales o que separen las operaciones por cuenta propia «especulativas» de sus actividades bancarias minoristas tradicionales; la «norma Volcker» en EE.UU. que restringe las transacciones por cuenta propia, el patrocinio y la inversión en fondos de capital privado y fondos de cobertura por parte de bancos estadounidenses y de otros países, y los cambios potenciales que se esperan en Europa; – la normativa que regula el capital: la Directiva de requisitos de capital IV («CRD 4») / el Reglamento de requisitos de capital («CRR»), la norma internacional relativa a la capacidad total de absorción de pérdidas («TLAC») y la designación de BNPP como institución financiera de importancia sistémica por el Consejo de
--	--	---

		<p>Estabilidad Financiera (FSB);</p> <ul style="list-style-type: none"> - el Mecanismo Único de Supervisión europeo y la normativa de 6 noviembre de 2014; - la Directiva de 16 de abril de 2014 relativa a los sistemas de garantía de depósitos y sus decretos de delegación y de ejecución, la Directiva de 15 de mayo de 2014 por la que se establece un marco para la reestructuración y la resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, el Mecanismo Único de Resolución por el que se establecen el Consejo Único de Resolución y el Fondo Único de Resolución; - la Norma Definitiva (Final Rule) de la Reserva Federal de EE.UU. que impone normas prudenciales más rígidas para las transacciones en EE.UU. de grandes bancos extranjeros, en concreto la obligación de crear una sociedad de cartera intermediaria separada en EE.UU. (capitalizada y sujeta a regulación) para albergar sus filiales de EE.UU.; - las nuevas normas para la regulación de actividades extrabursátiles con derivados de acuerdo con el Título VII de la Ley Dodd-Frank de Reforma de Wall Street y de Protección del Consumidor (Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act), concretamente requisitos de margen para los productos derivados no liquidados y los derivados de valores negociados por mediadores de operaciones swap, participantes en grandes operaciones swap, mediadores de operaciones swap basadas en valores y participantes en grandes operaciones swap basadas en valores, y las normas de la Comisión de Bolsa y Valores de EE.UU. que exigen el registro de bancos y participantes en grandes operaciones swap activos en los mercados de derivados y transparencia y presentación de informes sobre las transacciones con derivados; - la nueva Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros («MiFID») y el Reglamento de Mercados de Instrumentos Financieros («MiFIR»), y la normativa europea que regula la liquidación de determinados productos derivados extrabursátiles por contrapartes centralizadas y la divulgación de valores de financiación de transacciones a organismos centralizados, - el Reglamento General de Protección de Datos («RGPD») que entró en vigor el 25 de mayo de 2018, con lo que se producirá un avance en el marco europeo de confidencialidad de datos y una mejora en la protección de datos personales dentro de la Unión Europea. Las empresas corren el riesgo de incurrir en graves sanciones si no cumplen con las normas establecidas por el RGPD. Este Reglamento es aplicable a todos los bancos que presten servicios a ciudadanos europeos; y - la finalización de Basilea 3 publicada por el comité de Basilea en
--	--	---

		<p>diciembre de 2017, por la cual se introdujo una revisión de la medición del riesgo de crédito, del riesgo operativo y del ajuste de valoración por riesgo de crédito (<i>credit valuation adjustment</i>, «CVA») para el cálculo de activos ponderados en función del riesgo. Se espera que estas medidas entren en vigor en enero de 2022 y que estén sujetas a un límite mínimo de rendimiento (sobre la base de métodos normalizados), que se aplicará gradualmente a partir de 2022 y alcanzará su nivel definitivo en 2027.</p> <p>Asimismo, en el contexto normativo actual más estricto, el riesgo de incumplimiento de la legislación y normativa existentes, en especial aquellas relativas a la protección de los intereses de los clientes, supone un riesgo significativo para el sector bancario, que puede dar lugar a pérdidas y sanciones sustanciales. Además de su sistema de cumplimiento, que cubre específicamente este tipo de riesgo, el Grupo BNP Paribas sitúa el interés de sus clientes y, de manera más general, el de sus accionistas en el centro de sus valores. El nuevo Código de conducta adoptado por el Grupo BNP Paribas en 2016 establece de forma detallada valores y normas de conducta en este ámbito.</p> <p><i>Ciberseguridad y riesgo tecnológico</i></p> <p>La capacidad de BNPP para realizar actividades comerciales está intrínsecamente asociada a la fluidez de las transacciones electrónicas, así como a la protección y la seguridad de los activos informativos y tecnológicos.</p> <p>La evolución tecnológica se está acelerando con la transformación digital y el consiguiente aumento del número de circuitos de comunicaciones, la proliferación de fuentes de información, la creciente automatización de procesos y el mayor uso de transacciones bancarias electrónicas.</p> <p>El progreso y la aceleración de la evolución tecnológica están ofreciendo a los ciberdelincuentes nuevas opciones para alterar, robar y divulgar la información. El número de ataques va en aumento, presentando un alcance y sofisticación mayores en todos los sectores, incluidos los servicios financieros..</p> <p>La externalización de un número cada vez mayor de procesos también expone al Grupo BNP Paribas a riesgos relativos a la ciberseguridad y la tecnología, los cuales suponen la aparición de posibles vectores de ataques que pueden ser explotados por los ciberdelincuentes.</p> <p>Por consiguiente, el Grupo BNP Paribas ha establecido una segunda línea de defensa dentro de la función de riesgo con la creación del departamento Risk ORC ICT, dedicado a la gestión de los riesgos relativos a la ciberseguridad y la tecnología. Por tanto, las normas se adaptan periódicamente con el fin de apoyar la evolución digital y la innovación de BNPP, a la vez que se gestionan las amenazas ya existentes y emergentes (ciberdelitos, espionaje, etc.).</p>
B.19/B.5	Descripción del	BNPP es un prestador de servicios bancarios y financieros líder europeo que

	Grupo	cuenta con cuatro mercados nacionales de banca minorista en Europa, a saber, Francia, Bélgica, Italia y Luxemburgo. Está presente en 73 países y tiene más de 196.000 empleados, incluidos unos 149.000 en Europa. BNPP es la sociedad matriz del Grupo BNP Paribas (en conjunto, el « Grupo BNPP »).	
B.19/B.9	Previsión o estimación de beneficios	No aplicable, dado que no se han realizado previsiones de beneficios ni estimaciones con respecto al Garante en el Folleto de Base al cual se refiere el presente Resumen.	
B.19/B.10	Salvedades del informe del auditoría	<p>No aplicable: no existen salvedades en ningún informe de auditoría sobre la información financiera histórica incluida en el Folleto de Base.</p> <p><i>Resumen específico de la emisión</i></p> <p>[No aplicable: no existen salvedades en ningún informe de auditoría sobre la información financiera histórica incluida en el Folleto de Base.] / [El informe de auditoría sobre la información financiera histórica incluida en el Folleto de Base contiene la(s) siguiente(s) salvedad(es): [describir salvedad(es)]]</p>	
B.19/B.12	<p>Información financiera histórica clave seleccionada en relación con el Garante:</p> <p>Comparativa de Datos Financieros Anuales - En millones de EUR</p>		
		31/12/2017	31/12/2016
		(auditado)	(auditado)
	Ingresos	43.161	43.411
	Coste del riesgo	(2.907)	(3.262)
	Ingresos netos, cuota del Grupo	7.759	7.702
		31/12/2017	31/12/2016
	Ratio Capital Ordinario Tier 1 (Basilea 3 completa CRD4)	11,8%	11,5%
		31/12/2017	31/12/2016
		(auditado)	(auditado)
	Balance consolidado total	1.960.252	2.076.959
	Préstamos consolidados y cuentas a cobrar de clientes	727.675	712.233
	Partidas consolidadas a pagar de clientes	766.890	765.953
	Capital social (cuota del Grupo)	101.983	100.665

Comparativa de Datos Financieros Provisionales para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 – En millones de EUR

	1Q18 (sin auditar)	1Q17 (sin auditar)
Ingresos	10.798	11.297
Coste del riesgo	(615)	(592)
Ingresos netos, cuota del Grupo	1.567	1.894
	31/03/2018	31/12/2017
Ratio Capital Ordinario Tier 1 (Basilea 3 completa CRD4)	11,6%	11,8%
	31/03/2018 (sin auditar)	31/12/2017 (auditado)
Balance consolidado total	2.150.517	1.960.252
Préstamos consolidados y cuentas a cobrar de clientes	734.053	727.675
Partidas consolidadas a pagar de clientes	789.912	766.890
Capital social (cuota del Grupo)	100.102	101.983

	<p><i>Declaraciones sobre la inexistencia de cambios adversos significativos o importantes</i></p> <p>No se ha producido ningún cambio significativo en la situación financiera ni de compraventa de activos financieros del Grupo BNPP desde el 31 de diciembre de 2017 (siendo esta fecha el final del último periodo financiero para el cual se han publicado estados financieros auditados). No se ha producido ningún cambio material adverso en los folletos de BNPP o del Grupo BNPP desde el 31 de diciembre de 2017 (siendo esta fecha el final del último periodo financiero para el cual se han publicado estados financieros auditados).</p> <p><i>Resumen específico de la emisión</i></p> <p>[No se ha producido ningún cambio significativo en la situación financiera ni de compraventa de activos financieros del Grupo BNPP desde el [31 de diciembre de 2017] (siendo esta fecha el final del último periodo financiero para el cual se han publicado estados financieros auditados)]. No se ha producido ningún cambio material adverso en los folletos de BNPP o del Grupo BNPP desde el [31 de diciembre de 2017] (siendo esta fecha el final del último periodo financiero para el cual se han publicado estados financieros auditados)].</p>	
B.19/ B.13	Supuestos que afectan a la solvencia del Garante	No aplicable, ya que a la fecha del presente Folleto de Base y, según el leal saber y entender del Garante, desde el 31 de diciembre de 2017, no se ha tenido lugar ningún suceso reciente que revista ostensible importancia para evaluar la solvencia de alguno del Garante.

		<p>Resumen específico de la emisión</p> <p>[No aplicable, ya que [4 de julio de 2018] y, según el leal saber y entender del Garante, desde el [31 de diciembre de 2017], no se ha tenido lugar ningún suceso reciente que revista ostensible importancia para evaluar la solvencia de alguno del Garante.]</p> <p>[especificar cualesquiera sucesos recientes que revistan una importancia considerable para evaluar la solvencia del Garante.]</p>
B.19/ B.14	Dependencia de otras entidades del Grupo	BNPP no depende de los otros miembros del Grupo BNPP.
B.19/ B.15	Actividades principales	<p>BNP Paribas tiene una posición clave en dos actividades principales:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Banca Minorista y Servicios, que incluye: <ul style="list-style-type: none"> • Mercados Domésticos, que incluyen a su vez: <ul style="list-style-type: none"> • Banca Minorista Francesa (BMF); • BNL banca commerciale (BNL bc), banca minorista italiana; • Banca Minorista Belga (BMB); • Otras actividades en Mercados Domésticos, incluyendo Banca Minorista Luxemburguesa (BML); • Servicios Financieros Internacionales, incluyendo: <ul style="list-style-type: none"> • Europeo-Mediterránea; • BancWest, • Financiación Personal, • Seguros, • Gestión de Patrimonios y Activos; • Banca Corporativa e Institucional (CIB, por sus siglas en inglés), que incluye: <ul style="list-style-type: none"> • Banca Corporativa, • Mercados Globales, • Servicios de Valores.
B.19/ B.16	Accionistas mayoritarios	Ninguno de los accionistas actuales controla, directa ni indirectamente, a BNPP. A 31 de diciembre de 2017, los principales accionistas eran Société Fédérale de Participations et d'Investissement (en lo sucesivo, « SFPI ») una

		<p>société anonyme de interés público (sociedad anónima cotizada) que actúa en nombre del Gobierno belga, titular de un 7,7 % del capital social, BlackRock Inc. holding, titular de un 5,1 % del capital social, y el Gran Ducado de Luxemburgo con un 1,0 % del capital social. Según el leal saber de BNPP, salvo SFPI y BlackRock Inc., ningún accionista es titular de más del 5 % de su capital o derechos de voto.</p>
<p>B.19/ B.17</p>	<p>Calificaciones crediticias solicitadas</p>	<p>Las calificaciones crediticias de los créditos a largo plazo de BNPP son A con una previsión estable (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), Aa3 con una previsión estable (Moody's Investors Service Ltd.), A+ con una previsión estable (Fitch France S.A.S.) y AA (bajo) con una previsión estable (DBRS Limited) y las calificaciones crediticias de los créditos a corto plazo de BNPP son A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.), F1 (Fitch France S.A.S.) y R-1 (medio) (DBRS Limited).</p> <p>La calificación crediticia de un valor no es una recomendación para comprar, vender o conservar valores y puede estar sujeta a una suspensión, reducción o retirada en cualquier momento por parte de la agencia de calificación crediticia que realice la valoración.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>Las calificaciones crediticias de los créditos a largo plazo de BNPP son [A con una previsión estable (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS)], [Aa3 con una previsión estable (Moody's Investors Service Ltd.)], [A+ con una previsión estable (Fitch France S.A.S.)] y [AA (bajo) con una previsión estable (DBRS Limited)] y las calificaciones crediticias de los créditos a corto plazo de BNPP son [A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS)], [P-1 (Moody's Investors Service Ltd.)], [F1 (Fitch France S.A.S.)] y [R-1 (medio) (DBRS Limited)].</p> <p>La calificación crediticia de un valor no es una recomendación para comprar, vender o conservar valores y puede estar sujeta a una suspensión, reducción o retirada en cualquier momento por parte de la agencia de calificación crediticia que realice la valoración.</p>

Sección C - Valores

Elemento	Título	
C.1	Tipo y clase de valores/ISIN	<p>Se pueden emitir los siguientes tipos de Valores: warrants (los «Warrants») y certificados (los «Certificados») (estos últimos junto con los Warrants, los «Valores»).</p> <p>El Código ISIN relativo a una serie de Valores se especificará en las Condiciones Finales aplicables Si procede, también se especificarán en las Condiciones Finales aplicables el Código Común, el Código Mnemónico, el CFI y/o el FISN.</p> <p>Si se especifica en las Condiciones Finales aplicables, los Valores se consolidarán y formarán una única serie con cualquier Tramo anterior como se especifica en las Condiciones Finales aplicables.</p> <p>Los valores podrán liquidarse en efectivo («Valores Liquidables en Efectivo») o físicamente mediante entrega de activos («Valores Liquidables Físicamente»).</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>Los Valores son [warrants (los «Warrants»)]/[certificados (los «Certificados»)] y se han emitido en Series.</p> <p>El Número de Serie de los Valores es [●].</p> <p>El Número de Tramo es [●].</p> <p>El ISIN es: [●].</p> <p>[El Código Común es: [●].]</p> <p>[El Código Mnemónico es: [●].]</p> <p>[El Código CFI es: [●].]</p> <p>[El Código FISN es: [●].]</p> <p>[Los Valores se consolidarán y forman una única serie con [<i>identificar Tramos anteriores</i>] en la Fecha de Emisión.]</p> <p>[Los Certificados se rigen por el Derecho francés.]</p> <p>[Los Warrants se rigen por el Derecho francés.]</p> <p>Los Valores son [Valores liquidables en efectivo/Valores liquidables físicamente].</p>
C.2	Divisa	<p>Sujeto al cumplimiento de todas las leyes, reglamentos y directivas aplicables, los Valores podrán emitirse en cualquier divisa.</p>

Elemento	Título	
		<p>Resumen específico de la emisión</p> <p>La divisa de esta Serie de Valores es [●] («[●]»).</p>
C.5	Restricciones a la libre transmisibilidad	<p>Los Valores serán libremente transmisibles, sujeto a las restricciones de oferta y venta de los Estados Unidos, la Zona Económica Europea, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, España y Suecia y de conformidad con la Directiva de Folletos y las leyes de cualquier jurisdicción en las que se ofrezcan o vendan los Valores.</p>
C.8	Derechos inherentes a los Valores	<p>Los Valores emitidos al amparo del Programa tendrán términos y condiciones relativos a, entre otras cuestiones:</p> <p>Estatus</p> <p>Los Valores son obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y tendrán el mismo orden de prelación (pari passu) entre sí.</p> <p>Tributación</p> <p>El Titular deberá pagar todos los tributos, aranceles y gastos que se deriven de la enajenación, el ejercicio y liquidación o amortización de los Valores y/o de la entrega o transmisión del Derecho.</p> <p>El Emisor deducirá de las cantidades a pagar o de los activos a entregar a los Titulares determinados tributos y gastos que no hayan sido previamente deducidos de las cantidades pagadas o de los activos entregados a los Titulares, que el Agente de Cálculo determine que son atribuibles a los Valores.</p> <p>Los pagos quedarán sujetos en todo caso a (i) las leyes y reglamentos tributarios o de otro tipo aplicables en el lugar en que se realice el pago, (ii) cualquier retención o deducción que se exija de conformidad con un acuerdo descrito en el Artículo 1471(b) del Código Fiscal de los Estados Unidos (<i>U.S. Internal Revenue Code</i>) de 1986 (el «Código») o que se imponga de otra forma de acuerdo con los Artículos 1471 a 1474 del Código, cualquier reglamento o acuerdo allí previsto, cualquier interpretación oficial de ellos o cualquier ley que implemente un enfoque intergubernamental de los mismos y (iii) cualquier retención o deducción que se exija de acuerdo con el Artículo 871(m) del Código.</p> <p>Asimismo, a la hora de determinar la cantidad de la retención o deducción que se exija con arreglo al artículo 871, letra m); del Código Fiscal de los Estados Unidos, impuesta en relación con cualesquiera cantidades a pagar por los Valores, el Emisor tendrá derecho a practicar una retención sobre cualquier «equivalente a dividendo» (de acuerdo con la definición a efectos del artículo 871, letra m), del Código) a un tipo del 30 %.</p> <p>Los pagos sobre los Valores que hacen referencia a valores de EE.UU. o a un índice que incluye valores de EE.UU. pueden calcularse por referencia a los</p>

Elemento	Título	
		<p>dividendos netos pagaderos sobre dichos valores de EE.UU. o los rendimientos netos totales de los componentes estadounidenses de dicho índice. A la hora de calcular la cantidad de pago correspondiente, el Emisor podrá retener, y se podrá considerar que el titular ha recibido, el 30 por ciento de cualesquiera pagos «equivalentes a dividendos» (tal como se definen en el Artículo 871(m) del Código) con respecto a los valores de EE.UU. o componentes del índice con pago de dividendos de EE.UU. pertinentes, según el caso. El Emisor no pagará ninguna cantidad adicional al titular a cuenta de la cantidad del Artículo 871(m) considerada retenida.</p> <p>Garantía negativa</p> <p>Las condiciones de los Valores no contendrán una disposición de garantía negativa.</p> <p>Supuestos de Incumplimiento</p> <p>Las condiciones de los Valores no contendrán supuestos de incumplimiento.</p> <p>Juntas</p> <p>Las condiciones de los Valores contendrán disposiciones para convocar juntas de titulares de dichos Valores para considerar cuestiones que afecten a sus derechos de forma general. Estas disposiciones permiten que las mayorías definidas vinculen a todos los titulares, incluidos los titulares que no asistan y voten en la junta pertinente y los titulares que voten de forma contraria a la mayoría.</p> <p>Las Condiciones Finales aplicables podrán determinar que los Titulares, con respecto a todos los Tramos de cualquier Serie, sean agrupados para la defensa de su interés común en la <i>masse</i> (la «<i>Masse</i>») o que los Titulares no serán agrupados en la <i>Masse</i>.</p> <p>Legislación aplicable</p> <p>Los Valores, el Contrato de Agencia (y ateniéndose a las modificaciones y suplementos que se lleven a cabo sobre este periódicamente) y la Garantía se regirán por, y se interpretarán de acuerdo con, la legislación francesa y cualquier acción o procedimiento en relación con ellos, con arreglo a cualesquiera normas obligatorias del Reglamento Bruselas (Refundición), se someterá a la jurisdicción de los tribunales competentes de París dentro de la jurisdicción del Tribunal de Apelación de París (Cour d'Appel de Paris). BNPP B.V. escoge el domicilio del domicilio social de BNP Paribas que en la actualidad se encuentra en 16 boulevard des Italiens, 75009 París.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>Los Valores emitidos al amparo del Programa tendrán términos y condiciones relativos a, entre otras cuestiones:</p> <p>Estatus</p>

Elemento	Título	
		<p>Los Valores eran obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y tendrán el mismo orden de prelación (pari passu) entre sí.</p> <p><i>Tributación</i></p> <p>El Titular deberá pagar todos los tributos, aranceles y gastos que se deriven de la enajenación, el ejercicio y liquidación o amortización de los Valores y/o de la entrega o transmisión del Derecho.</p> <p>El Emisor deducirá de las cantidades a pagar o de los activos a entregar a los Titulares determinados tributos y gastos que no hayan sido previamente deducidos de las cantidades pagadas o de los activos entregados a los Titulares, que el Agente de Cálculo determine que son atribuibles a los Valores.</p> <p>Los pagos quedarán sujetos en todo caso a (i) las leyes y reglamentos tributarios o de otro tipo aplicables en el lugar en que se realice el pago, (ii) cualquier retención o deducción que se exija de conformidad con un acuerdo descrito en el Artículo 1471(b) del Código Fiscal de los Estados Unidos (<i>U.S. Internal Revenue Code</i>) de 1986 (el «Código») o que se imponga de otra forma de acuerdo con los Artículos 1471 a 1474 del Código, cualquier reglamento o acuerdo allí previsto, cualquier interpretación oficial de ellos o cualquier ley que implemente un enfoque intergubernamental de los mismos y (iii) cualquier retención o deducción que se exija de acuerdo con el Artículo 871(m) del Código.</p> <p>[Asimismo, a la hora de determinar la cantidad de la retención o deducción que se exija con arreglo al artículo 871, letra m); del Código Fiscal de los Estados Unidos, impuesta en relación con cualesquiera cantidades a pagar por los Valores, el Emisor tendrá derecho a practicar una retención sobre cualquier «equivalente a dividendo» (de acuerdo con la definición a efectos del artículo 871, letra m), del Código) a un tipo del 30 %.]</p> <p>[Los pagos sobre los Valores que hacen referencia a valores de EE.UU. o a un índice que incluye valores de EE.UU. pueden calcularse por referencia a los dividendos netos pagaderos sobre dichos valores de EE.UU. o los rendimientos netos totales de los componentes estadounidenses de dicho índice. A la hora de calcular la cantidad de pago correspondiente, el Emisor podrá retener, y se podrá considerar que el titular ha recibido, el 30 por ciento de cualesquiera pagos «equivalentes a dividendos» (tal como se definen en el Artículo 871(m) del Código) con respecto a los valores de EE.UU. o componentes del índice con pago de dividendos de EE.UU. pertinentes, según el caso. El Emisor no pagará ninguna cantidad adicional al titular a cuenta de la cantidad del Artículo 871(m) considerada retenida.]</p> <p><i>Garantía negativa</i></p> <p>Las condiciones de los Valores no contendrán una disposición de garantía negativa.</p>

Elemento	Título	
		<p><i>Supuestos de Incumplimiento</i></p> <p>Las condiciones de los Valores no contendrán supuestos de incumplimiento.</p> <p><i>Juntas</i></p> <p>[Las condiciones de los Valores contendrán disposiciones para convocar juntas de titulares de dichos Valores para considerar cuestiones que afecten a sus derechos de forma general. Estas disposiciones permiten que las mayorías definidas vinculen a todos los titulares, incluidos los titulares que no asistan y voten en la junta pertinente y los titulares que voten de forma contraria a la mayoría.]</p> <p>[Los Titulares, respecto de todos los Tramos de cualquier Serie, quedarán agrupados automáticamente para defender sus derechos comunes en <i>masse</i> (la «Masse».)] / [Los Titulares no serán agrupados en la <i>Masse</i>.]</p> <p><i>Legislación aplicable</i></p> <p>Los Valores, el Contrato de Agencia (y ateniéndose a las modificaciones y suplementos que se lleven a cabo sobre este periódicamente) y la Garantía se regirán por, y se interpretarán de acuerdo con, la legislación francesa y cualquier acción o procedimiento en relación con ellos, con arreglo a cualesquiera normas obligatorias del Reglamento Bruselas (Refundición), se someterá a la jurisdicción de los tribunales competentes de París dentro de la jurisdicción del Tribunal de Apelación de París (Cour d'Appel de Paris). BNPP B.V. escoge el domicilio del domicilio social de BNP Paribas que en la actualidad se encuentra en 16 boulevard des Italiens, 75009 París.</p>
C.9	Intereses/ Amortización	<p><i>Intereses</i></p> <p>Los Warrants no devengan ni distribuyen intereses. Los Certificados no devengan ni distribuyen intereses, salvo en relación con Valores del Pago de Valores de Productos Estructurados (<i>Structured Products Securities</i>, SPS) e Intereses de Tipo Fijo. Los Certificados podrán ofrecerse y venderse al descuento respecto de su valor nominal. El Emisor podrá emitir Valores Exentos que devenguen intereses.</p> <p><i>Amortización</i></p> <p>Las condiciones conforme a las que se amortizarán o ejercerán los Valores (incluida la fecha de amortización o ejercicio y la fecha de liquidación asociada y el importe exigible o pagadero a la amortización o al ejercicio, así como cualquier disposición relacionada con la amortización anticipada cancelación) se determinarán por el Emisor en el momento de la emisión de los Valores correspondientes, se especificarán en las Condiciones Finales aplicables y se incluirán en el correspondiente resumen específico de la emisión anexo a las Condiciones Finales aplicables.</p>

Elemento	Título	
		<p>Los Valores podrán ser cancelados o amortizados anticipadamente si el cumplimiento de las obligaciones del Emisor derivadas de los Valores hubiera pasado a ser ilegal o si, por razón de fuerza mayor o acto del estado, resultase imposible o impracticable para el Emisor cumplir con sus obligaciones derivadas de los Valores y/o cualquier contrato de cobertura relacionado. Si se especificara en las Condiciones Finales aplicables, los Certificados podrán ser amortizados anticipadamente a opción del Emisor o a opción de los Titulares por el Importe de Amortización Opcional especificado en las Condiciones Finales aplicables. El Importe de Amortización Opcional respecto de cada Certificado será, bien: (i) el Importe Nocial multiplicado por el porcentaje especificado en las Condiciones Finales aplicables; o bien (ii) el siguiente Pago Put (en caso de amortización anticipada a elección de los Titulares):</p> <p>Pagos Put</p> <p>Pago Put 2210</p> <p>Pago Put 2300</p> <p>Pagos Call</p> <p>Pago Call 2300</p> <p>En el caso de Valores vinculados a un Subyacente de Referencia, los Valores también podrán ser cancelados o amortizados anticipadamente después de que haya tenido lugar una determinada interrupción, ajuste, supuesto extraordinario o de otro tipo, según lo establecido en el correspondiente resumen específico de la emisión anexo a las Condiciones Finales aplicables.</p> <p>Representante de los Titulares</p> <p>El Emisor no ha nombrado a ningún representante de los Titulares si así está establecido en las Condiciones Finales correspondientes.</p> <p>Por favor, véase el Elemento C.8 anterior en relación con los derechos inherentes a los Valores.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>Intereses</p> <p><i>[Insertar en el caso de Warrants o Certificados que no devenguen intereses]</i> Los Valores no devengan ni distribuyen intereses [salvo en relación con Valores del Pago de Valores de Productos Estructurados (<i>Structured Products Securities</i>, SPS) e Intereses de Tipo Fijo] <i>[Insertar en el caso de Certificados vendidos a precio descontado respecto a su importe nominal: y se ofrecerán y venderán a un precio descontado respecto a su importe nominal].</i></p> <p>Los Certificados [[devengan/distribuyen] intereses [desde su fecha de emisión/desde [●]] a [un tipo estructurado calculado por referencia a <i>[insertar</i></p>

Elemento	Título	
		<p><i>subyacente</i>] (el/los «Subyacente(s) de Referencia»)] [un tipo fijo del [●] % al año]. Los intereses se pagarán [trimestralmente/semestralmente/anualmente] [por trimestre/semestre/año vencido] el [●] de cada año. El primer pago de intereses se efectuará el [●]. [El rendimiento de los Certificados es del [●] %.]</p> <p>[El tipo de interés se calcula de acuerdo con la siguiente fórmula: [Pago del Tipo del Cupón 3000/1 – Cupón Digital] [Pago del Tipo del Cupón 3000/2 – Cupón Snowball Digital].]</p> <p>Amortización</p> <p>Salvo que haya sido amortizado o cancelado previamente, cada Valor será amortizado el [●] [a su [valor nominal]/[al [●] % de su importe nominal]][tal como se estipula en el Elemento C.18].</p> <p>[<i>En el caso de los Warrants, insertar:</i> Los Warrants podrán ser cancelados si el cumplimiento de las obligaciones del Emisor derivadas de los Warrants hubiera pasado a ser ilegal o si, por razón de fuerza mayor o acto del estado, resultase imposible o impracticable para el Emisor cumplir con sus obligaciones derivadas de los Warrants y/o cualquier contrato de cobertura relacionado. [Los Warrants también pueden cancelarse por [<i>especificar cualesquiera otras disposiciones de cancelación anticipada aplicables a los Valores objeto de emisión</i>] por un [<i>especificar el importe de cancelación y cualesquiera importes de cancelación máximos o mínimos que sean aplicables a los Valores objeto de emisión</i>].]</p> <p>[<i>En el caso de los Certificados, insertar:</i></p> <p>Los Certificados podrán ser amortizados anticipadamente [a elección del Emisor [o]] [a elección de los Titulares] por el Importe de Amortización Opcional igual a.</p> <p>[<i>especificar Importe de Amortización Opcional</i>]/</p> <p>[Pago Put 2210]</p> <p>(<i>Insertar descripción y fórmula</i>)</p> <p>[Pago Put 2300]</p> <p>(<i>Insertar descripción y fórmula</i>)</p> <p>[Pago Call 2300]</p> <p>(<i>Insertar descripción y fórmula</i>)</p> <p>[Los Certificados también pueden amortizarse por [<i>especificar cualquier otra opción de amortización anticipada aplicable a los Valores objeto de emisión</i>] por un [<i>especificar el importe de amortización anticipada y cualesquiera importes de amortización máximos o mínimos que sean aplicables a los</i></p>

Elemento	Título	
		<p><i>Valores objeto de emisión.</i></p> <p>Representante de los Titulares</p> <p>[El Emisor no ha nombrado ningún representante de los Titulares.]</p> <p>[Los nombres y las direcciones del Representante inicial de la <i>Masse</i> y su sustituto son [●].] / [Los Titulares no serán agrupados en la <i>Masse</i>.]</p> <p>Por favor, véase el Elemento C.8 anterior en relación con los derechos inherentes a los Valores.</p>
C.10	Componente derivado en los pagos de intereses	<p>Los Valores no devengan intereses, salvo en relación con Valores del Pago de Valores de Productos Estructurados (<i>Structured Products Securities</i>, SPS) e Intereses de Tipo Fijo. El Emisor podrá emitir Valores Exentos que devenguen intereses.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>[No aplicable][El pago de intereses con respecto a los Valores se determinará por referencia al comportamiento del/de los Subyacente(s) de Referencia. Por favor, véase también los Elementos C.9 y C.15 a continuación.]</p>
C.11	Admisión a Negociación	<p>Los Valores emitidos con arreglo al Programa podrán admitirse a negociación en Euronext París, Euronext Ámsterdam, Euronext Bruselas, la Bolsa de Madrid/Barcelona/Valencia/Bilbao, NASDAQ OMX Helsinki Ltd., Nordic Growth Market (el Mercado Nórdico de Crecimiento), NASDAQ OMX Estocolmo, Nordic Derivatives Exchange Stockholm (la Bolsa de Derivados de Estocolmo) o cualquier otro mercado regulado, mercado organizado u otro sistema de negociación (como el Nordic MTF o la Boerse Stuttgart cats GmbH (la «Cats»)) que se especifique en las Condiciones Finales, o podrán ser emitidos para no cotizar.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>[Se ha presentado][Será presentada][una solicitud] por parte del Emisor (o en su nombre) de admisión de los Valores a negociación en [Euronext París]/[Euronext Ámsterdam]/[Euronext Bruselas]/ /[[la(s) Bolsa de [Madrid/Barcelona/Valencia/Bilbao] [, en el Módulo de Warrants, Certificados y Otros Productos del Sistema de Interconexión Bursátil Español ("SIBE") [●]]/[NASDAQ OMX Helsinki Ltd.]/[Nordic Growth Market (Mercado Nórdico de Crecimiento)]/[NASDAQ OMX Estocolmo]/[Nordic Derivatives Exchange Stockholm (la Bolsa de Derivados de Estocolmo)] / [el Nordic MTF] [Será presentada una solicitud de cotización de los Valores en Boerse Stuttgart cats GmbH (la «Cats») y de admisión de los Valores a negociación en la Cats [con efecto desde [●]].][Será presentada una solicitud de cotización de los Valores en [●] y de admisión de los Valores a negociación en [●]] [con efecto desde [●]].</p> <p>[Los Valores no tienen la finalidad de ser admitidos a negociación en ningún mercado.]</p>

Elemento	Título	
C.15	Cómo queda afectado el valor de la inversión en valores derivados por el valor de los activos subyacentes	<p>Los Valores no devengan intereses, salvo en relación con Valores del Pago de Valores de Productos Estructurados (<i>Structured Products Securities</i>, SPS) e Intereses de Tipo Fijo. El Emisor podrá emitir Valores Exentos que devenguen intereses.</p> <p>El importe exigible o los activos a entregar a la amortización o liquidación de los Valores pueden calcularse tomando por referencia a determinado(s) Subyacente(s) de Referencia especificado(s) en las Condiciones Finales aplicables.</p> <p>Las fluctuaciones en el tipo de cambio de la divisa pertinente también pueden afectar al valor de los Valores.</p> <p>Véase el Elemento C.18 siguiente.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>[El importe exigible][Los activos a entregar][con respecto a los intereses] sobre la [amortización][liquidación] se [calcula/calculan] por referencia al/ a los Subyacente(s) de Referencia. Véase el Elemento C.18 siguiente.</p> <p>[Las fluctuaciones en el tipo de cambio de la divisa pertinente también pueden afectar al valor de los Valores.]</p>
C.16	Vencimiento de los valores derivados	<p>La Fecha de Ejercicio o la Fecha de Amortización de los Valores se especificará en las Condiciones Finales aplicables.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>La Fecha de [Ejercicio/Amortización] de los Valores es [●].</p>
C.17	Procedimiento de Liquidación	<p>Los Valores podrán liquidarse en efectivo o físicamente.</p> <p>En determinadas circunstancias, el Emisor, el Titular o (en su caso) el Garante podrá variar la forma de liquidación de los Valores.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>Esta Serie de Valores es liquidable [en efectivo/físicamente].</p> <p>El Emisor [tiene/no tiene] la opción de modificar la forma de liquidación. [[El Titular podrá optar por una liquidación mediante pago en efectivo o mediante entrega física.] [El Garante podrá modificar la forma de liquidación.]</p>
C.18	Rendimiento de los Valores Derivados	<p>Véase el Elemento C.8 anterior relativo a los derechos inherentes a los Valores.</p> <p>Amortización final - Certificados</p> <p>Si los Valores son Certificados, salvo que sean previamente amortizados o comprados y cancelados, cada Valor dará derecho a su titular a recibir del Emisor en la Fecha de Amortización:</p>

Elemento	Título	
		<p>(a) En caso de Certificados Liquidables en Efectivo, el Importe de Liquidación en Efectivo, que será una cantidad igual al Pago Final especificado en las Condiciones Finales aplicables; o</p> <p>(b) En caso de Certificados Liquidados Físicamente, el Derecho, que será la cantidad de Activos Relevantes especificados en las Condiciones Finales aplicables igual al Derecho especificado en las Condiciones Finales aplicables.</p> <p>Ejercicio y Liquidación – Warrants</p> <p>Si los Valores son Warrants, cada Valor dará derecho a su titular, después de ser ejercitados como corresponde, a recibir del Emisor en la Fecha de Liquidación:</p> <p>(a) En el caso de Warrants Liquidables en Efectivo, la Cantidad de Liquidación en Efectivo, que será una cantidad igual al Pago Final especificado en las Condiciones Finales; o</p> <p>(b) En el caso de Warrants Liquidables Físicamente, el Derecho, que será la cantidad de Activos Relevantes especificada en las Condiciones Finales aplicables igual al Derecho especificado en las Condiciones Finales Aplicables.</p> <p>Pagos Finales</p> <p>Pagos Finales de Valores Cotizados en Bolsa (ETS)</p> <p>(1) Productos de inversión:</p> <p>(a) Optimización del Rendimiento (Pago 1250/4): productos a plazo fijo que, en el momento de la amortización, tendrán una renta fija si se cumplen determinadas condiciones (incluidas las características de límite máximo, knock-out y/o amortización anticipada automática) relativas a la rentabilidad del Subyacente de Referencia. Puede existir una protección total o parcial o no existir protección alguna.</p> <p>(b) Participación (Pago 1320/1): productos a plazo fijo para los cuales la rentabilidad está vinculada al rendimiento del Subyacente) de Referencia. El cálculo de la rentabilidad puede basarse en varios mecanismos (incluidas características de knock-in o de knock-out). Puede existir una protección total o parcial o no existir protección alguna.</p> <p>(2) Productos de apalancamiento:</p> <p>(a) Apalancamiento (Pagos 2100, 2200/1, 2200/2, 2210,2230): productos a plazo fijo o sin plazo fijo cuya rentabilidad está vinculada, ya sea directa o indirectamente, a la rentabilidad lineal o no lineal del</p>

Elemento	Título	
		<p>Subyacente de Referencia. El cálculo de la rentabilidad puede basarse en varios mecanismos (incluidas características de knock-out). No existe protección de capital alguna.</p> <p>(b) Apalancamiento Constante (Pago 2300): productos a plazo fijo o sin plazo cuya rentabilidad se calcula por referencia a un apalancamiento fijado a diario sobre la rentabilidad positiva o negativa del Subyacente de Referencia. No hay protección de capital.</p> <p>Pagos Finales de Valores de Productos Estructurados (SPS)</p> <p>(a) Valores Convertibles Inversos (Pago 3000): productos de plazo fijo que tienen una rentabilidad vinculada tanto al rendimiento del(de los) Subyacente(s) de Referencia como al nivel de knock-in. No existe protección de capital alguna y estos productos pagan cupones.</p> <p>(b) Valores Vanilla Call (Pago 3001): productos a plazo fijo cuya rentabilidad está vinculada a la rentabilidad del/de los Subyacente(s) de Referencia. El cálculo de la rentabilidad puede basarse en distintos mecanismos (incluidas características de knock-in o knock-out). Puede haber protección de capital total, parcial o ninguna.</p> <p>Importes del Derecho</p> <p>Si se especificaran el Redondeo y el Importe Residual en las Condiciones Finales aplicables, el Importe del Derecho se redondeará a la baja hasta la siguiente unidad de cada Activo Relevante que sea susceptible de ser entregado y, en su lugar, el Emisor pagará un importe igual al Redondeo y el Importe Residual.</p> <p>Amortización Anticipada Automática/Ejercicio</p> <p>Si se produjese un Supuesto de Amortización Anticipada Automática (en el caso de Certificados) o un Supuesto de Resolución Anticipada Automática (en el caso de Warrants) —en cada caso, según las disposiciones de las Condiciones Finales aplicables—, los Valores serán: (i) en el caso de los Certificados, amortizados anticipadamente por el Importe de la Amortización Anticipada Automática en la Fecha de Amortización Anticipada Automática; o, (ii) en el caso de Warrants, cancelados por un importe igual al Importe del Pago por Resolución Anticipada Automática en la Fecha de Resolución Anticipada Automática.</p> <p>El Importe de la Amortización Anticipada Automática será igual al Pago por la Amortización Anticipada Automática especificado en las Condiciones Finales aplicables o, si no se estableciese, un importe igual al producto de: (i) el Importe Nocial respecto de dichos Certificados y (ii) el correspondiente TAE especificado en las Condiciones Finales aplicables en relación con la Fecha de Amortización Anticipada Automática.</p> <p>En el caso de Warrants, el Importe del Pago por Resolución Anticipada</p>

Elemento	Título	
		<p>Automática será igual al Pago por la Resolución Anticipada Automática especificado en las Condiciones Finales aplicables.</p> <p><i>Pagos por la Amortización Anticipada Automática</i></p> <p>Pago por la Amortización Anticipada Automática 2200/1</p> <p>Pago por la Amortización Anticipada Automática 2200/2</p> <p>Pago por la Amortización Anticipada Automática 2210/1</p> <p>Pago por la Amortización Anticipada Automática 2210/2</p> <p>Pago por la Amortización Anticipada Automática 2230</p> <p>Pago por la Amortización Anticipada Automática SPS</p> <p><i>Resumen específico de la emisión</i></p> <p>Véase el Elemento C.8 anterior relativo a los derechos inherentes a los Valores.</p> <p><i>[En el caso de Valores, insertar:</i></p> <p><i>Amortización Final</i></p> <p>Salvo que previamente haya sido amortizado o comprado y cancelado, cada Valor dará derecho a su titular a recibir del Emisor en la Fecha de Amortización <i>[Insertar en el caso de Certificados liquidables en efectivo: un Importe Liquidable en Efectivo igual a:]</i> <i>[Insertar en el caso de Certificados liquidables físicamente: el Derecho, entendido como la cantidad de [especificar activos pertinentes] (los «Activos Pertinentes») igual a:]</i></p> <p><i>[Si los Valores son Warrants, insertar:</i></p> <p><i>Ejercicio y Liquidación</i></p> <p>Cada Valor dará derecho a su titular a recibir del Emisor en la Fecha de Amortización <i>[Insertar en el caso de Certificados liquidables en efectivo: un Importe Liquidable en Efectivo igual a:]</i> <i>[Insertar en el caso de Certificados liquidables físicamente: el Derecho, entendido como la cantidad de [especificar activos pertinentes] (los «Activos Pertinentes») igual a:]</i></p> <p>Pagos Finales</p> <p>[Pagos Finales de Valores Cotizados en Bolsa (ETS)</p> <p>Productos de inversión:</p> <p>[Mejora del rendimiento: productos a plazo fijo que tendrán una renta fija si se cumplen determinadas condiciones (incluidas [un límite máximo] [,] [características de knock-out] [y] [características de amortización anticipada automática]) en relación con el/los Subyacente(s) de Referencia. Puede [existir una protección [total]/[parcial]]/[no existir protección alguna].</p>

Elemento	Título	
		<p>[Pago Final de Valores Cotizados en Bolsa (ETS) 1250/4]</p> <p><i>(Insertar descripción y fórmula)</i></p> <p>[Participación: productos [a plazo fijo] que tienen una rentabilidad vinculada al rendimiento del/de los Subyacente(s) de Referencia. El cálculo de la rentabilidad puede basarse en varios mecanismos (incluidas características de [knock-in]/[knock-out]). Puede [existir una protección [total]/[parcial]]/[no existir protección alguna].</p> <p>[Pago Final de Valores Cotizados en Bolsa (ETS) 1320/1]</p> <p><i>(Insertar descripción y fórmula)</i></p> <p>Productos de apalancamiento:</p> <p>[Apalancamiento: productos [a plazo fijo] [sin plazo] que tienen una rentabilidad vinculada al rendimiento [lineal]/[no lineal] del Subyacente de Referencia. El cálculo de la rentabilidad se basa en varios mecanismos (incluidas características de knock-out). No hay protección de capital.]</p> <p>[Pago Final de Valores Cotizados en Bolsa (ETS) 2100]</p> <p><i>(Insertar descripción y fórmula)</i></p> <p>[Pago Final de Valores Cotizados en Bolsa (ETS) 2200/1]</p> <p><i>(Insertar descripción y fórmula)</i></p> <p>[Pago Final de Valores Cotizados en Bolsa (ETS) 2200/2]</p> <p><i>(Insertar descripción y fórmula)</i></p> <p>[Pago Final de Valores Cotizados en Bolsa (ETS) 2210]</p> <p><i>(Insertar descripción y fórmula)</i></p> <p>[Pago Final de Valores Cotizados en Bolsa (ETS) 2230]</p> <p><i>(Insertar descripción y fórmula)</i></p> <p>[Apalancamiento Constante: productos [a plazo fijo] [sin plazo] cuya rentabilidad se calcula por referencia a un apalancamiento fijado a diario sobre la rentabilidad positiva o negativa del/de los Subyacente(s) de Referencia. No hay protección de capital.]</p> <p>[Pago Final de Valores Cotizados en Bolsa (ETS) 2300]</p> <p><i>(Insertar descripción y fórmula)</i></p> <p>[Pagos Finales de Valores de Productos Estructurados (SPS)]</p> <p>[Valores Convertibles Inversos: productos de plazo fijo que tienen una</p>

Elemento	Título	
		<p>rentabilidad vinculada tanto al rendimiento del/de los Subyacente(s) de Referencia como al nivel de knock-in. No hay protección de capital.]</p> <p>[Pago Final de Valores de Productos Estructurados (SPS) 3000 – Valores Convertibles Inversos]</p> <p><i>(Insertar descripción y fórmula)</i></p> <p>[Valores Vanilla: productos a plazo fijo que tienen una rentabilidad vinculada al rendimiento del/de los Subyacente(s) de Referencia. El cálculo de la rentabilidad puede basarse en distintos mecanismos [(incluida una característica de [knock-in]/[knock-out]). Puede [existir una protección [total]/[parcial]]/[no existir protección alguna].]</p> <p>[Pago Final de Valores de Productos Estructurados (SPS) 3001 – Valores Vanilla Call]</p> <p><i>(Insertar descripción y fórmula)</i></p> <p>Importe del Derecho</p> <p>[Redondeo e Importe Residual</p> <p>El Importe del Derecho se redondeará a la baja hasta la siguiente unidad de cada Activo Relevante que sea susceptible de ser entregado y, en su lugar, el Emisor pagará un importe igual al Redondeo y el Importe Residual.]</p> <p>Amortización Anticipada Automática/Resolución</p> <p><i>[Insertar si se especifica la Entrega del Subyacente Menos Rentable (Worst-Performing Underlying) o la Entrega del Subyacente Más Rentable (Best-Performing Underlying):</i></p> <p><i>[En el caso de los Valores, insertar: Amortización Anticipada Automática]/[Si los Valores son Warrants, insertar: Resolución Anticipada Automática]</i></p> <p>Si [en cualquier [Fecha de Valoración de la Amortización Anticipada Automática]][Fecha de Valoración de la Resolución Anticipada Automática]][con respecto a un [Período de Valoración de la Amortización Anticipada Automática]][Período de Valoración de la Resolución Anticipada Automática] se produce un [Supuesto de Amortización Anticipada Automática] [Supuesto de Resolución Anticipada Automática], los Valores serán [amortizados anticipadamente] [cancelados] por [el Importe de Amortización Anticipada Automática] [el Importe del Pago por Resolución Anticipada Automática] en la [Fecha de Amortización Anticipada Automática] [Fecha de Resolución Anticipada Automática].</p> <p>[Insertar en el caso de los Certificados: El Importe de la Amortización Anticipada Automática será [igual al producto de [●] (el «Importe Nominal») y [●] (el «TAE»)]/[un importe igual a:]]</p>

Elemento	Título	
		<p>[Insertar en el caso de los Warrants: El Importe del Pago por Resolución Anticipada Automática será igual a:]</p> <p>[Pago por la Amortización Anticipada Automática 2200/1]</p> <p>(Insertar descripción y fórmula)</p> <p>[Pago por la Amortización Anticipada Automática 2200/2]</p> <p>(Insertar descripción y fórmula)]</p> <p>[Pago por la Amortización Anticipada Automática 2210/1]</p> <p>(Insertar descripción y fórmula)</p> <p>[Pago por la Amortización Anticipada Automática 2210/2]</p> <p>(Insertar descripción y fórmula)</p> <p>[Pago por la Amortización Anticipada Automática 2230]</p> <p>(Insertar descripción y fórmula)</p> <p>[Pago por la Amortización Anticipada Automática SPS]</p> <p>(Insertar descripción y fórmula)</p> <p>[[El «Supuesto de Amortización Anticipada Automática»][el «Supuesto de Resolución Anticipada Automática»] significa el [insertar en el caso de un solo Subyacente: el Nivel del Subyacente de Referencia][insertar en el caso de una Cesta de Subyacentes de Referencia: el Precio de la Cesta] es [mayor que][mayor que o igual a][menor que][menor que o igual a] [insertar Nivel][que a la(s) Hora(s) de Observación en una Fecha de Valoración de la Amortización Anticipada Automática el Precio de Observación es [menor que o igual a][mayor que o igual a] el Umbral de Seguridad aplicable].</p> <p>[[La «Fecha de Valoración de la Amortización Anticipada Automática»]/[La «Fecha de Valoración de la Resolución Anticipada Automática»] significa [●], sujeto a reajuste.]</p> <p>[[La «Fecha de Amortización Anticipada Automática»]/[La «Fecha de Resolución Anticipada Automática»] significa [●], sujeto a reajuste.]]</p> <p>[Las disposiciones anteriores están sujetas a un reajuste de acuerdo con las condiciones de los Valores con el fin de tener en consideración los sucesos en relación con el Subyacente de Referencia o los Valores. Esto puede conllevar reajustes de los Valores [o, en algunos casos, una resolución anticipada de los Valores por un importe de amortización anticipado (véase el Elemento C.9)].]</p>
C.19	Precio de referencia final del Subyacente	Cuando el importe exigible o los activos a entregar en el momento de la amortización o liquidación de los Valores se determine por referencia a uno o varios Subyacentes de Referencia, el precio de referencia final del Subyacente

Elemento	Título	
		<p>de Referencia se determinará de conformidad con los mecanismos de valoración establecidos en el Elemento C.18 anterior.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>[No aplicable; no existe ningún precio de referencia final del Subyacente.] [El precio de referencia final del subyacente se determinará de acuerdo con el mecanismo de valoración establecido en el Elemento C.18 más arriba]</p>
C.20	Subyacente de Referencia	<p>Uno o varios índices, acciones, recibos de depósitos globales («GDR»), recibos de depósitos americanos («ADR»), intereses en un fondo negociable en el mercado, bonos negociables en el mercado, productos primarios negociables en el mercado o cualquier otro producto negociable en el mercado (cada uno de ellos, un «instrumento negociable en el mercado» o «ETI»), instrumentos de deuda, productos primarios y/o índices de productos primarios, divisas o contratos de futuros.</p> <p>El Subyacente(s) de Referencia en relación con un Tramo de Valores se especificará en las Condiciones Finales aplicables. Las Condiciones Finales aplicables especificarán dónde puede obtenerse información sobre el(los) Subyacente(s) de Referencia.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>[No aplicable; no existe ningún subyacente]</p> <p>[El Subyacente de Referencia especificado en el Elemento C.9 más arriba. Puede obtenerse información sobre el Subyacente de Referencia de [●].]</p>

Sección D - Riesgos

Elemento	Título	
D.2	Riesgos clave relacionados con el Emisor [y el Garante]	Los compradores potenciales de Valores emitidos en virtud del presente Folleto de Base deben tener experiencia en relación con las opciones y las transacciones con opciones, y deben comprender los riesgos de las transacciones con Valores. Toda inversión en Valores presenta determinados riesgos que deben tenerse en cuenta antes de tomar cualquier decisión de inversión. Ciertos riesgos pueden afectar a la capacidad del Emisor para

Elemento	Título	
		<p>cumplir sus obligaciones derivadas de los Valores o a la capacidad del Garante de cumplir sus obligaciones derivadas de la Garantía (en el caso de los Valores emitidos por BNPP B.V.), algunos de las cuales escapan a su control. En concreto, el Emisor (y el Garante, en el caso de los Valores emitidos por BNPP B.V.), junto con el Grupo BNPP, está expuesto a los riesgos asociados a sus actividades, según se describen a continuación:</p> <p><i>En relación con el Emisor</i></p> <p><i>Con respecto a BNPP B.V.:</i></p> <p>Los principales riesgos descritos anteriormente en relación con BNPP también representan los riesgos principales para BNPP B.V., ya sea como entidad individual o como sociedad del Grupo BNPP.</p> <p><i>Riesgo de Dependencia</i></p> <p>BNPP B.V. es una entidad operativa. Los activos de BNPP B.V. se componen de las obligaciones de otras entidades del Grupo BNPP. La capacidad de BNPP B.V. de cumplir sus propias obligaciones dependerá de la capacidad de otras entidades del Grupo BNPP de cumplir las suyas. Con respecto a los valores que emite, la capacidad de BNPP B.V. para cumplir sus obligaciones al amparo de dichos valores depende de la recepción por su parte de pagos bajo determinados contratos de cobertura que suscribe con otras entidades del Grupo BNPP. En consecuencia, los Titulares de los valores BNPP B.V. estarán expuestos, sujeto a las disposiciones de la Garantía emitida por BNPP, a la capacidad de las entidades del Grupo BNP para cumplir sus obligaciones derivadas de dichos contratos de cobertura.</p> <p><i>Riesgo de Crédito</i></p> <p>BNPP B.V. cuenta con una concentración considerable de riesgos de crédito, puesto que adquiere todos los contratos extrabursátiles de su matriz o de otras entidades del Grupo BNPP, y dichos riesgos de crédito ascienden a 50.800 millones EUR a 31 de diciembre de 2017.</p> <p><i>Riesgo de Liquidez</i></p> <p>BNPP B.V. tiene una exposición considerable al riesgo de liquidez. Para atenuar esta exposición, BNPP B.V. celebró contratos de compensación con su matriz y otras entidades del Grupo BNPP. El riesgo restante asciende a 1,8 millones EUR a 31 de diciembre de 2017.</p> <p><i>En relación con el Emisor / Garante</i></p> <p><i>Con respecto a BNPP:</i></p> <p>Existen ciertos factores que pueden afectar a la capacidad de BNPP para cumplir con sus obligaciones derivadas de los Valores emitidos al amparo del presente Folleto de Base [y las obligaciones del Garante derivadas de la Garantía].</p>

Elemento	Título	
		<p>Tal como se define en el Documento de Registro de 2017 (en inglés) y en el Informe Financiero Anual de BNPP, ocho categorías principales de riesgo son inherentes a las actividades de BNPP:</p> <p>(1) <i>Riesgo de crédito</i> – El riesgo de crédito es la consecuencia derivada de la probabilidad de que un prestatario o una contraparte no cumpla sus obligaciones de acuerdo con las condiciones acordadas. La probabilidad de impago y la recuperación prevista en relación con el préstamo o el importe por cobrar en caso de impago son componentes clave de la evaluación de la calidad crediticia;</p> <p>(2) <i>Titulización en la Cartera Bancaria</i> – La titulización es una operación o mecanismo mediante los cuales el riesgo de crédito asociado a una exposición o conjunto de exposiciones se divide en tramos y que presenta las siguientes características:</p> <ul style="list-style-type: none"> • los pagos realizados en relación con la transacción o el plan dependen de la rentabilidad de la exposición o el conjunto de exposiciones; • la subordinación de tramos determina la distribución de las pérdidas mientras exista la transferencia de riesgo. <p>Todo compromiso (incluidos derivados y líneas de liquidez) otorgado a una operación de titulización debe considerarse como una exposición a titulización. La mayoría de estos compromisos se recogen en la cartera bancaria de prudencia;</p> <p>(3) <i>Riesgo de impago de la contraparte</i> – El riesgo de impago de la contraparte es la traducción del riesgo de crédito inherente a las transacciones financieras, las inversiones y/o las operaciones de liquidación entre las contrapartes. Estas transacciones comprenden contratos bilaterales tales como contratos de derivados extrabursátiles («OTC», por sus siglas en inglés) y contratos liquidados mediante cámaras de compensación. La magnitud de este riesgo puede variar con el paso del tiempo en consonancia con el cambio en los parámetros de mercado que afecten al valor de sustitución de las correspondientes transacciones.</p> <p>El riesgo de la contraparte reside en el supuesto de que una contraparte incumpla sus obligaciones de pagar a BNPP el valor presente total de los flujos relativos a una transacción o a una cartera para la que a BNPP no sea un receptor neto. El riesgo de crédito (o riesgo de impago) de la contraparte también está asociado al coste de sustitución de un derivado o una cartera en el supuesto de un impago de la contraparte. Por tanto, puede considerarse como un riesgo de mercado en caso de un impago o un riesgo contingente.</p> <p>(4) <i>Riesgo de mercado</i> – El riesgo de mercado es el riesgo de incurrir en</p>

Elemento	Título	
		<p>una pérdida de valor a consecuencia de tendencias adversas en los precios o los parámetros de mercado, sean o no directamente observables.</p> <p>Los parámetros de mercado observables incluyen, entre otros, tipos de cambio, precios de valores y materias primas (ya sean cotizados u obtenidos por referencia a un activo similar), precios de derivados y otros parámetros que se pueden inferir directamente de ellos, como tipos de interés, diferenciales de crédito, volatilidades y correlaciones implícitas u otros parámetros similares.</p> <p>Los factores no observables son los que se basan en hipótesis, como parámetros recogidos en modelos o basados en análisis estadísticos o económicos, no verificables en el mercado.</p> <p>En las carteras de negociación de renta fija, los instrumentos de crédito se valoran sobre la base de los rendimientos de los bonos y los diferenciales de crédito, que representan parámetros de mercado del mismo modo que los tipos de interés o los tipos de cambio. Por consiguiente, el riesgo de crédito derivado del emisor del instrumento de deuda es un componente del riesgo de mercado denominado riesgo de emisor.</p> <p>La liquidez es un componente importante del riesgo de mercado. En épocas de liquidez limitada o falta de liquidez, es posible que no puedan contratarse instrumentos o bienes o que estos no se puedan contratar a su valor estimado. Esto puede suceder, por ejemplo, debido a bajos volúmenes de transacción, restricciones legales o un acusado desequilibrio entre la oferta y la demanda de determinados activos.</p> <p>El riesgo de mercado relacionado con las actividades bancarias comprende el tipo de interés y los riesgos de tipo de cambio derivados de las actividades de intermediación bancaria.;</p> <p>(5) <i>Riesgo de liquidez</i> – El riesgo de liquidez es el riesgo de que BNPP no sea capaz de cumplir con sus compromisos o de revertir o liquidar una posición debido a la situación del mercado o a factores idiosincrásicos (es decir, específicos de BNP Paribas), dentro de un plazo determinado y a un coste razonable.</p> <p>El riesgo de liquidez refleja el riesgo de que el Grupo BNPP sea incapaz de satisfacer los requisitos actuales o futuros, tanto previstos como imprevistos, de efectivo o de garantías, en todos los plazos temporales desde corto hasta largo plazo.</p> <p>Este riesgo puede derivarse de una reducción de las fuentes de financiación, una retirada de los compromisos de financiación, una reducción de la liquidez de determinados activos, o un aumento del ajuste de margen de efectivo o garantías. Puede estar relacionado con</p>

Elemento	Título	
		<p>el propio banco (riesgo de reputación) o con factores externos (riesgos en algunos mercados).</p> <p>El riesgo de liquidez del Grupo BNPP se gestiona con arreglo a una política de liquidez mundial aprobada por el Comité de gestión de activos y pasivos (ALM) del Grupo BNPP. Dicha política se basa en principios de gestión diseñados para una aplicación tanto en condiciones normales como en momentos de crisis de liquidez. La posición de liquidez del Grupo BNPP se calcula sobre la base de indicadores internos y de ratios reglamentarios.</p> <p>(6) <i>Riesgo operativo</i> – El riesgo operativo es el riesgo de incurrir en una pérdida a consecuencia de procesos internos inadecuados o fracasados, o debido a acontecimientos externos, independientemente de si estos se dan de forma deliberada, accidental o natural. La gestión del riesgo operativo se basa en un análisis de la cadena «causa – acontecimiento – efecto».</p> <p>Los procesos internos que generan riesgo operativo pueden estar relacionados con empleados y/o sistemas informáticos. Los acontecimientos externos incluyen, entre otras cosas, inundaciones, incendios, terremotos y atentados terroristas. Los supuestos de crédito o de mercado, como los impagos o las fluctuaciones de valor, no se incluyen en la categoría de riesgo operativo.</p> <p>El riesgo operativo engloba fraude, riesgos de recursos humanos, riesgos legales, riesgos de incumplimiento normativo, riesgos fiscales, riesgos de sistemas de información, riesgos de conducta (riesgos asociados a la prestación de servicios financieros inapropiados), riesgos relacionados con fallos en procesos operativos (incluidos procedimientos de préstamo) o riesgos de modelo, así como cualesquiera otras implicaciones financieras derivadas de la gestión del riesgo de reputación;</p> <p>(7) <i>Riesgo de cumplimiento y de reputación</i> – El riesgo de cumplimiento tal como se define en la normativa francesa es el riesgo de sanciones jurídicas, administrativas o disciplinarias, de pérdidas financieras o daños a la reputación significativos que un banco puede sufrir a consecuencia de un incumplimiento de la legislación y normativa nacional o europea, así como de los códigos de conducta y normas en materia de buenas prácticas, aplicables a las actividades bancarias y financieras, o las instrucciones facilitadas por un órgano ejecutivo, especialmente en aplicación de las directrices emitidas por un órgano de supervisión.</p> <p>Por definición, este riesgo es una subcategoría del riesgo operativo. No obstante, dado que algunas implicaciones del riesgo de cumplimiento suponen más que una pérdida meramente financiera y pueden afectar realmente a la reputación de la institución, BNPP trata</p>

Elemento	Título	
		<p>el riesgo de cumplimiento por separado.</p> <p>El riesgo reputacional es el riesgo de que resulte dañada la confianza depositada en una sociedad por sus clientes, contrapartes, proveedores, empleados, accionistas, supervisores y otras partes interesadas cuya confianza es un factor esencial para que la sociedad lleve a cabo sus operaciones diarias.</p> <p>El riesgo de reputación está principalmente supeditado a todos los demás riesgos asumidos por BNPP, concretamente la materialización potencial de un riesgo de crédito o de mercado, o un riesgo operativo, así como una violación del código de conducta del Grupo.</p> <p>(8) <i>Riesgos de seguro</i> – BNP Paribas Cardif está expuesta a los siguientes riesgos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • riesgo de suscripción: el riesgo de suscripción es el riesgo de que se produzca una pérdida financiera provocada por un aumento repentino e inesperado de las reclamaciones de indemnización de seguro. En función del tipo de actividad del seguro (vida, riesgo no vida), el riesgo puede ser estadístico, macroeconómico o conductual, o puede estar relacionado con problemas de salud pública o desastres naturales; • riesgo de mercado: el riesgo de mercado es el riesgo de pérdida financiera derivada de movimientos adversos de los mercados financieros. Dichos movimientos adversos se reflejan en particular en las fluctuaciones de precios (tipos de cambio, bonos, precios de las acciones y de las materias primas, derivados, bienes inmobiliarios, etc.) y se derivan de las fluctuaciones de los tipos de interés, los diferenciales de crédito, las volatilidades y las correlaciones; • riesgo de crédito: el riesgo de crédito es el riesgo de pérdida o cambio adverso en la situación financiera como resultado de las fluctuaciones en la situación crediticia de los emisores de valores, las contrapartes y cualesquiera deudores a las que esté expuesto el grupo BNP Paribas Cardif. Entre los deudores, los riesgos relativos a instrumentos financieros (incluidos los bancos en los que el grupo BNP Paribas Cardif posea depósitos) y los riesgos relativos a los importes por cobrar generados por las actividades de suscripción (recaudación de primas, recuperación de reaseguros, etc.) se dividen en dos categorías: riesgo de crédito de activos y riesgo de crédito de pasivos • riesgo de liquidez: el riesgo de liquidez es el riesgo de ser incapaz de cumplir requisitos de liquidez actuales o futuros, previstos o imprevistos, derivados de compromisos de seguros para con los titulares de las pólizas, debido a la incapacidad de vender activos

Elemento	Título	
		<p>de manera puntual; y</p> <ul style="list-style-type: none"> • riesgo operativo: el riesgo operativo es el riesgo de que se produzca una pérdida a consecuencia de la falta de adecuación o del fallo de procesos internos, fallos informáticos o acontecimientos externos, ya sea accidentales o naturales. Los acontecimientos externos comprenden aquellos debidos a causas tanto humanas como naturales. <p><i>Riesgos:</i></p> <p>Esta sección resume los principales riesgos a los que la propia BNPP considera que se está enfrentando. Se presentan en las siguientes categorías: riesgos relativos al entorno macroeconómico y de mercado, riesgos normativos y riesgos relativos a BNPP, su estrategia, gestión y operaciones.</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) Las difíciles condiciones del mercado y económicas ya han tenido y podrían tener en el futuro un efecto adverso importante en el entorno operativo de las instituciones financieras y, por ende, en las condiciones financieras, los resultados de las operaciones y el coste del riesgo de BNPP.. (b) El referendo del Reino Unido sobre su salida de la Unión Europea puede conllevar un grado significativo de incertidumbre, volatilidad y perturbaciones en los mercados económicos y financieros tanto europeos como del resto del mundo y, por tanto, afectar negativamente al entorno operativo de BNPP. (c) Dado el ámbito geográfico de sus actividades, BNPP puede ser vulnerable a los entornos o circunstancias de carácter político, macroeconómico y financiero específicos del país o la región. (d) El acceso por parte de BNPP a la financiación y el coste de ésta podría verse adversamente afectado por un agravamiento de las crisis financieras, un empeoramiento de las condiciones económicas, descensos en las calificaciones, aumentos de los diferenciales de crédito u otros factores. (e) El empeoramiento de las calificaciones crediticias de Francia o de BNPP pueden incrementar el coste de los préstamos para BNPP. (f) Los cambios significativos en los tipos de interés podrían afectar adversamente a los ingresos o la rentabilidad de BNPP. (g) El contexto prolongado marcado por unos tipos de interés bajos entraña riesgos sistémicos inherentes, mientras que una

Elemento	Título	
		<p>salida de dicho contexto también conlleva sus riesgos.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="644 331 1417 434">(h) La solidez y el comportamiento de otras entidades financieras y participantes del mercado podrían afectar adversamente a BNPP. <li data-bbox="644 465 1417 613">(i) BNPP puede incurrir en pérdidas significativas en sus actividades de inversión y compraventa de activos financieros debido a la volatilidad y las fluctuaciones del mercado. <li data-bbox="644 645 1417 748">(j) BNPP puede generar menores ingresos a partir de los negocios de intermediación y otros negocios basados en comisiones y honorarios durante recesiones del mercado. <li data-bbox="644 779 1417 882">(k) Las caídas prolongadas del mercado pueden reducir la liquidez de los mercados, dificultando la venta de activos y conduciendo, posiblemente, a pérdidas sustanciales. <li data-bbox="644 913 1417 1106">(l) La legislación y normativa adoptadas en los últimos años, especialmente en respuesta a la crisis financiera mundial, así como las nuevas propuestas legislativas, pueden tener un impacto sustancial en BNPP y en el entorno financiero y económico en el que opera.. <li data-bbox="644 1137 1417 1196">(m) BNPP está sujeta a regímenes normativos exhaustivos y en constante evolución en las jurisdicciones en los que opera. <li data-bbox="644 1227 1417 1420">(n) BNPP puede incurrir en multas significativas y en otras sanciones administrativas y penales por incumplimiento de la legislación y normativa aplicables, pudiendo experimentar asimismo pérdidas en litigios relacionados (o no) con privados. <li data-bbox="644 1451 1417 1554">(o) Existen riesgos vinculados a la aplicación de los planes estratégicos y al compromiso de BNPP con la responsabilidad ambiental. <li data-bbox="644 1585 1417 1688">(p) BNPP puede experimentar dificultades al integrar las sociedades adquiridas y puede que no sea capaz de obtener los beneficios esperados de sus adquisiciones. <li data-bbox="644 1720 1417 1823">(q) La competencia intensa entre operarios bancarios y no bancarios podría afectar adversamente a los ingresos y rentabilidad. <li data-bbox="644 1854 1417 1998">(r) Un aumento sustancial de nuevas provisiones o la escasez del nivel de las provisiones contabilizadas previamente podría afectar adversamente a los resultados de las operaciones y a la situación financiera de BNPP.

Elemento	Título	
		<ul style="list-style-type: none"> (s) Las políticas, procedimientos y mecanismos de gestión de riesgos de BNPP podrían exponerla a riesgos no identificados y no previstos que podrían derivar en pérdidas materiales. (t) Es posible que las estrategias de cobertura de BNPP no eviten las pérdidas. (u) Los ajustes al valor contable de las carteras de valores y derivados de BNPP y la deuda propia de BNPP podrían influir en sus ingresos netos y sus fondos propios. (v) Los cambios esperados en los principios contables relativos a los instrumentos financieros pueden influir en el balance de BNPP, en la cuenta de pérdidas y ganancias y en los ratios de capital regulatorio y producir costes adicionales.. (w) La posición competitiva de BNPP podría verse perjudicada si se dañase su reputación. (x) Una interrupción o incumplimiento de los sistemas de información de BNPP puede derivar en pérdidas materiales de información de clientes, dañar a la reputación de BNPP y provocar pérdidas financieras. (y) Supuestos externos no previstos pueden alterar las operaciones de BNPP y causar pérdidas sustanciales y costes adicionales. <p>Resumen específico de la emisión</p> <p><i>[Si BNPP B.V. es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP B.V. como Emisor e insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP como Garante. Si BNPP es el Emisor, insertar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP como Emisor y eliminar el/los apartado(s) anteriores relativos a BNPP B.V. como Emisor.]</i></p>
D.3	Riesgos clave relacionados con los Valores	<p>Además de los riesgos (incluido el riesgo de impago) que pueden afectar a la capacidad del Emisor para cumplir sus obligaciones al amparo de los Valores o la capacidad del Garante para cumplir sus obligaciones al amparo de la Garantía, hay algunos factores que son importantes para evaluar los riesgos asociados a los Valores emitidos al amparo del presente Folleto de Base, entre otros:</p> <p><i>Riesgos de Mercado</i></p> <ul style="list-style-type: none"> (i) los Valores sean obligaciones no garantizadas; (ii) los Valores que incluyan apalancamiento suponen un mayor nivel de

Elemento	Título	
		<p>riesgo y cuando haya pérdidas en relación con dichos Valores, dichas pérdidas podrán ser mayores que las de un valor similar que no esté apalancado;</p> <p>(iii) Los Certificados Bull and Bear (Pago Final ETS 2300) han sido diseñados para la negociación a corto plazo o negociación intradía porque se valoran sobre la base de su rentabilidad diaria compuesta;</p> <p>(iv) el precio de negociación de los Valores queda afectado por una serie de factores, incluyendo, entre otros, (respecto de los valores relacionados con un Subyacente de Referencia), el precio del(de los) Subyacente(s) de Referencia correspondiente(s), el plazo que resta para su expiración o amortización y la volatilidad y dichos factores significan que el precio de negociación de los Valores puede ser inferior al Importe de la Liquidación en Efectivo o al valor del Derecho;</p> <p>(v) el Emisor correspondiente conseguirá la exposición al Subyacente de Referencia, en muchos casos, suscribiendo contratos de cobertura y, con respecto a los Valores vinculados a un Subyacente de Referencia, los inversores potenciales están expuestos a la rentabilidad de estos contratos de cobertura y a los supuestos que pueden afectar a los contratos de cobertura y, en consecuencia, la ocurrencia de cualquiera de estos supuestos puede afectar al valor de los Valores;</p> <p>(vi) Asimismo, existen riesgos específicos relacionados con los Valores vinculados a un Subyacente de Referencia de un mercado emergente o en desarrollo (incluidos, entre otros, riesgos asociados a la incertidumbre económica o política, políticas gubernamentales adversas, restricciones a la inversión extranjera y a la convertibilidad de moneda, fluctuaciones en el tipo de cambio, posibles menores niveles de información y regulación e incertidumbre en cuanto a la situación, interpretación y aplicabilidad de las leyes, mayores costes de custodia y dificultades administrativas y mayor probabilidad de que ocurra un supuesto de ajuste o interrupción). Los Valores negociados en países emergentes o en desarrollo tienden a ser menos líquidos y los precios de dichos valores más volátiles.</p> <p><i>Riesgos de Titulares</i></p> <p>(vii) los Valores pueden tener un importe de negociación mínimo y si, tras la transmisión de cualquier Valor, el Titular de Valores tiene menos Valores que el importe de negociación mínimo especificado, no se permitirá a dicho Titular de Valores transmitir el resto de sus Valores antes de la expiración o amortización, según proceda, sin comprar antes suficientes Valores adicionales como para mantener el importe de negociación mínimo;</p> <p>(viii) las limitaciones sobre el ejercicio de Warrants puede significar que el Titular no puede ejercitar todos los Warrants que desea en una fecha</p>

Elemento	Título	
		<p>determinada cuando el Emisor tenga la opción de limitar el número de Warrants ejercitables en cualquier fecha o pueda verse obligado a vender o comprar Warrants (incurriendo en costes de transacción en cada caso) a fin de realizar su inversión cuando deba ejercitarse un número mínimo de Warrants;</p> <p>(ix) las fluctuaciones del Importe de Liquidación en Efectivo durante el período de tiempo entre el momento en el que un Titular da instrucciones de ejercicio y el momento de la determinación del Importe de Liquidación en Efectivo podrían reducir el Importe de Liquidación en Efectivo;</p> <p>(x) las disposiciones sobre las juntas de Titulares permiten que determinadas mayorías vinculen a todos los Titulares;</p> <p>(xi) en determinadas circunstancias, los Titulares pueden perder la totalidad del valor de su inversión;</p> <p><i>Riesgos de Emisor/Garante</i></p> <p>(xii) si así se indicase en las Condiciones Finales, el Emisor podrá, de buena fe y de forma comercialmente razonable, optar por modificar la liquidación de los Valores;</p> <p>(xiii) los Certificados sin Vencimiento y los Certificados OET no tienen ningún vencimiento predeterminado y pueden amortizarse en cualquier fecha que determine el Emisor pertinente, de buena fe y de forma comercialmente razonable, y la inversión en tales Certificados sin Vencimiento y Certificados OET conlleva riesgos adicionales en comparación con otros Certificados por el hecho de que el inversor no puede determinar la fecha de amortización;</p> <p>(xiv) una reducción en la calificación crediticia, en su caso, concedida a los valores de deuda en circulación del Emisor o el Garante (si procede) por parte de una agencia de calificación crediticia podría provocar una reducción del valor de negociación de los Valores;</p> <p>(xv) pueden surgir determinados conflictos de intereses (véase el Elemento E.4 siguiente);</p> <p><i>Riesgos Legales</i></p> <p>(xvi) la liquidación podrá posponerse después de que ocurra o exista un Supuesto de Interrupción de la Liquidación y, en estas circunstancias, el Emisor podrá abonar un Precio de Liquidación en Efectivo por la Interrupción (que puede ser inferior al valor razonable de mercado del Derecho) en lugar de entregar el Derecho;</p> <p>(xvii) la ocurrencia de un supuesto de interrupción adicional o de un supuesto de interrupción adicional opcional puede llevar a un ajuste de los Valores, a la cancelación (en el caso de Warrants) o la</p>

Elemento	Título	
		<p>amortización anticipada (en el caso de Certificados) o puede tener como consecuencia que el importe exigible en el momento de la amortización programada sea distinto del importe que se espera abonar [en el momento de la liquidación (en el caso de Warrants) o en el momento de la amortización programada (en el caso de Certificados) y, por consiguiente, la ocurrencia de un supuesto de interrupción adicional y/o supuesto de interrupción adicional opcional puede tener un efecto adverso en el valor o liquidez de los Valores;</p> <p>(xviii) en relación con los Valores es posible que deban pagarse gastos e impuestos;</p> <p>(xix) los Valores pueden ser cancelados (en el caso de Warrants) o amortizados (en el caso de Certificados) en caso de ilegalidad o impracticabilidad y dicha cancelación o amortización podrá tener como consecuencia que un inversor no obtenga un rendimiento de su inversión en los Valores;</p> <p>(xx) cualquier decisión judicial o cambio en una práctica administrativa o cambio en la legislación francesa, según el caso, con posterioridad a la fecha de este Folleto de Base, podría tener un efecto material adverso en el valor de cualquier Valor afectado;</p> <p>(xxi) en determinadas circunstancias, al comienzo de un período de oferta de los Valores, pero antes de la fecha de emisión, determinada información específica (particularmente, cualesquiera de los datos siguientes: el precio de emisión, el Tipo de Interés fijo, el Tipo de Interés Mínimo y/o el Tipo de Interés Máximo a pagar, el Margen aplicado al tipo de interés variable a pagar, el Apalancamiento aplicado a los intereses o al pago final, el precio de emisión, el TAE de Salida utilizado si se produce un Supuesto de Ejercicio Anticipado Automático, cualquier Porcentaje Constante (entendido como cualquier Porcentaje Constante, el Porcentaje Constante 1, el Porcentaje Constante 2) que componga el pago final (cuyo pago será exigible si se cumplen determinadas condiciones, tal como se estipula en las Condiciones del Pago) y/o el Nivel de Knock-in y/o Nivel de Knock-out utilizada para determinar si se ha producido un Supuesto de Knock-in o un Supuesto de Knock-out, según sea el caso) podrá no ser conocida, pero las Condiciones Finales especificarán un rango indicativo. En estas circunstancias, se requerirá que los posibles inversores tomen su decisión de compra de Valores sobre la base de dicho rango anterior al precio de emisión, Tipo de Interés, Tipo de Interés Mínimo, Tipo de Interés Máximo, Margen, Apalancamiento, TAE de Salida, precio de emisión, TAE de Salida, cualquier Porcentaje Constante, Nivel de Knock-in y/o Nivel de Knock-out real, según sea el caso, que se aplicará a los Valores que le sean notificados. La notificación del tipo, nivel o porcentaje efectivo, según corresponda, se publicará del mismo modo en que se publican las Condiciones Finales;</p>

Elemento	Título	
		<p><i>Riesgos del Mercado Secundario</i></p> <p>(xxii) el único medio del que dispone un Titular para realizar valor del Valor antes de su Fecha de Ejercicio o Fecha de Amortización, según proceda, es venderlo a su precio de mercado vigente en ese momento en un mercado secundario disponible y puede no haber un mercado secundario para los Valores (lo que significaría que un inversor tendrá que esperar hasta la amortización de los Valores para realizar un valor superior a su valor de negociación);</p> <p>(xxiii) puede que nunca se establezca un mercado secundario activo o que el mercado no tenga liquidez y esto puede afectar adversamente al valor al que un inversor pueda vender sus Valores (los inversores pueden experimentar una pérdida total o parcial de su inversión); y</p> <p>(xxiv) para determinadas emisiones de Valores, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. está obligado a actuar como creador de mercado. En tales circunstancias, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. se esforzará por mantener un mercado secundario a lo largo de toda la vida de los Valores, sujeto a condiciones normales de mercado y presentará precios de compra/venta al mercado. El margen entre los precios de compra/venta podrá variar durante la vida de los Valores. Sin embargo, durante determinados periodos, podrá ser difícil, inviable o imposible para BNP Paribas Arbitrage S.N.C. indicar precios de compra/venta, y durante dichos periodos, podrá ser difícil, inviable o imposible vender o comprar los Valores. Esto puede deberse, por ejemplo, a condiciones de mercado adversas, precios volátiles o grandes fluctuaciones de precio, o a un gran mercado cerrado o restringido o que experimente problemas técnicos como, por ejemplo, un fallo del sistema de informático o una interrupción de la red.</p> <p><i>Riesgos relativos a los activos subyacentes de referencia</i></p> <p>Asimismo, existen riesgos específicos relacionados con los Valores que están vinculados a un Subyacente de Referencia (incluidos los Valores Híbridos) y una inversión en dichos Valores supondrá riesgos significativos no asociados a una inversión en un título de deuda convencional. Entre los factores de riesgo relacionados con Valores vinculados a un Subyacente de Referencia se incluyen:</p> <p>(xxv) en el caso de Valores Vinculados a un Índice, la exposición a uno o más índices, supuestos de ajuste e interrupción del mercado o la falta de apertura de un mercado que pueda tener un efecto adverso en el valor o liquidez de los Valores;</p> <p>(xxvi) en el caso de Valores Vinculados a Acciones, la exposición a una o más acciones, riesgos de mercado similares a una inversión directa en capital, recibo de depósito global («GDR») o recibo de depósito Americano («ADR»), supuestos de ajuste potencial o supuestos</p>

Elemento	Título	
		<p>extraordinarios que afecten a las acciones e interrupción del mercado o falta de apertura de un mercado que pueda tener un efecto adverso en el valor y liquidez de los Valores;</p> <p>(xxvii) en el caso de Valores Vinculados a Productos Básicos, la exposición a uno o más productos básicos y/o índices de productos básicos, riesgos de mercado similares a una inversión directa en productos básicos, interrupción de mercado o supuestos de ajuste que pueden tener un efecto adverso en el valor o liquidez de los Valores, retrasos en la determinación del nivel final de un índice de productos básicos que provoquen retrasos en el pago del Importe de Liquidación en Efectivo;</p> <p>(xxviii) en el caso de los Valores Vinculados a ETI la exposición a una o más participaciones en un fondo negociado en el mercado, un bono negociado en el mercado, una materia prima negociada en el mercado u otro producto negociado en el mercado (cada uno, un «instrumento negociado en el mercado» » o «ETI»),), riesgos de mercado similares a los de una inversión directa en un instrumento negociado en el mercado, que el importe exigible con respecto a los Valores Vinculados a ETI pueda ser inferior y en ciertos casos, significativamente inferior al rendimiento de una inversión directa en la(s) correspondiente(s) ETI(s), supuestos de ajuste potenciales o supuestos extraordinarios que afecten a instrumentos negociados en el mercado e interrupción del mercado o falta de apertura de un mercado que pueda tener un efecto adverso sobre el valor o liquidez de los Valores;</p> <p>(xxix) en el caso de Valores Vinculados a una Divisa, exposición a una divisa, riesgos de mercado similares a los de una inversión directa en divisas e interrupción de mercado;</p> <p>(xxx) en el caso de Valores Vinculados a Futuros, la exposición a un contrato de futuros, riesgos de mercado similares a los de una inversión directa en contratos de futuros, interrupción del mercado o la falta de apertura de un mercado que pueda tener un efecto adverso en el valor o liquidez de los Valores;</p> <p>(xxxii) en el caso de Valores de Deuda, exposición a un instrumento de deuda, riesgos de mercado similares a los de una inversión directa en instrumentos de deuda e interrupción de mercado;</p> <p>(xxxiii) en el caso de Valores de Deuda o Valores Vinculados a un Índice a los que se aplica la Valoración del Precio Futuro, exposición a un contrato de futuros o de opciones relacionado con un instrumento de deuda sintético (en el caso de los Valores de Deuda) o con un índice (en el caso de los Valores Vinculados a un Índice), riesgos de mercado similares a los de una inversión directa en dichos contratos de futuros o de opciones e interrupción de mercado; y</p> <p>(xxxiiii) que salvo que otra cosa se especifique en las Condiciones Finales</p>

Elemento	Título	
		<p>aplicables, el Emisor no suministrará información posterior a la emisión en relación con el Subyacente de Referencia.</p> <p><i>Riesgos relativos a tipos específicos de productos</i></p> <p>(a) Los siguientes riesgos están asociados a Productos ETS</p> <p>(i) Productos de Mejora del Rendimiento</p> <p>Los inversores pueden estar expuestos a una pérdida parcial o total de su inversión. La rentabilidad de los Valores depende de la rentabilidad de los Subyacentes de Referencia y de si se aplican características de límites máximos, de knock-out y/o de amortización anticipada automática.</p> <p>(ii) Productos de Participación</p> <p>Los inversores pueden estar expuestos a una pérdida parcial o total de su inversión. La rentabilidad de los Valores depende de la rentabilidad de los Subyacentes de Referencia y de si se aplican características de knock-in, de knock-out y/o de amortización anticipada automática.</p> <p>(iii) Productos de Apalancamiento</p> <p>Los inversores pueden estar expuestos a una pérdida parcial o total de su inversión. La rentabilidad de los Valores depende de la rentabilidad de los Subyacentes de Referencia y de si se aplican características de knock-in, de knock-out y/o de amortización anticipada automática. Además, la rentabilidad puede depender de otros factores de mercado, como los tipos de interés, la volatilidad implícita de los Subyacentes de Referencia y el tiempo restante hasta la amortización. El efecto de apalancamiento sobre los Valores puede ser tanto positivo como negativo.</p> <p>(iv) Productos de Apalancamiento Constante</p> <p>Los inversores pueden estar expuestos a una pérdida parcial o total de su inversión. La rentabilidad de los Valores depende de la rentabilidad diaria de los Subyacentes de Referencia y de si se aplica una característica de amortización anticipada automática. En general, los Productos de Apalancamiento Constante resultan adecuados para inversores a corto plazo intradía o durante unos pocos días. Las inversiones mantenidas durante un período de tiempo más prolongado pueden verse afectadas por condiciones de volatilidad en el mercado que pueden reducir la rentabilidad de los Subyacentes de Referencia.</p> <p>(b) Los siguientes riesgos están asociados a Productos SPS</p> <p>(i) Productos Convertibles Inversos</p> <p>Los inversores pueden estar expuestos a una pérdida parcial o total de su inversión. La rentabilidad de los Valores depende del rendimiento del(de los) Subyacente(s) de Referencia, y si se produce un supuesto de knock-in.</p>

Elemento	Título	
		<p>(ii) Productos Vanilla</p> <p>Los inversores pueden estar expuestos a una pérdida parcial o total de su inversión. La rentabilidad depende de la rentabilidad de los Subyacentes de Referencia y de si se aplican características de knock-in o de knock-out.</p> <p>Con respecto a una emisión de Valores, los riesgos adicionales correspondientes a dichos Valores que se recogen en la sección «Factores de Riesgo» del Folleto de Base pueden incluirse en el correspondientes resumen específico de la emisión que se anexa a las Condiciones Finales aplicables.</p> <p><i>Resumen específico de la emisión</i></p> <p>Además de los riesgos (incluido el riesgo de impago) que pueden afectar a la capacidad del Emisor para cumplir sus obligaciones al amparo de los Valores o la capacidad del Garante para cumplir sus obligaciones al amparo de la Garantía, hay algunos factores que son importantes para evaluar los riesgos asociados con los Valores emitidos al amparo del Folleto de Base, entre otros:</p> <p><i>[Riesgos de Mercado</i></p> <p>[los Valores sean obligaciones no garantizadas;]</p> <p>[los Valores que incluyan apalancamiento suponen un mayor nivel de riesgo y cuando haya pérdidas en relación con dichos Valores, dichas pérdidas podrán ser mayores que las de un valor similar que no esté apalancado;]</p> <p>[los Certificados Bull and Bear (Pago Final ETS 2300) han sido diseñados para la negociación a corto plazo o negociación intradía porque se valoran sobre la base de su rentabilidad diaria compuesta;]</p> <p>[el precio de negociación de los Valores queda afectado por una serie de factores, incluyendo, entre otros, (respecto de los valores relacionados con un Subyacente de Referencia), el precio del(de los) Subyacente(s) de Referencia correspondiente(s), el plazo que resta para su [expiración] [amortización] y la volatilidad y dichos factores significan que el precio de negociación de los Valores puede ser inferior al Importe de la Liquidación en Efectivo o al valor del Derecho;]</p> <p>[el Emisor conseguirá la exposición al Subyacente de Referencia, en muchos casos, suscribiendo contratos de cobertura y, con respecto a los Valores vinculados a un Subyacente de Referencia, los inversores potenciales están expuestos a la rentabilidad de estos contratos de cobertura y a los supuestos que pueden afectar a los contratos de cobertura y, en consecuencia, la ocurrencia de cualquiera de estos supuestos puede afectar al valor de los Valores;]</p> <p>[existen riesgos específicos relacionados con los Valores vinculados a un Subyacente de Referencia de un mercado emergente o en desarrollo (incluidos, entre otros, riesgos asociados a la incertidumbre económica o política, políticas</p>

Elemento	Título	
		<p>gubernamentales adversas, restricciones a la inversión extranjera y a la convertibilidad de moneda, fluctuaciones en el tipo de cambio, posibles menores niveles de información y regulación e incertidumbre en cuanto a la situación, interpretación y aplicabilidad de las leyes, mayores costes de custodia y dificultades administrativas y mayor probabilidad de que ocurra un supuesto de ajuste o interrupción). Los Valores negociados en países emergentes o en desarrollo tienden a ser menos líquidos y los precios de dichos valores más volátiles;]</p> <p><i>[Riesgos de Titulares</i></p> <p>[los Valores pueden tener un importe de negociación mínimo y si, tras la transmisión de cualquier Valor, el Titular de Valores tiene menos Valores que el importe de negociación mínimo especificado, no se permitirá a dicho Titular de Valores transmitir el resto de sus Valores antes de la [expiración] [amortización], sin comprar antes suficientes Valores adicionales como para mantener el importe de negociación mínimo;]</p> <p>[las limitaciones sobre el ejercicio de Warrants puede significar que el Titular no puede ejercitar todos los Warrants que desea en una fecha determinada cuando el Emisor tenga la opción de limitar el número de Warrants ejercitables en cualquier fecha o pueda verse obligado a vender o comprar Warrants (incurriendo en costes de transacción en cada caso) a fin de realizar su inversión cuando deba ejercitarse un número mínimo de Warrants;]</p> <p>[las fluctuaciones del Importe de Liquidación en Efectivo durante el período de tiempo entre el momento en el que un Titular da instrucciones de ejercicio y el momento de la determinación del Importe de Liquidación en Efectivo podrían reducir el Importe de Liquidación en Efectivo;]</p> <p>[las disposiciones sobre las juntas de Titulares permiten que determinadas mayorías vinculen a todos los Titulares;]</p> <p>[en determinadas circunstancias, los Titulares pueden perder la totalidad del valor de su inversión;]]</p> <p><i>[Riesgos de Emisor[/Garante]</i></p> <p>[si así se indicase en las Condiciones Finales, el Emisor podrá, de buena fe y de forma comercialmente razonable, optar por modificar la liquidación de los Valores;]</p> <p>[los Certificados sin Vencimiento y los Certificados OET no tienen ningún vencimiento predeterminado y pueden amortizarse en cualquier fecha que determine el Emisor, de buena fe y de forma comercialmente razonable, y la inversión en tales Certificados sin Vencimiento y Certificados OET conlleva riesgos adicionales en comparación con otros Certificados por el hecho de que el inversor no puede determinar la fecha de amortización;]</p> <p>[una reducción en la calificación crediticia, en su caso, concedida a los valores</p>

Elemento	Título	
		<p>de deuda en circulación del Emisor o el Garante (si procede) por parte de una agencia de calificación crediticia podría provocar una reducción del valor de negociación de los Valores;]</p> <p>[pueden surgir determinados conflictos de intereses (véase el Elemento E.4 siguiente);]</p> <p><i>[Riesgos Legales</i></p> <p>[la liquidación podrá posponerse después de que ocurra o exista un Supuesto de Interrupción de la Liquidación y, en estas circunstancias, el Emisor podrá abonar un Precio de Liquidación en Efectivo por la Interrupción (que puede ser inferior al valor razonable de mercado del Derecho) en lugar de entregar el Derecho;]</p> <p>[la ocurrencia de un supuesto de interrupción adicional o de un supuesto de interrupción adicional opcional puede llevar a un ajuste de los Valores o a la [cancelación] [amortización anticipada] o puede resultar en que el importe pagadero en el momento de la amortización programada sea distinto del importe que se espera abonar [en el momento de la liquidación] [en la amortización programada] y, en consecuencia, la ocurrencia de un supuesto de interrupción adicional y/o supuesto de interrupción adicional opcional puede tener un efecto adverso en el valor o liquidez de los Valores;]</p> <p>[en relación con los Valores es posible que deban pagarse gastos e impuestos;]</p> <p>[los Valores pueden ser [cancelados] [amortizados] en caso de ilegalidad o impracticabilidad y dicha [cancelación] [amortización] podrá resultar en que un inversor no obtenga un rendimiento de su inversión en los Valores;]</p> <p>[cualquier decisión judicial o cambio en una práctica administrativa o cambio en la legislación francesa, según el caso, con posterioridad a la fecha de este Folleto de Base, podría tener un efecto material adverso en el valor de cualquier Valor afectado;]</p> <p>[Al comienzo del período de oferta, no se conocerá el [precio de emisión] [Tipo de Interés fijo,] [Tipo de Interés Mínimo] [Tipo de Interés Máximo] [Margen] [Apalancamiento] [TAE de Salida] [Porcentaje Constante [1][2]] [Nivel de Knock-in] [Nivel de Knock-out], pero las Condiciones Finales especificarán un rango indicativo. Se requerirá que los posibles inversores tomen su decisión de compra de los Valores sobre la base de dicho rango indicativo anterior al [precio de emisión][Tipo de Interés][Tipo de Interés Mínimo][Tipo de Interés Máximo][Margen][Apalancamiento][TAE de Salida][Porcentaje Constante [1][2]] [Nivel de Knock-in] [Nivel de Knock-out] real que se aplicará a los Valores que les sean notificados. La notificación del tipo, nivel o porcentaje efectivo, según corresponda, se publicará del mismo modo en que se publican las Condiciones Finales;]</p> <p><i>[Riesgos del Mercado Secundario</i></p>

Elemento	Título	
		<p>[el único medio del que dispone un Titular para realizar valor del Valor antes de su [Fecha de Ejercicio] o [Fecha de Amortización] es venderlo a su precio de mercado vigente en ese momento en un mercado secundario disponible y puede no haber un mercado secundario para los Valores (lo que significaría que un inversor tendrá que esperar hasta la amortización de los Valores para realizar un valor superior a su valor de negociación);]</p> <p>[puede que nunca se establezca un mercado secundario activo o que el mercado no tenga liquidez y esto puede afectar adversamente al valor al que un inversor pueda vender sus Valores (un Inversor puede experimentar una pérdida total o parcial de su inversión)].]</p> <p>[BNP Paribas Arbitrage S.N.C. está obligado a actuar como creador de mercado con respecto a los Valores. BNP Paribas Arbitrage S.N.C. se esforzará por mantener un mercado secundario a lo largo de toda la vida de los Valores, sujeto a condiciones normales de mercado y presentará precios de compra/venta al mercado. El margen entre los precios de compra/venta podrá variar durante la vida de los Valores. Sin embargo, durante determinados periodos, podrá ser difícil, inviable o imposible para BNP Paribas Arbitrage S.N.C. indicar precios de compra/venta, y durante dichos periodos, podrá ser difícil, inviable o imposible vender o comprar dichos Valores. Esto puede deberse, por ejemplo, a condiciones de mercado adversas, precios volátiles o grandes fluctuaciones de precio, o a un gran mercado cerrado o restringido o que experimente problemas técnicos como, por ejemplo, un fallo del sistema de informático o una interrupción de la red.]</p> <p><i>[Riesgos relativos a los activos subyacentes de referencia</i></p> <p>Asimismo, existen riesgos específicos relacionados con los Valores que están vinculados a un Subyacente de Referencia [(incluidos los Valores Híbridos)] y una inversión en dichos Valores supondrá riesgos significativos no asociados a una inversión en un título de deuda convencional. Entre los factores de riesgo relacionados con Valores vinculados a un Subyacente de Referencia se incluyen:</p> <p><i>[Insertar en el caso de Valores Vinculados a un Índice:</i> la exposición a uno o más índices, supuestos de ajuste y perturbación del mercado o la falta de apertura de un mercado que pueda tener un efecto adverso en el valor o liquidez de los Valores]</p> <p><i>[Insertar en el caso de Valores Vinculados a Acciones:</i> la exposición a una o más acciones, riesgos de mercado similares a una inversión directa en capital, recibo de depósito global («GDR») o recibo de depósito Americano («ADR»), supuestos de ajuste potencial o supuestos extraordinarios que afecten a las acciones y perturbación del mercado o falta de apertura de un mercado que pueda tener un efecto adverso en el valor y liquidez de los Valores]</p> <p><i>[Insertar en el caso de Valores Vinculados a Productos Básicos:</i> la exposición a uno o más productos básicos y/o índices de productos básicos, riesgos de</p>

Elemento	Título	
		<p>mercado similares a una inversión directa en productos básicos, interrupción de mercado o supuestos de ajuste que pueden tener un efecto adverso en el valor o liquidez de los Valores, retrasos en la determinación del nivel final de un índice de productos básicos que provoque retrasos en el pago del Importe de Liquidación en Efectivo]</p> <p><i>[Insertar en el caso de los Valores Vinculados a ETI: la exposición a una o más participaciones en un fondo negociado en el mercado, un bono negociado en el mercado, un producto básico negociado en el mercado u otro producto negociado en el mercado (cada uno, un «instrumento negociado en el mercado» o «ETI»), riesgos de mercado similares a los de una inversión directa en instrumentos negociados en el mercado, que el importe exigible con respecto a los Valores Vinculados a ETI pueda ser inferior y en ciertos casos, significativamente inferior al rendimiento de una inversión directa en la(s) correspondiente(s) ETI(s), supuestos de ajuste potenciales o supuestos extraordinarios que afecten a instrumentos negociados en el mercado y perturbación del mercado o falta de apertura de un mercado que pueda tener un efecto adverso sobre el valor o liquidez de los Valores]</i></p> <p><i>[Insertar en el caso de Valores Vinculados a una Divisa: exposición a una divisa, riesgos de mercado similares a los de una inversión directa en divisas e interrupción de mercado]</i></p> <p><i>[Insertar en el caso de Valores Vinculados a Futuros: la exposición a un contrato de futuros, riesgos de mercado similares a los de una inversión directa en contratos de futuros, perturbación del mercado o la falta de apertura de un mercado que pueda tener un efecto adverso en el valor o liquidez de los Valores]</i></p> <p><i>[Insertar en el caso de Valores de Deuda: exposición a un instrumento de deuda, riesgos de mercado similares a los de una inversión directa en instrumentos de deuda e interrupción de mercado]</i></p> <p><i>[Insertar en el caso de Valores de Deuda o Valores Vinculados a un Índice cuando sea aplicable la Valoración del Precio de Futuros: exposición a un contrato de futuros o de opciones relativo a [Insertar en el caso de Valores de Deuda: un instrumento de deuda sintético][Insertar en el caso de Valores Vinculados a un Índice: un índice], riesgos de mercado similares a los de una inversión directa en dicho contrato de futuros o de opciones y perturbación del mercado]</i></p> <p>[y de que el Emisor no facilite información posterior a la emisión en relación con el Subyacente de Referencia].</p> <p><i>[Riesgos relativos a tipos específicos de productos</i></p> <p>[Los siguientes riesgos están asociados con Productos ETS</p> <p>[Productos de Mejora del Rendimiento</p>

Elemento	Título	
		<p>Los inversores pueden estar expuestos a una pérdida parcial o total de su inversión. La rentabilidad de los Valores depende de la rentabilidad del/de los Subyacente(s) de Referencia [y de si se aplican características de [límite máximo] [y][.] [knock-out] [y] [amortización anticipada automática].]</p> <p>[Productos de Participación</p> <p>Los inversores pueden estar expuestos a una pérdida parcial o total de su inversión. La rentabilidad de los Valores depende de la rentabilidad del/de los Subyacente(s) de Referencia [y de si se aplican características de [knock-in][knock-out] [amortización anticipada automática].]</p> <p>[Productos de Apalancamiento</p> <p>Los inversores pueden estar expuestos a una pérdida parcial o total de su inversión. La rentabilidad de los Valores depende de la rentabilidad del/de los Subyacente(s) de Referencia [y de si se aplican características de [knock-in][knock-out] [amortización anticipada automática]. Además, la rentabilidad puede depender de otros factores de mercado tales como tipos de interés, la volatilidad implícita del(de los) Subyacente(s) de Referencia y el tiempo restante hasta [la amortización] [el ejercicio (en el caso de Warrants de estilo europeo).] El efecto de apalancamiento sobre los Valores puede ser tanto positivo como negativo.]</p> <p>[Productos de Apalancamiento Constante</p> <p>Los inversores pueden estar expuestos a una pérdida parcial o total de su inversión. La rentabilidad de los Valores depende de la rentabilidad diaria de los Subyacentes de Referencia y de si se aplica una característica de amortización anticipada automática. En general, los Productos de Apalancamiento Constante resultan adecuados para inversores a corto plazo intradía o durante unos pocos días. Las inversiones mantenidas durante un período de tiempo más prolongado pueden verse afectadas por condiciones de volatilidad en el mercado que pueden reducir la rentabilidad de los Subyacentes de Referencia.]]</p> <p>[Los siguientes riesgos están asociados con Productos SPS.</p> <p>[Productos Convertibles Inversos</p> <p>Los inversores pueden estar expuestos a una pérdida parcial o total de su inversión. La rentabilidad de los Valores depende del rendimiento del(de los) Subyacente(s) de Referencia y si se produce un supuesto de knock-in.]</p> <p>[Productos Vanilla</p> <p>Los inversores pueden estar expuestos a una pérdida parcial o total de su inversión. La rentabilidad de los Valores depende de la rentabilidad del/de los Subyacente(s) de Referencia [y de si se aplican características de [knock-in][knock-out].]</p>

Elemento	Título	
		<p>[Resumir cualesquiera riesgos adicionales de la sección «Factores de riesgo» del Folleto de Base pertinente para una emisión concreta de Valores.]</p>
<p>D.6</p>	<p>Aviso de riesgo</p>	<p>Véase el Elemento D.3 anterior.</p> <p>En el supuesto de insolvencia de un Emisor o si de otro modo no fuera capaz o no estuviera dispuesto a reembolsar los Valores a su vencimiento, el inversor podrá perder la totalidad o parte de su inversión en los Valores. Si los Valores estuvieran garantizados y el Garante no fuera capaz o no estuviera dispuesto a cumplir con sus obligaciones de conformidad con la Garantía a su vencimiento, el inversor podrá perder toda o parte de su inversión en los Valores. Asimismo, en el caso de Valores vinculados a un Subyacente de Referencia, los inversores pueden perder toda o parte de su inversión en los Valores como consecuencia de los términos y condiciones de dichos Valores.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>[Véase el Elemento D.3 anterior.]</p> <p>En el supuesto de insolvencia del Emisor o si de otro modo no fuera capaz o no estuviera dispuesto a reembolsar los Valores a su vencimiento, el inversor podrá perder la totalidad o parte de su inversión en los Valores.</p> <p><i>[Insertar si BNPP B.V. es el Emisor:</i> Si el Garante no fuera capaz o no estuviera dispuesto a cumplir con sus obligaciones de conformidad con la Garantía a su vencimiento, el inversor podrá perder toda o parte de su inversión en los Valores.]</p> <p><i>[En el caso de Valores que no estén protegidos mediante principal, insertar:</i> Asimismo, los inversores pueden perder toda o parte de su inversión en los Valores como consecuencia de los términos y condiciones de los Valores.]</p>

Sección E - Oferta

Elemento	Título	
E.2b	Motivos de la oferta y uso de los beneficios	<p>Los ingresos netos procedentes de la emisión de los Valores pasarán a formar parte de los fondos generales del Emisor. Dichos beneficios pueden utilizarse para mantener posiciones en contratos de futuros y opciones u otros instrumentos de cobertura.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>[Los ingresos netos procedentes de la emisión de los Valores pasarán a formar parte de los fondos generales del Emisor. Dichos beneficios pueden utilizarse para mantener posiciones en contratos de futuros y opciones u otros instrumentos de cobertura.] / [●].</p>
E.3	Términos y condiciones de la oferta	<p>Al amparo del programa, los Valores podrán ofrecerse al público en una Oferta No Exenta en Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, España y Suecia.</p> <p>Los términos y condiciones de cada oferta de Valores se determinarán mediante acuerdo entre el Emisor y los correspondientes Colocadores en el momento de la emisión y se especificarán en las Condiciones Finales aplicables. El inversor que tenga intención de adquirir o adquiera Valores en una Oferta No Exenta de un Oferente Autorizado lo hará, y las ofertas y ventas de dichos Valores a un Inversor por parte de dicho Oferente Autorizado se realizarán, de conformidad con todos los términos y demás acuerdos en vigor entre dicho Oferente Autorizado y dicho Inversor, incluidos los acuerdos relativos al precio, las adjudicaciones y la liquidación.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>[Esta emisión de Valores se ofrece mediante una Oferta No Exenta en [especificar país(es) concreto(s)].]</p> <p>El precio de emisión de los Valores es del [●] % de su importe nominal.</p>
E.4	Interés de las personas físicas y jurídicas involucradas en la emisión/oferta	<p>Los Gestores pertinentes podrán cobrar comisiones en relación con cualquier emisión de Valores amparada en el Programa. Cualquiera de dichos Colocadores y sus afiliadas podrán haber participado también, y participar en el futuro, en operaciones de banca de inversión y/u operaciones bancarias comerciales con el Emisor y el Garante (en su caso) y sus afiliadas y podrán prestarles otros servicios, en el curso ordinario de su actividad.</p> <p>Diversas entidades del Grupo BNPP (incluido los Emisores y el Garante) y las Afiliadas pueden asumir distintas funciones en relación con los Valores, incluido el Emisor de los Valores, el Agente de Cálculo de los Valores, el Agente de Determinación del Tipo de Referencia o el Agente de Determinación del Tipo de Referencia Subyacente, el emisor, el patrocinador o el agente de cálculo del(de los) Subyacente(s) de Referencia, pudiendo</p>

Elemento	Título	
		<p>participar también en actividades de compraventa de activos financieros (incluidas las actividades de cobertura) relativas al Subyacente de Referencia y otros instrumentos o derivados basados en, o relacionados con, el Subyacente de Referencia, que pueden dar lugar a potenciales conflictos de intereses.</p> <p>El Agente de Cálculo, el Agente de Cálculo de las Garantías, el Agente de Determinación del Tipo de Referencia o el Agente de Determinación del Tipo de Referencia Subyacente, puede ser una Afiliada del correspondiente Emisor o Garante (en su caso) (o el correspondiente Emisor o Garante mismo, en su caso) y pueden existir potenciales conflictos de intereses entre el Agente de Cálculo, el Agente de Cálculo de las Garantías, el Agente de Determinación del Tipo de Referencia o el Agente de Determinación del Tipo de Referencia Subyacente y los titulares de los Valores.</p> <p>El Emisor, el Garante y sus Afiliadas también pueden emitir otros instrumentos derivados con respecto al Subyacente de Referencia y pueden actuar como suscriptores en relación con futuras ofertas de acciones u otros valores relativos a una emisión de Valores o pueden actuar como asesores financieros de ciertas sociedades o sociedades cuyas acciones u otros valores se incluyan en una cesta o en calidad de banco comercial para dichas sociedades.</p> <p>Con respecto a los Valores Vinculados a ETI, el correspondiente Emisor, Garante o una o varias de sus Afiliadas pueden participar ocasionalmente en negocios con el correspondiente ETI o sociedades en las que invierta un ETI y se le podrá remunerar por la prestación de dichos servicios. Este negocio podría presentar determinados conflictos de intereses.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>[Los Gestores cobrarán comisiones globales equivalentes al [●] % del [importe nominal] [precio de emisión] de los Valores.] [Cualquier Gestor y sus afiliadas podrán haber participado también, y participar en el futuro, en operaciones de banca de inversión y/u operaciones bancarias comerciales con el Emisor y el Garante] y [sus/sus] afiliadas y podrán prestarles otros servicios, en el curso ordinario de su actividad.]</p> <p>[Aparte de lo estipulado más arriba,[y a excepción de [<i>especificar cualesquiera intereses que revistan ostensible importancia</i>].] hasta donde tiene conocimiento el Emisor, ninguna persona implicada en la emisión de los Valores posee intereses de ostensible importancia en relación con la oferta, incluidos intereses que estén en conflicto con la misma.]]</p>
E.7	Gastos repercutidos al inversor por el Emisor	<p>No se prevé que el Emisor repercuta ningún gasto a los inversores en relación con ninguna emisión de Valores al amparo del Programa.</p> <p>Resumen específico de la emisión</p> <p>El Emisor no repercute ningún gasto al inversor</p>