

SAMENVATTING SERIES N048– ISIN XS1083985660

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als "Onderdelen". Deze Onderdelen zijn genummerd in Secties A –E (A.1 –n E.7). Deze Samenvatting bevat alle Onderdelen die dienen te zijn inbegrepen in een samenvatting voor dit type van Schuldeffecten, en Emittenten en Garantieverstrekters. Omdat een aantal Onderdelen niet behandeld moeten worden, kunnen er lacunes zijn in volgorde van de nummering van de Onderdelen. Hoewel een Onderdeel vereist kan zijn in deze samenvatting omwille van het type van Schuldeffecten, en Emittent en Garantieverstrekker(s), is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot dit Onderdeel. In dit geval zal een korte beschrijving van dit Onderdeel worden opgenomen in de samenvatting, waarin wordt uitgelegd waarom het niet van toepassing is.

Sectie A – Inleiding en Waarschuwingen

Onderdeel	Titel	
A.1	Waarschuwing dat de samenvatting moet worden gelezen als een inleiding en bepalingen m.b.t. vorderingen	<ul style="list-style-type: none">• Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Basis Prospectus en de toepasbare Definitieve Voorwaarden. In deze samenvatting, tenzij anders vermeld en met uitzondering van de eerste paragraaf van Onderdeel D.3, betekent "Basis Prospectus": het Basis Prospectus van BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF en BGL van 5 juni 2014, zoals van tijd tot tijd zal worden aangevuld. In de eerste paragraaf van Onderdeel D.3 betekent "Basis Prospectus": het Basis Prospectus van BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF en BGL van 5 juni 2014.• Elke beslissing om te investeren in Schuldeffecten dient te worden gebaseerd op een overweging van het gehele Basis Prospectus, daarin inbegrepen elk document waarnaar het Basis Prospectus verwijst en de betrokken Definitieve Voorwaarden.• Wanneer een vordering met betrekking tot informatie opgenomen in dit Basis Prospectus en de betrokken Definitieve Voorwaarden bij een rechterlijke instantie van een Lidstaat van de Europees Economische Ruimte aanhangig wordt gemaakt, dan kan de eiser, volgens de nationale wetgeving van de Lidstaat waar de vordering is ingeleid, vereist worden om de kosten te dragen voor de vertaling van het Basis Prospectus en de betrokken Definitieve Voorwaarden voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.• De Emittent noch de Garantieverstrekker (als die er is) zijn burgerrechtelijk aansprakelijk in een Lidstaat op de loutere basis dat deze samenvatting, inclusief enige vertaling daarvan, tenzij de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen wordt gelezen met de andere delen van dit Basis Prospectus en de betrokken Definitieve Voorwaarden of wanneer zij, overeenkomstig de omzetting van de betrokken bepalingen van Richtlijn 2010/73/EU in de betrokken Lidstaat, niet de kerngegevens (zoals gedefinieerd in Artikel 2.1(s) van de Prospectus Richtlijn) bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen om te investeren in de Schuldeffecten, wanneer de samenvatting samen

Onderdeel	Titel	
		wordt gelezen met de andere delen van dit Basis Prospectus en de betrokken Definitieve Voorwaarden.
A.2	Toestemming om het Basis Prospectus te gebruiken, geldigheidsperiode en andere verbonden voorwaarden	<p><i>Toestemming:</i> Onder voorbehoud van de voorwaarden die hieronder worden uiteengezet, stemt de Emittent in met het gebruik van dit Basis Prospectus m.b.t. een Niet-vrijgesteld Aanbod van Schuldeffecten door de Managers en door elke financiële tussenpersoon die gemachtigd is om zulke aanbiedingen te doen overeenkomstig de toepasselijke wetgeving die de Markten voor Financiële Instrumenten Richtlijn (Richtlijn 2004/39/EC) implementeert en die op haar website de volgende verklaring (waarbij de informatie tussen vierkante haakjes aan te vullen is met de relevante informatie) publiceert:</p> <p><i>"Wij, [vul de officiële naam in van de financiële tussenpersoon], verwijzen naar het aanbod van de Fund Basket Linked Notes due 13 september 2021 (commercial name: BNP Paribas Fortis Funding USD Coupon Note Flexible Funds 2021/4) (de "Schuldeffecten") beschreven in de Definitieve Voorwaarden van 31 juli 2014 (de "Definitieve Voorwaarden") gepubliceerd door BNP Paribas Fortis Funding (de "Emittent"). In overweging van de Emittent die zijn toestemming aanbiedt voor ons gebruik van het Basis Prospectus (zoals gedefinieerd in de definitieve Voorwaarden) m.b.t. het aanbod van de Schuldeffecten in België tijdens de Aanbod Periode en onder voorbehoud van de overige voorwaarden verbonden aan de toestemming, elk zoals gespecificeerd in het Basis Prospectus, aanvaarden wij bij deze het aanbod van de Emittent in overeenstemming met de Voorwaarden voor de Gemachtigde Aanbieder (zoals vermeld in het Basis Prospectus) en bevestigen dat wij het Basis Prospectus dienovereenkomstig gebruiken."</i></p> <p>(elk een "Gemachtigde Aanbieder").</p> <p><i>Aanbod periode:</i> De toestemming is gegeven door de Emittent voor Niet-vrijgestelde Aanbiedingen van Schuldeffecten gedurende de periode van 1 augustus 2014 (9u) tot en met 29 augustus 2014 (16u) (de "Aanbod Periode").</p> <p><i>Voorwaarden voor toestemming:</i> De voorwaarden voor het toestemming van de Emittent (bovenop de voorwaarden waarnaar hierboven wordt verwezen) zijn dat de toestemming (a) enkel geldig is gedurende de Aanbod Periode; (b) enkel slaat op het gebruik van dit Basis Prospectus voor Niet-vrijgestelde Aanbiedingen van de betrokken Schijf van Schuldeffecten in België; en (c) is enkel geldig indien de relevante Gemachtigde Aanbieder de Emittent en de Garantieverstrekker op de hoogte gesteld heeft dat hij aanvaardt om het Basisprospectus te gebruiken onder de voorwaarden beschreven in dit basisprospectus (zoals aangevuld met deze Definitieve Voorwaarden) door de Emittent en de Garantieverstrekker te informeren, via e-mail naar info@bp2f.lu en docsecurities.mbc@bnpparibasfortis.com, en dit zo snel mogelijk en ten laatste binnen de 5 kalenderdagen vanaf de publicatiedatum van de vereiste verklaring zoals hierboven vermeld onder paragraaf "Toestemming".</p>
		EEN BELEGGER DIE VAN PLAN IS SCHULDEFFECTEN TE KOPEN OF DIE SCHULDEFFECTEN KOOPT NAAR AANLEIDING VAN EEN NIET-VRIJGESTELD AANBOD VAN EEN GEMACHTIGDE AANBIEDER, ZAL DIT DOEN, EN DE AANBIEDINGEN EN DE VERKOPEN VAN DEZE SCHULDEFFECTEN AAN EEN BELEGGER

Onderdeel	Titel	
		DOOR EEN DERGELIJKE GEMACHTIGDE AANBIEDER ZULLEN WORDEN GEDAAN, IN OVEREENSTEMMING MET DE ALGEMENE VOORWAARDEN VAN HET AANBOD TUSSEN DERGELIJKE GEMACHTIGDE AANBIEDER EN DERGELIJKE BELEGGER OOK WAT BETREFT REGELINGEN M.B.T. DE PRIJS, TOEWIJZINGEN, KOSTEN EN VEREFFENING. DE RELEVANTE INFORMATIE ZAL DOOR DE GEMACHTIGDE AANBIEDER WORDEN VERSTREKT OP HET MOMENT VAN DERGELIJK AANBOD.

Sectie B – Emittenten en Garantieverstrekkers

Onderdeel	Titel	
B.1	De officiële en handelsnaam van de Emittent	BNP Paribas Fortis Funding (" BP2F " of de " Emittent ").
B.2	Vestigingsplaats/ rechtsvorm/ wetgeving/ land van oprichting	De Emittent is opgericht als een naamloze vennootschap ("société anonyme") onder het recht van het Groothertogdom Luxemburg en heeft haar maatschappelijke zetel te 67, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg. Tegen eind Juni 2014 wordt verwacht dat BP2F haar maatschappelijke en hoofdzetel zal verhuizen naar rue Eugène Ruppert 19, L-2453 Luxemburg.
B.4b	Informatie m.b.t. tendensen	<p>Macro-economische omgeving</p> <p>De bedrijfsresultaten van BP2F worden beïnvloed door de macro-economische en marktomgeving. Gezien de aard van de activiteiten van BP2F is zij bijzonder gevoelig voor de macro-economische en marktomstandigheden in Europa, die de laatste jaren moeilijk waren en storingen hebben ondervonden.</p> <p>In 2013 begon de wereldeconomie tot evenwicht te komen, met een aantal opkomende landen die vertraging ondervonden en een licht herstel in de ontwikkelde landen. In 2013 zijn de wereldwijde economische omstandigheden in het algemeen stabiel gebleven ten opzichte van 2012. De economische verwachtingen van IMF en OESO1 voor 2014 wijzen in het algemeen op een vernieuwing van de gematigde groei in de ontwikkelde economieën zij minder sterk en uniform in de Eurozone. Hun analisten zijn van mening dat onzekerheid blijft bestaan over de sterkte van het herstel, met name in het licht van de aankondiging van de Amerikaanse Federal Reserve in december 2013 dat het geleidelijk zijn stimulus-programma zou verminderen ("afbouwen"), en in de Eurozone, waar een risico van deflatie bestaat.</p> <p>In de Eurozone bleven de credit spreads van de staten in 2013 terugvallen als gevolg van de daling die in 2012 werd vastgesteld tot historisch hoge niveaus. De financiële situatie van bepaalde staten is aanmerkelijk verbeterd, maar er blijft onzekerheid bestaan over de solvabiliteit van enkele andere.</p>
B.5	Beschrijving van de Groep	BNP Paribas Fortis Funding is een dochteronderneming van BNP Paribas Fortis SA/NV en dient als een financieringsvehikel voor BNP Paribas Fortis SA/NV en de ondernemingen gecontroleerd door BNP Paribas Fortis SA/NV. BNP Paribas

Onderdeel	Titel		
		Fortis SA/NV is op haar beurt een dochteronderneming van BNP Paribas dat de ultieme holdingmaatschappij is van een groep van vennootschappen en regelt financiële transacties voor dergelijke dochterondernemingen (samen de " BNPP Groep ").	
B.9	Winstprognose of winstraming	<p>Het plan voor de bedrijfsmatige ontwikkeling van de Groep 2014-2016 bevestigt het universele zakelijke model van de bank steunend op haar drie zuilen: Retailbanking, CIB en specifieke oplossingen voor beleggingen (Investment Solutions). Het doel van het plan voor de bedrijfsmatige ontwikkeling van de Groep 2014-2016 is om klanten te ondersteunen in een snel veranderende omgeving. Tegen 2016 is de doelstelling om een rendement op het eigen vermogen van ten minste 10% te behalen.</p> <p>De Groep heeft de volgende vijf strategische prioriteiten vooropgesteld voor 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> • het verbeteren van de klantgerichtheid en diensten • eenvoud: maak onze organisatie en de manier waarop wij werken eenvoudiger • efficiëntie: het voortdurend verbeteren van de operationele efficiëntie. • het aanpassen van bepaalde activiteiten aan hun economische en regelgevende omgeving • het implementeren van initiatieven van bedrijfsmatige ontwikkeling 	
B.10	Audit rapport kwalificaties	Niet van toepassing, er zijn geen kwalificaties in enig audit rapport omtrent de historische financiële informatie begrepen in het Basis Prospectus.	
B.12	Geselecteerde historische financiële kerninformatie:		
	Vergelijkende Jaarlijkse Financiële Gegevens		
		31/12/2013	31/12/2012
		EUR	EUR
	Geselecteerde posten van de Balans		
	Activa		
	Vaste activa (leningen aan verbonden ondernemingen)	5.167.738.500	6.763.911.498
	Vlottende activa (Bedragen eigendom van verbonden ondernemingen die opeisbaar worden na minder dan 1 jaar)	235.086.058	933.735.013
	Totale activa	5.501.021.541	7.853.435.205
	Passiva		

Onderdeel	Titel		
	Kapitaal en reserves	7.046.710	7.136.902
	Achtergestelde crediteuren	1.656.721.743	1.811.125.851
	Niet-achtergestelde crediteuren		
	Niet-converteerbare leningen		
	- opeisbaar binnen 1 jaar	201.683.146	2.043.358.203
	- opeisbaar na meer dan 1 jaar	3.326.487.586	3.040.052.136
	Kosten & Inkomen: geselecteerde posten		
	Opbrengsten uit financiële vaste activa uit verbonden ondernemingen	129.660.813	164.102.344
	Totale inkomen	388.490.879	368.793.560
	Verschuldigde rente en gelijkaardige kosten	335.364.583	291.638.574
	Winst van het boekjaar	1.109.807	1.583.350
	<p><i>Verklaringen van geen opmerkelijke of wezenlijk nadelige verandering</i></p> <p>Behalve zoals vermeld in het persbericht van BNP Paribas gepubliceerd op 30 juni 2014 (waarvan de tekst is opgenomen in de volgende cursieve paragrafen), is er geen significante verandering geweest in de financiële of handelspositie van de BNPP Groep sinds 31 december 2013 (aan het einde van het vorig boekjaar waarvoor de gecontroleerde jaarrekening is gepubliceerd). Er is geen wezenlijk nadelige verandering geweest in de vooruitzichten van BNPP of de BNPP Groep sinds 31 december 2013 (aan het einde van het vorig boekjaar waarvoor de gecontroleerde jaarrekening is gepubliceerd).</p> <p>Parijs, 30 juni 2014</p> <p><i>BNP Paribas kondigt een uitgebreide schikking aan met betrekking tot het nazicht van bepaalde transacties in USD door de Amerikaanse overheid</i></p> <p><i>Vandaag kondigde BNP Paribas een uitgebreide schikking aan met betrekking tot alle hangende onderzoeken in verband met transacties in Amerikaanse dollar waarin partijen betrokken waren waarop Amerikaanse sancties van toepassing zijn. Deze schikking omvat onder andere akkoorden met het Amerikaanse ministerie van Justitie, de procureur van het district New York, de Board of Governors van de Amerikaanse centrale bank (Fed), het Department of Financial Services (DFS) van de staat New York en het Office of Foreign Assets Control (OFAC) van het Amerikaanse ministerie van Financiën.</i></p> <p><i>De schikking houdt in dat BNP Paribas SA schuldig pleit voor het overtreden van bepaalde Amerikaanse wetten en regels met betrekking tot economische sancties en overeenkomstige rapportering die gelden tegen bepaalde landen. BNP Paribas stemt ook in met de betaling van 8,97 US dollar (6,6 miljard euro). Naast wat reeds als provisie werd geboekt, zal dit leiden tot een uitzonderlijke uitgave van 5,8 miljard euro die op het tweede kwartaal van 2014 zal worden geboekt. BNP Paribas aanvaardt ook een tijdelijke schorsing van één jaar vanaf 1 januari 2015 op directe USD-clearing, hoofdzakelijk voor de financieringsactiviteiten in de olie- en gasenergie- en -grondstoffensectoren.</i></p> <p><i>BNP Paribas heeft met de Amerikaanse overheid samengewerkt om deze kwesties op te lossen. De coördinatie hiervan werd gedaan door de toezichthouder in haar thuismarkt (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution - ACPR) samen met de bank haar andere belangrijkste toezichthouders. Als</i></p>		

Onderdeel	Titel	
		<p><i>gevolg van deze schikking behoudt BNP Paribas haar vergunningen - en verwacht de bank geen gevolgen voor haar operationele of zakelijke capaciteiten om de grote meerderheid van haar klanten te bedienen. In 2015 zal BNP Paribas de dollarclearing voor de activiteiten van de betrokken perimeter afhandelen via een derde bank in plaats van via BNP Paribas New York. Daarnaast worden alle maatregelen genomen voor een vlotte overgang zonder wezenlijke impact voor de betrokken klanten. Een deel van de USD-clearing van de groep wordt vandaag trouwens al door derde banken uitgevoerd.</i></p> <p><i>Op basis van haar eigen ramingen verwacht BNP Paribas per 30 juni 2014 een Bazel III CET1 fully loaded-ratio van rond de 10%, in lijn met de doelstellingen van het industrieel plan 2014-2016 van de groep. Deze raming houdt rekening met sterke onderliggende nettoresultaten voor het tweede kwartaal en pro rata temporis met de huidige intentie van de bank om haar dividend voor 2014 bij te stellen tot het niveau van 2013 (1,5 euro per aandeel).</i></p> <p><i>Reeds vóór de schikking heeft de bank nieuwe robuuste compliance- en controleprocedures uitgewerkt. Vele daarvan zijn al geïmplementeerd en werken doeltreffend. Ze brengen ingrijpende veranderingen aan de procedures van de groep, meer bepaald:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>• Een nieuwe afdeling, Group Financial Security US, die deel uitmaakt van de functie Group Compliance. Deze zal vanuit haar hoofdkwartier in New York ervoor zorgen dat BNP Paribas wereldwijd voldoet aan alle Amerikaanse reglementering in verband met internationale sancties en embargo's.</i> <i>• Alle USD-stromen voor de hele BNP Paribas Groep zullen uiteindelijk worden verwerkt en gecontroleerd via het filiaal in New York.</i> <p><i>Als gevolg van de interne controle van BNP Paribas werden een aantal managers en werknemers in de betrokken bedrijfsactiviteiten sancties opgelegd. Enkele van deze personen hebben de groep al verlaten.</i></p> <p><i>Jean-Laurent Bonnafé, CEO van BNP Paribas: “Wij betreuren ten zeerste de overtredingen uit het verleden die tot deze schikking hebben geleid. De tekortkomingen die in de loop van dit onderzoek aan het licht zijn gekomen, druisen in tegen de leidende principes die BNP Paribas steeds vooropstelt. Vandaag hebben wij een verregaand plan aangekondigd om onze interne controles en processen te versterken. Dit zal gebeuren in permanente en nauwe coördinatie met de Amerikaanse autoriteiten en de toezichthouder in ons thuisland. Het zal ervoor zorgen dat iedereen, die geassocieerd is met BNP Paribas, onze hoge normen voor verantwoordelijke bedrijfsvoering respecteert.”</i></p> <p><i>“Met de oplossing van deze zaak zetten wij een belangrijke stap voorwaarts. Behoudens de impact van de boete zal BNP Paribas dit kwartaal opnieuw sterke resultaten noteren. Wij bedanken onze klanten, werknemers, aandeelhouders en beleggers dan ook voor hun steun in deze moeilijke tijden.”</i></p> <p><i>“De Groep blijft zich focussen op de implementatie van zijn industrieel plan 2014-2016. Wij bevestigen onze ambitie om de doelstellingen van dit plan, dat in maart van dit jaar werd aangekondigd, te behalen. In het bijzonder blijft Noord-Amerika een strategische markt voor de groep waar wij de komende jaren onze activiteiten in Retail, Investment Solutions en Corporate & Investment Banking verder willen uitbouwen.”</i></p> <p><i>“BNP Paribas is een bank die haar klanten centraal stelt. Elke dag opnieuw werken we verder om het vertrouwen en het respect van al onze belanghebbenden te verdienen, en ten dienste te staan van onze klanten en economie.”</i></p> <p><i>In navolging van de regeling verwacht de Bank haar bankvergunningen waar zij actief is, te handhaven (hoewel deze schikking voor een toezichthouder de basis zou kunnen zijn om een vergunning in te trekken) en zij heeft hiertoe bevestigingen of garanties ontvangen van haar belangrijkste toezichthouders. De Bank verwacht dat de schikking geen invloed zal hebben op de operationele of zakelijke mogelijkheden om de overgrote meerderheid van haar klanten te bedienen. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat onvoorziene collateralen gevolgen van de schikking geen nadelige invloed op haar activiteiten zullen hebben. Dergelijke onvoorziene collateralen gevolgen omvatten de mogelijkheid dat klanten, tegenpartijen en andere personen of entiteiten met wie de Bank zakendoet ervoor kunnen kiezen om hun toekomstige zaken met de Bank te beperken. Het bevat ook een aantal beperkte activiteiten, met name in de Verenigde Staten, de mogelijkheid dat een autoriteit aan de Bank de toekenning van een verklaring van afstand kan weigeren die nodig is om een bepaalde activiteit uit te oefenen, of de</i></p>

Onderdeel	Titel	
		<p>vergunning kan intrekken om een specifieke activiteit uit te voeren. Op dezelfde manier kan de Bank niet zeker zijn dat de schorsing van de US dollar clearing voor bepaalde van haar bedrijfsonderdelen niet zal leiden tot een verlies van zaken.</p> <p>Er is geen opmerkelijke verandering gekomen in de financiële of handelspositie van BP2F sinds 31 december 2013 en er is evenmin een wezenlijk nadelige verandering gekomen in de vooruitzichten van BP2F sinds 31 december 2013.</p>
B.13	Gebeurtenissen die een impact hebben op de solvabiliteit van de Emittent	Voor zover de Emittent weet, hebben er geen recente gebeurtenissen plaatsgevonden die in wezenlijke mate relevant zijn voor de evaluatie van de solvabiliteit van de Emittent sinds 31 december 2013, behalve zoals beschreven in het persbericht door BNP Paribas op 30 juni 2014 gepubliceerd waarvan de tekst in cursief is opgenomen in Onderdeel B.12 hierboven.
B.14	Afhankelijkheid van andere entiteiten binnen de groep	De Emittent is afhankelijk van BNPP en andere leden van de BNPP Groep. Zie ook Onderdeel B.5 hierboven.
B.15	Belangrijkste activiteiten	Het hoofddoel van de Emittent is het verstrekken van leningen aan BNPPF en haar verbonden ondernemingen. Om haar hoofddoel te kunnen verwezenlijken, kan BP2F obligaties of gelijkaardige schuldeffecten uitgeven, leningen verhogen, met of zonder een zekerheid, en mag zij in het algemeen gebruik maken van gelijk welke financieringsbron. BP2F kan elke handeling stellen die zij noodzakelijk acht voor het uitvoeren en ontwikkelen van haar activiteiten, binnen de grenzen van de Luxemburgse wet van 10 augustus 1915 op handelsvennootschappen (zoals gewijzigd).
B.16	Controlerende aandeelhouders	BNP Paribas Fortis SA/NV bezit 99,995% van het aandeelhouderskapitaal van de Emittent.
B.17	Gevraagde kredietratings	Schuldeffecten uitgegeven onder dit Programma hebben geen rating.
B.18	Beschrijving van de Waarborg	De Schuldeffecten zullen onvoorwaardelijk en onherroepelijk gewaarborgd worden door BNP Paribas Fortis SA/NV (" BNPPF " of de " Garantieverstrekker ") krachtens een akte van waarborg, onder Engels recht, uitgevoerd door de Garantieverstrekker op 5 juni 2014 (de " Waarborg "). De verplichtingen onder de Waarborg zijn rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en niet-zekergestelde verplichtingen van BNPPF en nemen <i>pari passu</i> (onder voorbehoud van schulden die bevoorrecht zijn volgens toepasselijke dwingende wetgeving) rang in, in gelijke rang met alle andere huidige en toekomstige openstaande, niet-zekergestelde en niet-achtergestelde verplichtingen van BNPPF.
B.19	Informatie over de Garantieverstrekker	Zie hieronder
B.19/B.1	Officiële en handelsnaam van Garantieverstrekker	BNP Paribas Fortis SA/NV, is actief onder de handelsnaam BNP Paribas Fortis.

Onderdeel	Titel	
B.19/B.2	Vestigingsplaats/ rechtsvorm/ wetgeving/ land van oprichting	De Garantieverstrekker is opgericht als een publieke vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (" <i>société anonyme/ naamloze vennootschap</i> ") onder Belgisch recht met haar maatschappelijke zetel te Montagne du Parc 3 1000 Brussel, België en heeft een vergunning als kredietinstelling.
B.19/B.4b	Informatie m.b.t. tendensen	<p><i>Macro-economische omgeving</i></p> <p>De bedrijfsresultaten van BNPPF worden beïnvloed door de macro-economische en marktomgeving. Gezien de aard van haar activiteiten, is BNPPF in het bijzonder gevoelig voor de macro-economische en marktomstandigheden in Europa, die in recente jaren storingen hebben ondervonden.</p> <p>In 2013 begon de wereldeconomie tot evenwicht te komen, met een aantal opkomende landen die vertraging ondervonden en een licht herstel in de ontwikkelde landen. In 2013 zijn de wereldwijde economische omstandigheden in het algemeen stabiel gebleven ten opzichte van 2012. De economische verwachtingen van IMF en OESO 2 voor 2014 wijzen in het algemeen op een vernieuwing van de gematigde groei in de ontwikkelde economieën zij minder sterk en uniform in de Eurozone. Hun analisten zijn van mening dat onzekerheid blijft bestaan over de sterkte van het herstel, met name in het licht van de aankondiging van de Amerikaanse Federal Reserve in december 2013 dat het geleidelijk zijn stimulus-programma zou verminderen ("afbouwen"), en in de Eurozone, waar een risico van deflatie bestaat.</p> <p>In de Eurozone bleven de credit spreads van de staten in 2013 terugvallen als gevolg van de daling die in 2012 werd vastgesteld tot historisch hoge niveaus. De financiële situatie van bepaalde staten is aanmerkelijk verbeterd, maar er blijft onzekerheid bestaan over de solvabiliteit van enkele andere.</p> <p><i>Wetgeving en Regelgeving van Toepassing op Financiële Instellingen.</i></p> <p>De wet- en regelgeving van toepassing op financiële instellingen die een impact hebben op BNPPF zijn aanzienlijk geëvolueerd in de nasleep van de wereldwijde financiële crisis. De maatregelen die zijn voorgesteld en/of aangenomen in de afgelopen jaren omvatten meer stringente kapitaal- en liquiditeitsvereisten (met name voor grote, internationale bankgroepen zoals de BNP Parisbas Group), belastingen op financiële transacties, beperkingen en belastingen op compensatie voor werknemers, beperkingen op het type van activiteiten die commerciële banken kunnen ondernemen en de scheiding of zelfs het verbieden van bepaalde activiteiten als speculatief beschouwd binnen afzonderlijke dochterondernemingen, beperkingen op bepaalde soorten van financiële producten, meer interne controle en rapportage-eisen, strengere gedragsregels, verplichte clearing en rapportage van derivatentransacties, eisen om risico's te beperken met betrekking tot over-the-counter derivaten transacties en het creëren van nieuwe en versterkte regelgevende instanties. De maatregelen die onlangs zijn aangenomen, of in sommige gevallen voorgesteld en nog ter discussie, die waarschijnlijk invloed hebben of zullen hebben op BNPPF, omvatten in het bijzonder de EU Richtlijn en Verordening inzake prudentiële vereisten "CRD IV" van 26 juni 2013 en waarvan vele bepalingen sinds 1 januari 2014 gelden; de voorstellen voor de technische regelgeving en uitvoeringsregels met betrekking tot de Richtlijn en Verordening</p>

Onderdeel	Titel	
		<p>CRD IV uitgegeven door de EBA; de Belgische bankwet; de openbare raadpleging voor de hervorming van de structuur van de EU-bancaire sector van 2013 en de door de Europese Commissie voorgestelde verordening over structurele maatregelen ontworpen om de kracht van de kredietinstellingen in de EU per 29 januari 2014 te verbeteren; het voorstel voor een verordening betreffende het gebruik van indexen als benchmarks in financiële instrumenten en financiële contracten; het Europese enkelvoudig toezichtmechanisme; het Europese voorstel voor een enkelvoudig resolutiemechanisme en het voorstel voor een Europese Richtlijn voor bankherstel en resolutie; de final rule voor de regulering van buitenlandse banken met het opleggen van bepaalde liquiditeit, kapitaal en andere prudentiële vereisten aangenomen door de Amerikaanse Federal Reserve; het voorstel van de Amerikaanse Federal Reserve voor liquiditeitsratio's van grote banken; en de "Volcker" Regel door het opleggen van bepaalde beperkingen op investeringen in of sponsoring van hedgefondsen en private equity-fondsen en handelsactiviteiten voor eigen rekening (van Amerikaanse banken en in zekere mate niet-Amerikaanse banken), onlangs door de Amerikaanse regelgevende instanties aangenomen. Meer in het algemeen, kunnen toezichhouders en wetgevers in elk land, te allen tijde, nieuwe of andere maatregelen invoeren die een aanzienlijke impact op het financiële stelsel in het algemeen of op BNPPF in het bijzonder kunnen hebben.</p>
B.19/B.5	Beschrijving van de Groep	De Garantieverstrekker bezit 99,995% van het aandeelhouderskapitaal van de Emittent en is deel van BNPP Groep. Zie Element B.5 bovenaan.
B.19/B.9	Winstprognose of winstraming	<p>Het plan voor de bedrijfsmatige ontwikkeling van de Groep 2014-2016 bevestigt het universele zakelijke model van de bank steunend op haar drie zuilen: Retailbanking, CIB en specifieke oplossingen voor beleggingen (Investment Solutions). Het doel van het plan voor de bedrijfsmatige ontwikkeling van de Groep 2014-2016 is om klanten te ondersteunen in een snel veranderende omgeving. Tegen 2016 is de doelstelling om een rendement op het eigen vermogen van ten minste 10% te behalen.</p> <p>De Groep heeft de volgende vijf strategische prioriteiten vooropgesteld voor 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> • het verbeteren van de klantgerichtheid en diensten • eenvoud: maak onze organisatie en de manier waarop wij werken eenvoudiger • efficiëntie: het voortdurend verbeteren van de operationele efficiëntie. • het aanpassen van bepaalde activiteiten aan hun economische en regelgevende omgeving • het implementeren van initiatieven van bedrijfsmatige ontwikkeling
B.19/B.10	Audit rapport kwalificaties	Niet van toepassing, er zijn geen kwalificaties in enig audit rapport omtrent de historische financiële informatie begrepen in het Basis Prospectus.
B.19/B.12	Geselecteerde historische financiële kerninformatie:	

Onderdeel	Titel	
	Vergelijkende Jaarlijkse Financiële Gegevens – in miljoen EUR	
		31/12/2013
		31/12/2012
	Inkomsten	6.515
	Risicokosten	(493)
	Netto inkomsten	960
	Netto inkomsten toerekenbaar aan de aandeelhouders	638
	Geconsolideerd balanstotaal	261.463
	Aandeelhouderskapitaal	18.660
	Geconsolideerde leningen en vorderingen op klanten	160.519
	Geconsolideerde posten verschuldigd aan klanten	160.839
	Tier 1 Kapitaal	18.620
	Tier 1 Ratio	14,8%
	Totaal Kapitaal	21.913
	Totale Kapitaal Ratio	17,4%
	<i>Verklaringen van geen opmerkelijke of wezenlijk nadelige verandering</i>	
	Er is geen opmerkelijke verandering gekomen in de financiële of handelspositie van BNPPF sinds 31 december 2013 en er is evenmin een wezenlijk nadelige verandering gekomen in de vooruitzichten van BNPPF sinds 31 december 2013.	
B.19/B.13	Gebeurtenissen die een impact hebben op de solvabiliteit van de Garantieverstrekker	Voor zover de Emittent weet, hebben er geen recente gebeurtenissen plaatsgevonden die in wezenlijke mate relevant zijn voor de evaluatie van de solvabiliteit van de Emittent sinds 31 december 2013, behalve zoals beschreven in het persbericht door BNP Paribas op 30 juni 2014 gepubliceerd waarvan de tekst in cursief is opgenomen in Onderdeel B.12 hierboven.
B.19/B.14	Afhankelijkheid van andere entiteiten binnen de groep	De Garantieverstrekker is afhankelijk van de andere leden van de BNPP Groep. Zie ook Onderdeel B.5 hierboven.
B.19/B.15	Belangrijkste activiteiten	Het doel van de Garantieverstrekker is het uitvoeren van de activiteiten van een kredietinstelling, inclusief <i>brokerage</i> en transacties waarbij derivaten betrokken zijn. Het staat BNPPF vrij om alle activiteiten en werkzaamheden uit te voeren die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met haar doel of die van die aard

Onderdeel	Titel	
		zijn dat ze het verwezenlijken van het doel bevorderen. Het staat BNPPF vrij om aandelen en belangen met betrekking tot aandelen te bezitten binnen de grenzen vervat in het wettelijk kader voor banken.
B.19/B.16	Controlerende aandeelhouders	BNP Paribas bezit 99,93 per cent van het aandeelhouderskapitaal van de Garantieverstrekker.
B.19/B.17	Gevraagde kredietratings	Niet van toepassing

Sectie C – Schuldeffecten

Onderdeel	Titel	
C.1	Type en klasse van de Schuldeffecten / ISIN	De Schuldeffecten zijn notes (" Notes ") en zijn uitgegeven in Reeksen. Het Reeknummer van de Schuldeffecten is N048. Het Tranchenummer is 1. De ISIN is: XS1083985660. De Common Code is: 108398566 De Mnemonic Code is: Niet toepasselijk De Schuldeffecten zijn in contanten af te lossen Schuldeffecten.
C.2	Munteenheid	De munteenheid van deze Reeks van Schuldeffecten is Amerikaanse dollar (" USD "). Het Berekeningsbedrag en de Nominale Waarde is USD 2.000.
C.5	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid	De Schuldeffecten zijn vrij overdraagbaar, onder voorbehoud van de aanbiedingen en verkoopbeperkingen in België en onder de Prospectusrichtlijn en de wetten van enige jurisdictie waar de betrokken Schuldeffecten worden aangeboden of verkocht.
C.8	Rechten verbonden aan de Schuldeffecten	Schuldeffecten uitgegeven onder het Programma zullen voorwaarden hebben, waaronder onder andere: Status De Schuldeffecten en (indien toepasselijk) de relatieve Coupons maken rechtstreekse, onvoorwaardelijke, niet-zekergestelde en niet-achtergestelde en algemene verplichtingen uit van de Emittent en zullen <i>pari passu</i> (onder voorbehoud van dwingend bevoorrechte schulden onder toepasselijke wetgeving) en zonder enig voorrecht onderling rang innemen en de Schuldeffecten zullen minstens equally and rateably rang innemen met alle andere huidige of toekomstige openstaande, niet zekergestelde en niet-achtergestelde verplichtingen, inclusief waarborgen en andere gelijkaardige verplichtingen van de Emittent.
		Belasting Alle betalingen met betrekking tot de Notes zullen worden gedaan zonder vermindering voor of met toepassing van roerende voorheffing opgelegd door Luxemburg of enige politieke onderafdeling of autoriteit of agent daarvan of

Onderdeel	Titel	
		<p>daarbinnen die de bevoegdheid heeft om belastingen op te leggen, of, desgevallend, (in het geval van de Garantieverstrekker) opgelegd door België of enige politieke onderafdeling of autoriteit of agent daarvan of daarbinnen die de bevoegdheid heeft om belastingen op te leggen, tenzij zulke vermindering of voorheffing wettelijk vereist is. In het geval dat een dergelijke vermindering is gebeurd, dan zal de Emittent of desgevallend de Garantieverstrekker verplicht zijn om de bijkomende bedragen te betalen om de bedragen die in mindering zijn gebracht, te dekken, behalve in bepaalde beperkte omstandigheden.</p>
		<p>Betalingen zullen in elk geval onderworpen zijn aan (i) alle fiscale of andere wetten en regelgevingen die hierop van toepassing zijn op de plaats van betaling, maar zonder afbreuk te doen aan de bepalingen van Note Voorwaarde 6, (ii) enige inhouding of aftrek die vereist is volgens een overeenkomst beschreven in Sectie 1471(b) van de US Internal Revenue Code van 1986 (de "Code") of anderszins wordt opgelegd volgens Secties 1471 tot 1474 van de Code, enige regelgevingen of overeenkomsten daaronder, enige officiële interpretatie daarvan, of (zonder afbreuk te doen aan de bepalingen van Note Voorwaarde 6) enige wet die een intergouvernementele aanpak hiervoor implementeert, en (iii) enige inhouding of aftrek vereist volgens Sectie 871 (m) van de code.</p>
		<p>Negatieve zekerheid ("Negative pledge")</p> <p>De voorwaarden van de Schuldeffecten zullen geen bepaling omtrent negatieve zekerheid bevatten.</p>
		<p>Gevallen van wanprestatie</p> <p>De voorwaarden van de Notes zullen gevallen van wanprestatie bevatten, waaronder wanbetaling, niet-uitvoering of niet-betaling door de Emittent of door de Garantieverstrekker van zijn verplichtingen met betrekking tot de Schuldeffecten, insolventie of ontbinding van de Emittent of van de Garantieverstrekker; wanbetaling door de Emittent of de Garantieverstrekker van andere leningen en schuldenlasten aangegaan, overgenomen of gewaarborgd door de Emittent of de Garantieverstrekker van ten minsten 50.000.000 EUR of het equivalent in een andere munteenheid.</p>
		<p>Vergaderingen</p> <p>De voorwaarden van de Schuldeffecten zullen bepalingen bevatten omtrent het bijeenroepen van vergaderingen van de houders van zulke Schuldeffecten om zaken te bespreken in hun algemeen belang. Deze bepalingen laten toe dat bepaalde meerderheden alle houders verbinden, inclusief de houders die niet aanwezig waren en niet gestemd hebben op de relevante vergadering en houders die gestemd hebben in strijd met de meerderheid.</p>
		<p>Toepasselijk recht</p> <p>De Note Agentovereenkomst (zoals van tijd tot tijd gewijzigd en aangevuld), de <i>Deed of Covenant</i>, de Garantie met betrekking tot de Notes, de Notes, en de Coupons en enige niet-contractuele verplichting die ontstaat uit of in verband met de Note Agentovereenkomst (zoals van tijd tot tijd gewijzigd en aangevuld), de</p>

Onderdeel	Titel																									
		<i>Deed of Covenant</i> , de Garantie, de Notes (behalve hiervoor genoemde) en de Coupons zijn onderworpen aan, en zullen gelden in overeenstemming met het Engels recht.																								
C.9	Interest / Aflossing	<p>Interest</p> <p>De Schuldeffecten genereren interest vanaf hun uitgiftedatum (12 september 2014) aan een gestructureerde rente berekend met referentie tot een korf van Fondsen (de "Onderliggende Referentie(s)"). Interest zal jaarlijks op het einde van het jaar betaald worden op 12 september van elk jaar. De eerste interest zal betaald worden op 14 september 2015.</p> <p>De Interest of het Premium Bedrag kunnen een van de volgende zijn zoals bepaald in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden:</p> <p>SPS Fixed Coupon</p> <p>Vanilla Call Rate</p> <p>Constant Percentage 1 + Participatie* Max(Waarde Coupon - Percentage van de uitvoeringsprijs, minimum waarde van percentage)</p> <p><u>Waar:</u></p> <p>“Constant Percentagel” : 0%</p> <p>“Waarde Coupon”: Waarde van de korf</p> <p>“Percentage van de uitvoeringsprijs”: 100 per cent.</p> <p>“Minimum waarde in percentage”: 0 per cent.</p> <p>“Participatie” (voor i1 tot i7)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>i</th> <th>Participatie (i)</th> <th>SPS Coupon Evaluatie Datum (i)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>125,000%</td> <td>28/08/2015</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>62,500%</td> <td>26/08/2016</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>41,667%</td> <td>29/08/2017</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>31,250%</td> <td>29/08/2018</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>25,000%</td> <td>29/08/2019</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>20,833%</td> <td>28/08/2020</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>17,857%</td> <td>27/08/2021</td> </tr> </tbody> </table> <p>Met</p> <p>“Waarde van de korf” betekent, voor een gegeven SPS waardebepalingsdatum, de som van de waarden voor iedere Onderliggende Referentie van de korf berekend als (a) de waarde van deze Onderliggende Referentie op de SPS waardebepalingsdatum vermenigvuldigd met (b) het relevante gewicht van deze Onderliggende Referentie</p>	i	Participatie (i)	SPS Coupon Evaluatie Datum (i)	1	125,000%	28/08/2015	2	62,500%	26/08/2016	3	41,667%	29/08/2017	4	31,250%	29/08/2018	5	25,000%	29/08/2019	6	20,833%	28/08/2020	7	17,857%	27/08/2021
i	Participatie (i)	SPS Coupon Evaluatie Datum (i)																								
1	125,000%	28/08/2015																								
2	62,500%	26/08/2016																								
3	41,667%	29/08/2017																								
4	31,250%	29/08/2018																								
5	25,000%	29/08/2019																								
6	20,833%	28/08/2020																								
7	17,857%	27/08/2021																								

Onderdeel	Titel													
		<p>“Waarde van de Onderliggende Referentie” betekent, voor een Onderliggende Referentie en op een SPS waardebepalingsdatum, (a)(i) de slotkoerswaarde van deze Onderliggende Referentie op deze SPS waardebepalingsdatum (ii) gedeeld door het percentage van de uitvoeringsprijs van deze Onderliggende Referentie.</p> <p>“Percentage van de uitvoeringsprijs van de onderliggende referentie” betekent, voor een gegeven Onderliggende Referentie de slotkoerswaarde van de Onderliggende Referentie op de uitvoeringsdatum.</p> <p>“Slotkoerswaarde van de Onderliggende Referentie” betekent, voor een gegeven SPS waardebepalingsdatum; indien de Onderliggende Referentie een fonds is, de NIW (netto-inventariswaarde) per deel van het fonds.</p> <p>“NIW per deel van het fonds” betekent, voor de relevante delen van het fonds en de Fonds Reporting Datum betreffende deze delen van het fonds, (i) de netto activawaarde per deel van het fonds op de relevante fondswaardebepalingsdatum, zoals gerapporteerd op deze Fonds Reporting Datum door de fondsdienstaanbieder die over het algemeen deze waarde publiceert of rapporteert voor rekening van het Fonds aan haar investeerders of aan een publicatie instelling , of (ii) indien de fondsdienstaanbieder van het fonds enkel de netto activawaarde van de delen van het fonds publiceert of rapporteert, de netto activawaarde per deel van het fonds berekend door de berekeningsagent op basis van deze gezamenlijke netto activawaarde van de delen van het fonds gedeeld door het aantal delen van het fonds uitgegeven en lopend sinds de relevante fondswaardebepalingsdatum.</p> <p>Waar:</p> <p>“Onderliggende referentie” (k van 1 tot 3): k1= M&G Optimal Income (Bloomberg: MGOIAHA LN) (ISIN GB00B4WS3X34) k2= DNCA Invest Eurose (Bloomberg LEODEFA LX) (ISIN LU0284394235) k3= Ethna Aktiv E (Bloomberg ETAKTVE LX) (ISIN LU0431139764)</p> <p>“Gewicht van de Onderliggende Referentie” (k van 1 tot 3) :</p> <table border="1" data-bbox="544 1603 1441 1800"> <thead> <tr> <th>k</th> <th>Bloomberg scherm pagina</th> <th>Gewicht van de Onderliggende Referentie</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>MGOIAHA LN</td> <td>1/3</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>LEODEFA LX</td> <td>1/3</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>ETAKTVE LX</td> <td>1/3</td> </tr> </tbody> </table> <p>“Uitvoeringsprijs van de Onderliggende Referentie”: Slotkoerswaarde van de uitvoeringsprijs (voor k=1, k=2 en k=3)</p> <p>“Uitvoeringsdatum” betekent 2 september 2014 (voor k=1, k=2 en k=3)</p> <p>“Datum van Vaststelling van de Voorwaarden” betekent 26 juni 2014</p>	k	Bloomberg scherm pagina	Gewicht van de Onderliggende Referentie	1	MGOIAHA LN	1/3	2	LEODEFA LX	1/3	3	ETAKTVE LX	1/3
k	Bloomberg scherm pagina	Gewicht van de Onderliggende Referentie												
1	MGOIAHA LN	1/3												
2	LEODEFA LX	1/3												
3	ETAKTVE LX	1/3												

Onderdeel	Titel	
		<p>“SPS Evaluatie Data” betekent elke “SPS Coupon Evaluatiedatum”: 28 augustus 2015, 26 augustus 2016, 29 augustus 2017, 29 augustus 2018, 29 augustus 2019, 28 augustus 2020 en 27 augustus 2021.</p> <p>Aflossing</p> <p>Tenzij voorheen afgelost of geannuleerd, zal elk Schuldeffect afgelost worden op 13 september 2021 zoals uiteengezet in Onderdeel C.18.</p> <p>De Notes kunnen vervroegd worden afgelost omwille van fiscale redenen aan het Vervroegd Aflossingsbedrag in overeenstemming met de Voorwaarden.</p> <p>Vertegenwoordiging van Schuldeffectenhouders</p> <p>Er is geen vertegenwoordiger van de Schuldeffectenhouders aangeduid door de Emittent.</p> <p>Gelieve ook onderdeel C.8 hierboven te raadplegen voor rechten verbonden aan de Schuldeffecten.</p>
C.10	Derivaten-component in de interestbetaling	<p>Niet van toepassing</p> <p>Gelieve ook onderdelen C.9 hierboven en C.15 beneden te raadplegen.</p>
C.11	Toelating tot verhandeling	De Schuldeffecten zijn niet bedoeld om toegelaten te worden om verhandeld te worden op enige markt.
C.15	Hoe de waarde van de investering in de derivate effecten wordt beïnvloed door de waarde van de onderliggende activa	Het bedrag betaalbaar met betrekking tot een aflossing is op basis van Onderliggende Referentie(s). Zie Onderdeel C.9 hierboven en C.18 beneden.
C.16	Looptijd van de derivate effecten	De Vervaldatum van de Schuldeffecten is 13 september 2021.
C.17	Afwikkelingsprocedure	<p>Deze Reeks van Schuldeffecten zijn contant af te wikkelen.</p> <p>De Emittent heeft geen keuze om de afwikkeling te wijzigen.</p>
C.18	Winst op Derivate Schuldeffecten	<p>Zie onderdeel C.8 hierboven voor de rechten verbonden aan de Schuldeffecten.</p> <p>Zie onderdeel C.9 hierboven voor informatie met betrekking tot de interest.</p> <p>Finale Aflossing</p> <p>Tenzij eerder afgelost, afgekocht of geannuleerd, zal ieder Schuldeffect door de Emittent op de Vervaldatum aan het Finale Aflossingsbedrag gelijk aan 100 procent.</p>

Onderdeel	Titel	
C.19	Finale referentieprij van het Onderliggende	De finale referentieprij van de onderliggende waarde zal worden bepaald in overeenstemming met de waarderingsmechanismen uiteengezet in Onderdeel C.9 en Onderdeel C.18 hierboven.
C.20	Onderliggende	De Onderliggende Referentie is uiteengezet in Onderdeel C.9 hierboven.

Sectie D – Risico's

Element	Titel	
D.2	Voornaamste risico's met betrekking tot de Emittent en de Garantieverstrekker	Er zijn bepaalde factoren die de mogelijkheid kunnen beïnvloeden van de Emittent om zijn verplichtingen onder de Schuldeffecten uitgegeven onder dit Programma na te leven en de Garantieverstrekker om zijn verplichtingen onder de Garantie na te leven.
		<p>Het volgende is een samenvatting van enkele van de bijkomende investeringsoverwegingen met betrekking tot de activiteiten van BP2F:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) De primaire kredietbescherming voor Schuldeffecten uitgegeven door BP2F zal voortvloeien uit garanties verschaft door BNPPF. (b) BP2F's vermogen om haar verplichtingen na te leven met betrekking tot de gestructureerde opbrengst van gestructureerde effecten kan afhangen van het vermogen van haar <i>hedging</i> tegenpartijen om hun verplichtingen na te komen onder een <i>hedge</i>. (c) BP2F's vermogen om betalingen te verrichten onder de Schuldeffecten kan afhangen van de bedrijfsresultaten van die bedrijven waaraan de opbrengsten van de Schuldeffecten zijn geleend. (d) De financiële omstandigheden van de operationele bedrijven waaraan de opbrengsten van de Schuldeffecten zijn geleend kunnen verslechteren en dit kan een impact hebben op het vermogen van BP2F om betalingen te verrichten onder de Schuldeffecten die ze uitgeeft. (e) Tijdens verslechterde of uitdagende economische kan het voor BP2F moeilijk zijn om verder kapitaal op te halen. (f) Fiscale regels in Luxemburg op de "<i>Transfer pricing</i>" creëren bijkomende kosten die van tijd tot tijd variëren.
		<p>Het volgende is een samenvatting van enkele van de bijkomende investeringsoverwegingen met betrekking tot de activiteiten van BNPPF:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) Moeilijke markt- en economische omstandigheden, waaronder onder andere bezorgdheden omtrent het vermogen van bepaalde landen in de eurozone om hun schuldverplichtingen te herfinancieren, zou in de

Element	Titel	
		<p>toekomst een wezenlijke negatieve invloed kunnen hebben op de omgeving waarin financiële instellingen actief zijn en dus ook op de financiële positie, bedrijfsresultaten en risicokosten van BNPPF.</p> <p>(b) Wetgevende en regelgevende maatregelen genomen als antwoord op de wereldwijde financiële crisis kunnen een significante impact hebben op BNPPF en de financiële en economische omgeving waarin het actief is.</p> <p>(c) De toegang van BNPPF tot en de kost van financiering kunnen negatief beïnvloed worden door een verdere verslechtering van de crisis omtrent staatsschuld in de Eurozone, de verslechterende economische omstandigheden, verdere ratingverlagingen of andere factoren.</p> <p>(d) De degelijkheid en het gedrag van andere financiële instellingen en marktdeelnemers kunnen een negatieve invloed hebben op BNPPF.</p> <p>(e) BNPPF kan significante verliezen lijden op haar handels- en investeringsactiviteiten omwille van marktfluctuaties en volatiliteit.</p> <p>(f) Een substantiële toename in nieuwe provisies of een daling van het niveau van voorheen aangehouden provisies kan een negatieve invloed hebben op de operationele resultaten van BNPPF en haar financiële positie.</p> <p>(g) BNPPF kan minder inkomsten genereren van haar brokerage-activiteiten en andere activiteiten die gebaseerd zijn op commissielonen en vergoedingen gedurende een verminderde marktactiviteit.</p> <p>(h) BNPPF's hedging-strategieën kunnen mogelijks verliezen niet voorkomen.</p> <p>(i) Aanzienlijke wijzigingen in de interestvoet kunnen een negatieve invloed hebben op de inkomsten of winstgevendheid van BNPPF.</p> <p>(j) Langdurig verminderde marktactiviteit kan liquiditeit in de markten verminderen, wat het moeilijker maakt om activa te verkopen en wat mogelijk tot aanzienlijke verliezen kan leiden.</p> <p>(k) Ondanks BNPPF's beleid inzake risico-management, -procedures en -methodes, kan het nog steeds blootgesteld worden aan ongeïdentificeerde of niet-geanticipeerde risico's die tot aanzienlijke verliezen kunnen leiden.</p> <p>(l) Ook al worden de operationele risico's beheerd in elk van BNPPF's activiteiten, deze risico's blijven inherent deel uitmaken van alle activiteiten van BNPPF.</p> <p>(m) BNPPF heeft een aanzienlijk blootstelling aan tegenpartijrisico en systeemrisico's.</p> <p>(n) De competitieve positie van BNPPF kan beschadigd worden indien haar reputatie beschadigd wordt.</p> <p>(o) Een onderbreking van of een verstoring van de informatiesystemen van</p>

Element	Titel	
		<p>BNPPF kan resulteren in verloren activiteiten en andere verliezen.</p> <p>(p) Geschillen of andere procedures of acties kunnen een negatieve impact hebben op de activiteiten, de financiële situatie en de bedrijfsresultaten van BNPPF.</p> <p>(q) Onzekerheid verbonden aan eerlijke boekhoudkundige waarde en het gebruik van ramingen.</p> <p>(r) Risico's en onzekerheden die verband houden met de integratie en optimalisatie van de activiteiten van BNPPF als gevolg van de overname van BNPPF door BNP Paribas.</p> <p>(s) Een verslechtering van de kredietwaardigheid van BNP Paribas of van diens kwaliteit van schuld kan een negatieve impact hebben op BNPPF.</p> <p>(t) Onvoorziene externe gebeurtenissen kunnen de activiteiten van BNPPF verstoren en significante verliezen en bijkomende kosten veroorzaken.</p> <p>(u) BNPPF is onderworpen aan uitgebreide en evoluerende regelgevende regimes in de landen en regio's waarin het actief is.</p> <p>(v) Intense competitie in de financiële dienstensector kan een negatieve invloed hebben op de inkomsten en winstgevendheid van BNPPF.</p>
D.3	De belangrijkste risico's met betrekking tot de Schuldeffecten	<p>Er zijn bepaalde factoren die significant zijn voor de doeleinden van het evalueren van de marktrisico's geassocieerd met de Schuldeffecten uitgegeven onder het Programma, waaronder het risico dat de Schuldeffecten (andere dan de Zekergestelde Schuldeffecten) niet-zekergestelde verbintenissen zijn.</p> <p>De verhandelingsprijs van de Schuldeffecten is beïnvloed door een aantal factoren waaronder, maar niet beperkt tot, (met betrekking tot de Schuldeffecten gekoppeld aan een Onderliggende Referentie) de prijs van de relevante Onderliggende Referentie(s), de vervaldatum of terugbetalingsdatum en de volatiliteit. Dit betekent dat de verhandelingsprijs van de Effecten lager kan zijn dan het Finale Terugbetalingsbedrag of het Cash Afrekeningsbedrag of de waarde van het Recht op een Fysieke Afrekening.</p> <p>De blootstelling tot de Onderliggende Referentie in vele gevallen kan verwezenlijkt worden door de betrokken Emittent door het aangaan van hedging-afspraken en dat, met betrekking tot Schuldeffecten verbonden aan een Onderliggende Referentie, potentiële beleggers blootgesteld zijn aan de naleving van deze hedging-afspraken en gebeurtenissen die een invloed kunnen hebben op de hedging-afspraken en dat bijgevolg het plaatsvinden van een van deze gebeurtenissen de waarde van de Schuldeffecten kan beïnvloeden.</p> <p>De vereffening uitgesteld kan worden ingevolge een Geval van de Verstoring van een Afwikkeling (<i>Settlement Disruption Event</i>) en, in deze omstandigheden, de Emittent een Cash Prijs voor de Verstoring van de Afwikkeling (<i>Disruption Cash Settlement</i>) kan betalen (die minder kan zijn dan de eerlijke marktwaarde van het Verschuldigde) in plaats van het leveren van het Verschuldigde.</p>

Element	Titel	
		<p>Een bijkomende verstoring of een mogelijke bijkomende verstoring plaatsvindt die kan leiden tot een aanpassing van de Schuldeffecten, annulering (in het geval van Warranten) of de vervroegde aflossing (in het geval van Notes en Certificaten) of die ertoe kan leiden dat het bedrag betaalbaar op de geplande aflossing anders is dan het bedrag verwacht om betaald te worden op de geplande aflossing, en een bijkomende verstoring en/of een optionele bijkomende verstoring dus een negatieve invloed kan hebben op de waarde en liquiditeit van de Schuldeffecten.</p> <p>Kosten en belastingen dienen te worden betaald op de Schuldeffecten.</p> <p>De Schuldeffecten kunnen afgelost (in het geval van Notes en Certificaten) worden in het geval van onwettigheid of onuitvoerbaarheid en zulke annulering of aflossing tot gevolg kan hebben dat een belegger geen winst kan realiseren op een investering in de Schuldeffecten.</p> <p>De bepalingen omtrent de vergaderingen van Houders toelaten aan bepaalde meerderheden om alle Houders te verbinden.</p> <p>Enige gerechtelijke beslissing of verandering in de bestuurlijke praktijk of wijziging van het Engels recht of het Frans recht, voor zover van toepassing, na de datum van dit Basisprospectus een significante negatieve invloed kan hebben op de waarde van de Schuldeffecten die erdoor worden beïnvloed.</p> <p>Een verlaging van de rating, indien voorhanden, toegewezen aan uitstaande schuldinstrumenten van de Emittent of de Garantieverstrekker (indien van toepassing) bij een kredietbeoordelingsagentschap kan resulteren in een verlaging van de handelswaarde van de Schuldeffecten.</p> <p>Bepaalde belangenconflicten zich kunnen voordoen (zie Onderdeel E.4 hieronder).</p> <p>De enige manier waarop een Houder waarde kan realiseren op de Schuldeffecten voor de Uitvoeringsdatum, Vervaldatum of Aflossingsdatum, zoals van toepassing, is het verkopen van de Schuldeffecten op een beschikbare secundaire markt en dat er mogelijk zo geen secundaire markt voor Schuldeffecten bestaat (wat zou betekenen dat een belegger moet uitvoeren of moet wachten tot de aflossing van de Schuldeffecten om een grotere waarde te realiseren van de verhandelingswaarde).</p> <p>Een secundaire markt kan nooit worden gevestigd of kan niet-liquide zijn en dit kan een negatief effect hebben op de waarde waartegen een belegger zijn Schuldeffecten kan verkopen (beleggers kunnen een gedeeltelijk of geheel verlies lijden van het bedrag van hun investering).</p> <p>Daarbovenop, zijn er specifieke risico's verbonden aan de Schuldeffecten die gebonden zijn aan een Onderliggende Referentie (waaronder Hybride Schuldeffecten) en een investering in dergelijke Schuldeffecten zal enkele aanzienlijke risico's omvatten die niet geassocieerd worden met een investering in een conventioneel schuldinstrument. Risicofactoren verbonden aan de Schuldeffecten die gebonden zijn aan de Onderliggende Referentie omvatten:</p> <p>blootstelling aan een aandeel of eenheid in een fonds, marktrisico's gelijkaardig</p>

Element	Titel	
		aan een directe investering in een fonds, dat het bedrag betaalbaar op Fonds Schuldeffecten minder kan zijn dan het bedrag betaalbaar op een directe investering in de relevante Fonds(en), buitengewone gebeurtenissen in verband met de fondsen die een negatieve invloed kunnen hebben op de waarde en de liquiditeit van de Schuldeffecten.
D.6	Risico-waarschuwing	<p>Zie Onderdeel D.3 hierboven.</p> <p>In het geval van insolventie van de Emittent of indien het voor het overige niet meer in staat is of niet meer bereid is de Schuldeffecten terug te betalen wanneer de terugbetaling opeisbaar wordt, dan kan een belegger een deel van of geheel zijn investering in de Schuldeffecten verliezen.</p> <p>Indien de Garantieverstrekker niet is staat of niet bereid is om zijn verplichtingen onder de Garantie na te komen wanneer de verplichtingen opeisbaar worden, dan kan de belegger een deel van of geheel zijn investering verliezen.</p>

Sectie E - Aanbod

Element	Title	
E.2b	Redenen voor het aanbod en gebruik van de opbrengst	De netto-opbrengst van elke uitgifte van Schuldeffecten door BP2F zal worden aangewend door BP2F voor haar algemene bedrijfsdoeleinden.
E.3	Voorwaarden van het aanbod	<p>Deze uitgifte van Schuldeffecten wordt aangeboden door middel van een Niet-vrijgesteld Aanbod in België.</p> <p>De uitgifteprijs van de Schuldeffecten is 102 procent van hun nominale waarde.</p>
E.4	Belang van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij de uitgifte/aanbod	Anders dan uiteengezet hierboven heeft geen persoon die betrokken is in de uitgifte van de Schuldeffecten, een aanzienlijk belang in het aanbod, inclusief belangenconflicten.
E.7	Kosten aangerekend aan de belegger door de Emittent of een aanbieder	<p>Geen kosten worden aangerekend aan een belegger door de Emittent.</p> <p>Voor deze specifieke uitgifte kunnen echter enige kosten aangerekend worden door een Gemachtigde Aanbieder (zoals hierboven gedefinieerd) in een bereik tussen 0 procent en 2,00 procent van het nominaal bedrag van de Schuldeffecten aan te kopen door de relevante belegger.</p>