



Borsa Italiana

AVVISO n.10363	23 Maggio 2016	MOT - EuroMOT
---------------------------	----------------	---------------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto dell'Avviso : BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE

Oggetto : EuroMOT: inizio negoziazioni obbligazioni "BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE B.V."

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Emittente:	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.		
Garante:	BNP Paribas S.A.		
Titoli:	“Obbligazione tasso misto in Dollari USA 25 Maggio 2026” (XS1408405725)		
Rating Emittente:	Società di Rating Report	Long Term	Data
	Standard & Poor’s	A	11/03/2016
Rating Garante:	Società di Rating Report	Long Term	Data
	Standard & Poor’s	A	11/03/2016
	Moody’s	A1	01/07/2014
	Fitch	A+	17/07/2013
Oggetto:	INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IN BORSA		
Data inizio negoziazioni:	25 maggio 2016		
Mercato di negoziazione:	Borsa - Mercato telematico delle obbligazioni (MOT), segmento EuroMOT, “classe euro-obbligazioni, ABS, titoli di emittenti esteri e altri titoli di debito”		
Clearing:	CC&G		
Sistemi di regolamento:	Euroclear e Clearstream		
Calendario di regolamento:	Il calendario della valuta USD tenuto altresì conto dei giorni di chiusura dei sistemi di liquidazione interessati		
Termini di liquidazione:	Il secondo giorno successivo alla data di stipulazione dei contratti di compravendita		

EMS: 25.000

Operatore Specialista in acquisto: BNP Paribas S.A. (codice operatore IT2000)

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

“Obbligazione tasso misto in Dollari USA 25 Maggio 2026”

Modalità di negoziazione: **corso secco**

N. obbligazioni in
circolazione: 5.000

Valore nominale unitario: 2.000 USD

Valore nominale complessivo
delle obbligazioni in circolazione: 10.000.000 USD

Interessi : le obbligazioni frutteranno interessi lordi annui,
pagabili trimestralmente in via posticipata, come
specificato nei Final Terms del prestito.

Modalità di calcolo dei ratei: 30E/360

Godimento: 25 maggio 2016

Scadenza: 25 maggio 2026 (rimborso alla pari in un'unica
soluzione alla scadenza)

Tagli: unico da nominali 2.000 USD

Codice ISIN: XS1408405725

Codice Instrument ID: 793256

Descrizione: BNP ARBITR T MISTO MG26 USD

Importo minimo di
negoiazione: 2.000 USD

Obblighi operatore Specialista
in acquisto:

- durata minima dell'impegno: fino a Scadenza
- quantitativo minimo di ciascuna proposta in acquisto:
50.000 USD
- quantitativo minimo giornaliero: 250.000 USD

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 25/05/2016 gli strumenti finanziari "Obbligazione tasso misto in Dollari USA 25 Maggio 2026" verranno iscritti nel Listino Ufficiale, comparto obbligazionario (MOT).

Allegato:

- Final Terms del prestito obbligazionario.

FINAL TERMS DATED 18 May 2016

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

*(incorporated in The Netherlands)
(as Issuer)*

BNP Paribas

*(incorporated in France)
(as Guarantor)*

(Note, Warrant and Certificate Programme)

Issue of up to USD 30,000,000 Fixed Rate to Floating Rate Notes due 25 May 2026

Obbligazione tasso misto in Dollari USA 25 Maggio 2026

ISIN: XS1408405725

BNP Paribas
(as Manager)

Any person making or intending to make an offer of the Notes may only do so:

- (i) in those Non-exempt Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 76 of Part A below, provided such person is a Manager or an Authorised Offeror (as such term is defined in the Base Prospectus) and that the offer is made during the Offer Period specified in that paragraph and that any conditions relevant to the use of the Base Prospectus are complied with; or
- (ii) otherwise in circumstances in which no obligation arises for the Issuer, the Guarantor or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or to supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

None of the Issuer, the Guarantor or any Manager has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances.

Investors should note that if a supplement to or an updated version of the Base Prospectus referred to below is published at any time during the Offer Period (as defined below), such supplement or updated base prospectus, as the case may be, will be published and made available in accordance with the arrangements applied to the original publication of these Final Terms. Any investors who have indicated acceptances of the Offer (as defined below) prior to the date of publication of such supplement or updated version of the Base Prospectus, as the case may be, (the "Publication Date") have the right within two working days of the Publication Date to withdraw their acceptances.

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the “**Conditions**”) set forth under the sections entitled “Terms and Conditions of the Notes” in the Base Prospectus dated 9 June 2015 which received visa no 15-262 from the *Autorité des marchés financiers* (“**AMF**”) on 9 June 2015 and any Supplement(s) thereto approved and published on or before the date of these Final Terms (copies of which are available as described below) which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (the “**Prospectus Directive**”) (the “**Base Prospectus**”). The Base Prospectus has been passported into Italy in compliance with Article 18 of the Prospectus Directive. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. The Base Prospectus and these Final Terms (in each case, together with any documents incorporated therein by reference) are available for viewing at, and copies, may be obtained from, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. (in its capacity as Principal Paying Agent), 160-162 boulevard MacDonald, 75019 Paris, France or BNP Paribas Securities Services, Milan Branch (in its capacity as Italian Agent), Via Ansperto, 5-20123, Milano, Italy and (save in respect of the Final Terms) on the Issuer’s website (www.invest.bnpparibas.com). The Base Prospectus and these Final Terms will also be available on the AMF website www.amf-france.org and these Final Terms will be available for viewing on www.prodottidiborsa.com. A copy of these Final Terms and the Base Prospectus will be sent free of charge by the Issuer to any investor requesting such documents. A summary of the Securities (which comprises the Summary in the Base Prospectus as amended to reflect the provisions of these Final Terms) is annexed to these Final Terms.

1.	(i)	Issuer:	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.
	(ii)	Guarantor:	BNP Paribas
2.		Trade Date:	Not applicable
3.	(i)	Series Number:	FINTE 1764 NG
	(ii)	Tranche Number:	1
4.		Specified Currency:	United States Dollars (“ USD ”)
5.		Aggregate Nominal Amount:	
	(i)	Series:	Up to USD 30,000,000
	(ii)	Tranche	Up to USD 30,000,000
6.		Issue Price of Tranche:	100.00 per cent. of the Aggregate Nominal Amount
7.		Minimum Trading Size:	USD 2,000
8.	(i)	Specified Denominations:	USD 2,000
	(ii)	Calculation Amount:	USD 2,000

9.	Issue Date and Commencement Date:	Interest	25 May 2016
10.	Maturity Date:		25 May 2026 or if that is not a Business Day the immediately succeeding Business Day
11.	Form of Notes:		Registered
12.	Interest Basis:		Fixed Rate to Floating Rate (further particulars specified below)
13.	Coupon Switch:		Not applicable
14.	Redemption/Payment Basis:		Redemption at par
15.	Put/Call Options:		Not applicable
16.	Exchange Rate:		Not applicable
17.	Strike Date:		Not applicable
18.	Strike Price:		Not applicable
19.	Averaging:		Averaging does not apply to the Securities
20.	Observation Dates:		Not applicable
21.	Observation Period:		Not applicable
22.	Additional Disruption Events:		Applicable; however, Hedging Disruption does not apply to the Securities
23.	Optional Additional Disruption Events:		Not applicable
24.	Knock-in Event:		Not applicable
25.	Knock-out Event:		Not applicable
26.	Tax Gross-up:		Condition 6.4 (<i>No Gross-up</i>) applicable
27.	Method of distribution:		Non-syndicated

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

28.	Interest:		Applicable
	(i) Interest Period(s):		As set out in the Conditions
	(ii) Interest Period End Date(s):		25 February, 25 May, 25 August and 25 November in each year from and including 25 August 2016 to and including 25 May 2026
	(iii) Business Day Convention for Interest Period End Date(s):		None
	(iv) Interest Payment Date(s):		25 February, 25 May, 25 August and 25 November in each year from and including 25 August 2016 to and including 25 May 2026
	(v) Business Day Convention for		Following

	Interest Payment Date(s):	
	(vi) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Calculation Agent):	Not applicable
	(vii) Margin:	+0.25 per cent. per annum
	(viii) Minimum Interest Rate:	0.00 per cent. per annum
	(ix) Maximum Interest Rate:	5.50 per cent. per annum
	(x) Day Count Fraction:	30/360
	(xi) Determination Dates:	Not applicable
	(xii) Accrual to Redemption:	Applicable
	(xiii) Rate of Interest:	Fixed Rate to Floating Rate
	(xiv) Coupon Rate:	Not applicable
29.	Fixed Rate Provisions:	Applicable from and including the Interest Commencement Date to but excluding 25 May 2018
	(i) Fixed Rate of Interest:	5.50 per cent. per annum
	(ii) Fixed Coupon Amount(s):	USD 27.50 per Calculation Amount
	(iii) Broken Amount(s):	Not applicable
30.	Floating Rate Provisions:	Applicable from and including 25 May 2018 to but excluding the Maturity Date
	(i) Manner in which the Rate of Interest and Interest Amount is to be determined:	Screen Rate Determination
	(ii) Linear Interpolation:	Not applicable
31.	Screen Rate Determination:	Applicable
	- Reference Rate:	3 month USD LIBOR
	- Interest Determination Date:	The second London Business Day prior to the start of each Interest Period
	- Specified Time:	11:00 a.m., London time
	- Relevant Screen Page:	Reuters 'LIBOR01'
32.	ISDA Determination	Not applicable
33.	FBF Determination:	Not applicable
34.	Zero Coupon Provisions:	Not applicable
35.	Index Linked Interest Provisions:	Not applicable

36.	Share Linked Interest Provisions:	Not applicable
37.	Inflation Linked Interest Provisions:	Not applicable
38.	Commodity Linked Interest Provisions:	Not applicable
39.	Fund Linked Interest Provisions:	Not applicable
40.	ETI Linked Interest Provisions:	Not applicable
41.	Foreign Exchange (FX) Rate Linked Interest Provisions:	Not applicable
42.	Underlying Interest Rate Linked Interest Provisions:	Not applicable
43.	Debt Securities:	Not applicable
44.	Additional Business Centre(s) (Conditions 3.13):	London in addition to New York

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

45.	Final Redemption Amount:	Calculation Amount x 100.00 per cent.
46.	Final Payout:	Not applicable
47.	Automatic Early Redemption:	Not applicable
48.	Issuer Call Option:	Not applicable
49.	Noteholder Put Option:	Not applicable
50.	Aggregation:	Not applicable
51.	Index Linked Redemption Amount:	Not applicable
52.	Share Linked Redemption Amount:	Not applicable
53.	Inflation Linked Redemption Amount:	Not applicable
54.	Commodity Linked Redemption Amount:	Not applicable
55.	Fund Linked Redemption Amount:	Not applicable
56.	Credit Linked Notes:	Not applicable
57.	ETI Linked Redemption Amount:	Not applicable
58.	Foreign Exchange (FX) Rate Linked Redemption Amount:	Not applicable
59.	Underlying Interest Rate Linked Redemption Amount:	Not applicable
60.	Debt Securities:	Not applicable
61.	Early Redemption Amount:	Calculation Amount x 100.00 per cent.
62.	Provisions applicable to Physical Delivery:	Not applicable

63. Hybrid Securities: Not applicable
64. Variation of Settlement:
 (i) Issuer's option to vary settlement: The Issuer does not have the option to vary settlement in respect of the Notes.
 (ii) Variation of Settlement of Physical Delivery Notes: Not applicable
65. CNY Payment Disruption Event: Not applicable

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

66. Form of the Notes: Registered Notes
 New Global Note: No
67. Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days for the purposes of Condition 4(a): New York and London
68. Talons for future Coupons or Receipts to be attached to definitive Notes (and dates on which such Talons mature): Yes as the Notes have more than 27 coupon payments, Talons may be required if, on exchange into definitive form, more than 27 coupon payments are still to be made
69. Details relating to Notes redeemable in instalments: amount of each instalment, date on which each payment is to be made: Not applicable
70. Redenomination, renominatisation and reconventioning provisions: Not applicable
71. Calculation Agent: BNP Paribas
 Calculation Agent address for the purpose of the Noteholder Account Information Notice: 10 Harewood Avenue, London NW1 6AA
72. Principal Paying Agent: BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

DISTRIBUTION

73. If syndicated, names of Managers: Not applicable
74. Total commission and concession: Not applicable
75. U.S. Selling Restrictions: Reg. S Compliance Category 2; TEFRA Not applicable
76. Non exempt Offer: Applicable
 (i) Non-exempt Offer: Italy

Jurisdictions:

(ii) Offer Period: From and including 18 May 2016 to and including 20 May 2016 during trading hours on the Italian Stock Exchange MOT Market (i.e. 9.00 am to 5.30 pm, CET) or such earlier date as the Issuer determines (i) in the case that the Notes are distributed for an amount equal to USD 30,000,000, and (ii) at any time during the Offer Period provided that an amount of Notes at least equal to USD 3,000,000 has been distributed.

In the case of early closure set out under (i) above, the Dealer (as defined below) will cease to display sell orders on the MOT Market as soon as the Securities have been distributed for an amount of USD 30,000,000. Following this occurrence, the Issuer will promptly inform the public of the Offer Period's early closure by means of a notice to be sent to Borsa Italiana and published on the website www.prodottidiborsa.com.

In the case of early closure set out under (ii) above, the Issuer will inform the public by means of a notice to be sent to Borsa Italiana and published on the website www.prodottidiborsa.com by 10.30 am on the Offer Period's early closure date. In such a case, the Offer Period will end at 5.30pm on the Offer Period's early closure date as indicated in the relevant notice.

(iii) Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it: Not applicable. See "Placing and Underwriting" of Part B.

(iv) General Consent: Not applicable

(v) Other Authorised Offeror Terms: Not applicable

Responsibility

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms

Signed on behalf of the Issuer

By: *F. P. H. M.*.....

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to trading

Application will be made to list the Notes on the Italian Stock Exchange and to admit the Notes for a distribution phase and subsequent trading on the MOT Market organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. with effect from 18 May 2016.

2. Ratings

The Notes have not been rated.

The rating of the Issuer is A from Standard and Poor's.

The rating of the Guarantor is A1 from Moody's and A from Standard and Poor's.

As defined by Moody's, an "A" rating means that the obligations of the Issuer and the Guarantor under the Programme are judged to be upper-medium grade and are subject to low credit risk.

Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aaa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category. As defined by Standard & Poor's, an obligation rated 'A' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the relevant Issuer and Guarantor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong. The addition of a plus (+) or minus (-) sign shows relative standing within the major rating category.

Moody's and Standard & Poor's are established in the European Union and are registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended).

3. Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue/Offer

Save as discussed in the "Potential Conflicts of Interest" paragraph in the "Risk Factors" in the Base Prospectus, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

Investors must be informed of the fact that the Authorised Offerors (if any), will receive from the Issuer placement fees equal to a maximum amount of 1.00% of the amount of the Notes placed through such Authorised Offeror. All placement fees will be paid up-front by the Issuer.

Investors must also consider that such fees are not included in the price of the Notes on the secondary market and, therefore, if the Notes are sold on the secondary market, fees embedded in the Issue Price will be deducted from the sale price.

No fees will be paid by the Issuer to intermediaries performing the investment services of the collection and transmission of orders or of the mere execution of orders in the context of the distribution of the Notes during the Offer Period and directly or indirectly connected to the MOT Market through which investors will apply for the Notes.

4. Reasons for the Offer, Estimated Net Proceeds and Total Expenses

Reasons for the offer As set out in the Base Prospectus

Estimated net proceeds: Not applicable

Estimated total expenses: Not applicable

5. Yield

Indication of yield: Not applicable

6. Historic Interest Rates

Details of historic LIBOR rates can be obtained from Reuters

7. Performance of Index/ Share/ Commodity/ Inflation/ Foreign Exchange Rate/ Fund/ Reference Entity/ Entities/ ETI Interest/ Formula and Other Information concerning the Underlying Reference

Not applicable

8. OPERATIONAL INFORMATION

(i) ISIN: XS1408405725

(ii) Common Code: 140840572

(iii) Any clearing system(s) other than Euroclear and Clearstream, Luxembourg approved by the Issuer and the Principal Paying Agent and the relevant identification number(s): Not applicable

(iv) Delivery: Delivery against payment

(v) Additional Paying Agent(s) (if any): Not applicable

(vi) Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: No.

9 Public Offers

Offer Price: The Issue Price (of which a maximum total amount of 1.00% is represented by commissions payable to

the Authorised Offerors).

The Offer of the Notes is conditional on their issue.

The Issuer reserves the right to withdraw the Offer and cancel the issuance of the Notes at any time before 07.59 on the second open market day immediately preceding the Issue Date (*i.e.* 23 May 2016) in the case that (i) any extraordinary changes in the economic and political situation or in the capital, currency and exchange rates markets, either at a national or international level, or (ii) any change, or any development or event involving a prospective change, in the condition (financial or otherwise), business, properties or results of operations of the Issuer and its subsidiaries which, in the judgment of the Issuer, is material and adverse and makes it impractical or inadvisable to proceed with completion of the distribution or the payment for the Notes, will have occurred. The Issuer will inform the public of the withdrawal of the Offer and the cancellation of the issuance of the Notes by means of a notice to be sent to Borsa Italiana and published on the website www.prodottidiborsa.com.

For the avoidance of doubt, if any contract has been entered into on behalf of a potential investor and the Issuer exercises such a right, each such potential investor will not be entitled to receive the relevant Notes. The Issuer reserves the right to increase the amount of Securities to be issued over USD 30,000,000 during the Offer Period but in any case within the open market day before the Offer Period's closure date. The Issuer will inform the public of the increase of the issuance's size by means of a notice to be sent to Borsa Italiana and published on the website www.prodottidiborsa.com. The Issuer will also publish a revised version of these Final Terms including the increased number and amount of Securities to be issued on the website www.prodottidiborsa.com. In any case, the Dealer will cease to display sell orders on the MOT Market as soon as the Notes have been distributed for an amount of USD 30,000,000 and will start again to display sell orders on the MOT Market at the date and time indicated in the notice relating to the increase of the issuance's size.

The Issuer will determine the final amount of Notes issued up to a limit of USD 30,000,000 – save as provided above – also depending on the number of the buy orders transmitted to the MOT Market during the Offer Period.

Conditions to which the offer is subject:

The Offer of the Notes is conditional on their issue.

See Offer Price section above. For the avoidance of doubt, if any application has been made by a potential investor and the Issuer exercises such a right, each such potential investor shall not be entitled to subscribe or otherwise acquire the Notes. The Issuer will in its sole discretion determine the final amount of Notes issued up to a limit of USD 30,000,000. The final amount that are issued on Issue Date will be listed on the MOT Market organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. Notes will be allotted subject to availability in the order of receipt of investors' applications. The final amount of the Notes issued will be determined by the Issuer in light of prevailing market conditions, and in its sole and absolute discretion depending on the number of Notes which have been agreed to be purchased as of the Issue Date.

Description of the application process:

Prospective investors intending to apply for the Notes during the Offer Period are required to contact their own intermediaries for the purpose of transmitting their buy orders – directly or indirectly through the market's participants – to the MOT Market.

BNP Paribas will display continuously during the Offer Period a price equal to the Issue Price for the sale and will display sell orders to match buy orders displayed by the intermediaries connected to the MOT Market and transmitted to them directly or indirectly by investors. Prospective investors will not enter into any contractual arrangements directly with the Issuer in relation to the distribution of the Notes. In fact, the relationship between intermediaries and prospective investors will be regulated by the intermediaries' policies applicable to their carrying out investment services *vis-à-vis* their clients and also with reference to expenses/commissions to be borne by prospective investors and information provided to them.

Prospective investors will not be required to enter into any contractual arrangements directly with the Issuer in relation to the subscription for the Notes.

Details of the minimum and/or maximum amount of application:

Minimum amount per buy order: one Note (USD 2,000). There is no maximum number of buy orders which can be transmitted on behalf of a single prospective investor. The irrevocable buy orders of Notes that have been transmitted to the MOT Market and caused the relevant contracts be entered into according to the MOT Market rules within the date and time of the Offer Period's closure (even early) will be accepted for the entire amount of such contracts, subject to the issue of the Notes up to their maximum amount.

Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:

Not applicable.

Details of the method and time limits for paying up and delivering the Notes:

The Notes will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer by the intermediaries directly or indirectly connected to the MOT Market through which prospective investors have transmitted their buy orders and such buy orders' moneys.

The Notes are cleared through Euroclear and Clearstream, Luxembourg on the Issue Date.

Manner and date in which results of the offers are to be made public:

Publication by means of a notice to be sent to Borsa Italiana and published on the website www.prodottidiborsa.com on the Issue Date.

Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:

Not applicable

Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:

Each Authorised Offeror will notify the relevant investors of its Notes in accordance with their own applicable policies and procedures.

No dealings in the Notes on a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC may take place prior to the Issue Date.

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:

The Issuer is not aware of any expenses and taxes specifically charged by the intermediaries to the subscriber. See section "Italian Taxation" in the Base Prospectus.

10. Placing and Underwriting

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:

None

Name and address of any paying agents and depository agents in each country (in addition to the Principal Paying Agent):

BNP Paribas Securities Services, Milan Branch Via Ansperto 5, 20123, Milano, Italy.

Entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis, and entities agreeing to place the issue without a firm commitment or under "best efforts" arrangements:

The Issuer reserves the right to appoint intermediaries to act as Authorised Offerors during the Offer Period according to the applicable law. Such appointment will be notified to the public by means of a notice published on the website <https://ratesglobalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx> The Authorised Offerors will receive from the Issuer placement fees equal to a maximum amount of 1.00% of the amount of Notes placed by such Authorised Offeror. All placement fees will be paid up-front by the Issuer. No underwriting commitment will be undertaken by the Authorised Offerors.

BNP Paribas will act as *Responsabile del Collocamento* (as defined under article 93-bis of the Legislative Decree of 24 February 1998, n. 58) in relation to any placement activities carried out by the Authorised Offerors (if any) but will not act itself as a distributor and, accordingly, will not place any Notes to the public in Italy.

In particular, in the context of the collection of buy orders on behalf of their clients and the direct or indirect transmission of buy orders on behalf of their clients or on their own account for the purpose of transmitting all such orders to the MOT Market, the intermediaries involved in the distribution of the Notes, other than the Authorised Offerors (if any), will perform the investment services of the

collection and transmission of orders or of the mere execution of orders, as defined by Italian Legislative Decree No. 58/1998 as amended.

When the underwriting agreement has been or will be reached:

Not applicable.

ISSUE SPECIFIC SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7). This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Securities, Issuer and Guarantor. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements. Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of Securities, Issuer and Guarantor, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element should be included in the summary explaining why it is not applicable.

Section A - Introduction and warnings

Element	Title	
A.1	Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims	<ul style="list-style-type: none"> • This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the applicable Final Terms. In this summary, unless otherwise specified and except as used in the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 9 June 2015 as supplemented from time to time. In the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 9 June 2015. • Any decision to invest in any Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the applicable Final Terms. • Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus and the applicable Final Terms is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus and the applicable Final Terms before the legal proceedings are initiated. • No civil liability will attach to the Issuer or the Guarantor in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation hereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms or, following the implementation of the relevant provisions of Directive 2010/73/EU in the relevant Member State, it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms, key information (as defined in Article 2.1(s) of the Prospectus Directive) in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.

Element	Title	
A.2	Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and other conditions attached	<i>Consent:</i> Subject to the conditions set out below, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer of Securities by the Managers and each financial intermediary whose name is published on BNPP's website (https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx) and identified as an Authorised Offeror in respect of the relevant Non-exempt Offer.
		<i>Offer period:</i> The Issuer's consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Securities during from and including 18 May 2016 to and including 20 May 2016 (the "Offer Period").
		<i>Conditions to consent:</i> The conditions to the Issuer's consent are that such consent (a) is only valid during the Offer Period; and (b) only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers of the relevant Tranche of Securities in Italy.
		AN INVESTOR INTENDING TO PURCHASE OR PURCHASING ANY SECURITIES IN A NON-EXEMPT OFFER FROM AN AUTHORISED OFFEROR WILL DO SO, AND OFFERS AND SALES OF SUCH SECURITIES TO AN INVESTOR BY SUCH AUTHORISED OFFEROR WILL BE MADE, IN ACCORDANCE WITH THE TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER IN PLACE BETWEEN SUCH AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING ARRANGEMENTS IN RELATION TO PRICE, ALLOCATIONS, EXPENSES AND SETTLEMENT. THE RELEVANT INFORMATION WILL BE PROVIDED BY THE AUTHORISED OFFEROR AT THE TIME OF SUCH OFFER.

Section B - Issuer and Guarantor

Element	Title	
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. ("BNPP B.V." or the "Issuer").
B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Issuer was incorporated in the Netherlands as a private company with limited liability under Dutch law having its registered office at Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, the Netherlands.
B.4b	Trend Information	BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as Notes, Warrants or Certificates or other obligations which are developed, setup and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below. As a consequence, the Trend Information described with respect to BNPP shall also apply to BNPP B.V.

Element	Title	
B.5	Description of the Group	BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNP Paribas. BNP Paribas is the ultimate holding company of a group of companies and manages financial operations for those subsidiary companies (together the "BNPP Group").
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Issuer in the Base Prospectus to which this Summary relates.
B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.
B.12	Selected historical key financial information:	
	Comparative Annual Financial Data - In EUR	
		31/12/2014
		31/12/2013
	Revenues	432,263
	Net income, Group share	29,043
	Total balance sheet	64,804,833,465
	Shareholders' equity (Group share)	445,206
		416,163
	Comparative Interim Financial Data – In EUR	
		30/06/2015
		30/06/2014
	Revenues	158,063
	Net Income, Group Share	10,233
		14,804
		30/06/2015
		31/12/2014
	Total Balance Sheet	51,184,742,227
	Shareholders' Equity (Group Share)	455,439
		445,206
	Statements of no significant or material adverse change	
	<p>There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 31 December 2015 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published). There has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the BNPP Group since 31 December 2015 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP B.V. since 30 June 2015 and there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2014.</p>	
B.13	Events impacting the Issuer's solvency	Not applicable, as at 10 September 2015 and to the best of the Issuer's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency since 30 June 2015.

Element	Title	
B.14	Dependence upon other group entities	<p>The Issuer is dependent upon BNPP and other members of the BNPP Group. See also Element B.5 above.</p> <p>BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as Notes, Warrants or Certificates or other obligations which are developed, setup and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below.</p>
B.15	Principal activities	<p>The principal activity of the Issuer is to issue and/or acquire financial instruments of any nature and to enter into related agreements for the account of various entities within the BNPP Group.</p>
B.16	Controlling shareholders	<p>BNP Paribas holds 100 per cent. of the share capital of the Issuer.</p>
B.17	Solicited credit ratings	<p>BNPP B.V.'s long term credit ratings are A with a stable outlook (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) and BNPP B.V.'s short term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>The Securities have not been rated. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>
B.18	Description of the Guarantee	<p>The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNP Paribas ("BNPP" or the "Bank" or the "Guarantor") pursuant to an English law deed of guarantee executed by the Guarantor on or around 9 June 2015 (the "Guarantee").</p> <p>In the event of a bail-in of BNPP B.V. but not BNPP, the obligations and/or amounts owed by BNPP under the guarantee shall be reduced to reflect any such reduction or modification resulting from the application of a bail-in of BNPP B.V. by a relevant regulator.</p> <p>In the event of a bail-in of BNPP but not BNPP B.V., the obligations and/or amounts owed by BNPP under the guarantee shall be reduced to reflect any such modification or reduction applied to securities issued by BNPP resulting from the application of a bail-in of BNPP by any relevant regulator.</p> <p>The obligations under the guarantee are direct unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of BNPP and rank and will rank <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other direct, unconditional, unsecured and unsubordinated indebtedness of BNPP (save for statutorily preferred exceptions).</p>
B.19	Information about the Guarantor	
B.19/ B.1	Legal and commercial	BNP Paribas

Element	Title	
	name of the Guarantor	
B.19/ B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Guarantor was incorporated in France as a <i>société anonyme</i> under French law and licensed as a bank having its head office at 16, boulevard des Italiens – 75009 Paris, France.
B.19/ B.4b	Trend information	<p><i>Macroeconomic environment.</i></p> <p>Macroeconomic and market conditions affect BNPP's results. The nature of BNPP's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe, which have been at times challenging and volatile in recent years.</p> <p>In 2015, the global economic activity remained sluggish. Activity slowed down in emerging countries, while a modest recovery continued in developed countries. The global outlook is still impacted by three major transitions: the slowing economic growth in China, the fall in prices of energy and other commodities, and an initial tightening of US monetary policy in a context of resilient internal recovery, while the central banks of several major developed countries are continuing to ease their monetary policies. For 2016, the IMF¹ is forecasting the progressive recovery of global economic activity but with low growth prospects on the medium term in developed and emerging countries.</p> <p>In that context, two risks can be identified:</p>

¹ See: IMF – October 2015 Financial Stability Report, Advanced Countries and January 2016 update

Element	Title	
		<p><i>Financial instability due to the vulnerability of emerging countries</i></p> <p>While the exposure of the BNP Paribas Group in emerging countries is limited, the vulnerability of these economies may generate disruptions in the global financial system that could affect the BNP Paribas Group and potentially alter its results.</p> <p>In numerous emerging economies, an increase in foreign currency commitments was observed in 2015, while the levels of indebtedness (both in foreign and local currencies) are already high. Moreover, the prospects of a progressive hike in key rates in the United States (first rate increase decided by the Federal Reserve in December 2015), as well as tightened financial volatility linked to the concerns regarding growth in emerging countries, have contributed to the stiffening of external financial conditions, capital outflows, further currency depreciations in numerous emerging countries and an increase in risks for banks. This could lead to the downgrading of sovereign ratings.</p> <p>Given the possible standardisation of risk premiums, there is a risk of global market disruptions (rise in risk premiums, erosion of confidence, decline in growth, postponement or slowdown in the harmonisation of monetary policies, drop in market liquidity, problem with the valuation of assets, shrinking of the credit offering, and chaotic de-leveraging) that would affect all banking institutions.</p> <p><i>Systemic risks related to economic conditions and market liquidity</i></p> <p>The continuation of a situation with exceptionally low interest rates could promote excessive risk-taking by certain financial players: increase in the maturity of loans and assets held, less stringent loan granting policies, increase in leverage financing.</p> <p>Some players (insurance companies, pension funds, asset managers, etc.) entail an increasingly systemic dimension and in the event of market turbulence (linked for instance to a sudden rise in interest rates and/or a sharp price correction) they may decide to unwind large positions in an environment of relatively weak market liquidity.</p> <p>Such liquidity pressure could be exacerbated by the recent increase in the volume of assets under management placed with structures investing in illiquid assets.</p> <p><i>Laws and regulations applicable to financial institutions.</i></p> <p>Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on BNPP. Measures that were recently adopted or which are (or whose application measures are) still in draft format, that have or are likely to have an impact on the Bank notably include:</p> <ul style="list-style-type: none"> - the structural reforms comprising the French banking law of 26 July 2013 requiring that banks create subsidiaries for or segregate "speculative"

Element	Title	
		<p>proprietary operations from their traditional retail banking activities, the "Volcker rule" in the US which restricts proprietary transactions, sponsorship and investment in private equity funds and hedge funds by US and foreign banks, and expected potential changes in Europe;</p> <ul style="list-style-type: none"> - regulations governing capital: CRD IV/CRR, the international standard for total loss-absorbing capacity ("TLAC") and BNPP's designation as a financial institution that is of systemic importance by the Financial Stability Board; - the European Single Supervisory Mechanism ordinance of 6 November 2014; - the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee schemes and its delegation and implementing decrees, the Directive of 15 May 2014 establishing a Bank Recovery and Resolution framework; - the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund; - the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the US transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the US (capitalised and subject to regulation) to house their US subsidiaries; - the new rules for the regulation of over-the-counter derivative activities pursuant to Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notably margin requirements for uncleared derivative products and the derivatives of securities traded by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants, and the rules of the US Securities and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets and transparency and reporting on derivative transactions; - the new MiFID and MiFIR, and European regulations governing the clearing of certain over-the-counter derivative products by centralised counterparties and the disclosure of securities financing transactions to centralised bodies. <p><i>Cyber risk</i></p> <p>In recent years, financial institutions have been impacted by a number of cyber incidents, notably involving large-scale alterations of data which compromise the quality of financial information. This risk remains today and BNPP, like other banks, has taken measures to implement systems to deal with cyber attacks that could destroy or damage data and critical systems and hamper the smooth running of its operations. Moreover, the regulatory and supervisory authorities are taking initiatives to promote the exchange of information on cyber security and cyber criminality in order to improve the security of technological infrastructures and establish effective recovery plans after a cyber incident.</p>

Element	Title	
B.19/B.5	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in Belgium, France, Italy and Luxembourg. It is present in 75 countries and has more than 189,000 employees, including close to 147,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together the "BNPP Group").
B.19/B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Guarantor in the Base Prospectus to which this Summary relates.
B.19/ B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.
B.19/ B.12	Selected historical key financial information:	
	Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR	
		31/12/2015 (audited) 31/12/2014* (audited)
	Revenues	42,938 39,168
	Cost of risk	(3,797) (3,705)
	Net income, Group share	6,694 157
		31/12/2015 31/12/2014*
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.9% 10.3%
		31/12/2015 (audited) 31/12/2014* (audited)
	Total consolidated balance sheet	1,994,193 2,077,758
	Consolidated loans and receivables due from customers	682,497 657,403
	Consolidated items due to customers	700,309 641,549
	Shareholders' equity (Group share)	96,269 89,458
	<i>* Restated according to the IFRIC 21 interpretation.</i>	
	Statements of no significant or material adverse change	
	See Element B.12 above in the case of the BNPP Group.	
	There has been no material adverse change in the prospects of BNPP since 31 December 2015 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).	
B.19/ B.13	Events impacting the Guarantor's solvency	As at 30 March 2016 and to the best of the Guarantor's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency since 31 December 2015.

Element	Title	
B.19/ B.14	Dependence upon other Group entities	<p>Subject to the following paragraph, BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group.</p> <p>In April 2004, BNPP began outsourcing IT Infrastructure Management Services to the BNP Paribas Partners for Innovation (BP²I) joint venture set up with IBM France at the end of 2003. BP²I provides IT Infrastructure Management Services for BNPP and several BNPP subsidiaries in France (including BNP Paribas Personal Finance, BP2S, and BNP Paribas Cardif), Switzerland, and Italy. In mid-December 2011 BNPP renewed its agreement with IBM France for a period lasting until end-2017. At the end of 2012, the parties entered into an agreement to gradually extend this arrangement to BNP Paribas Fortis as from 2013.</p> <p>BP²I is under the operational control of IBM France. BNP Paribas has a strong influence over this entity, which is 50/50 owned with IBM France. The BNP Paribas staff made available to BP²I make up half of that entity's permanent staff, its buildings and processing centres are the property of the Group, and the governance in place provides BNP Paribas with the contractual right to monitor the entity and bring it back into the Group if necessary.</p> <p>ISFS, a fully-owned IBM subsidiary, handles IT Infrastructure Management for BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>BancWest's data processing operations are outsourced to Fidelity Information Services. Cofinoga France's data processing is outsourced to SDDC, a fully-owned IBM subsidiary.</p> <p>See also Element B.5 above.</p>
B.19/ B.15	Principal activities	<p>BNP Paribas holds key positions in its two main businesses:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Retail Banking and Services, which includes: <ul style="list-style-type: none"> • Domestic Markets, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • French Retail Banking (FRB), • BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking, • Belgian Retail Banking (BRB), • Other Domestic Markets activities, including Luxembourg Retail Banking (LRB); • International Financial Services, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Mediterranean, • BancWest,

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> • Personal Finance, • Insurance, • Wealth and Asset Management; • Corporate and Institutional Banking (CIB), which includes: <ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking, • Global Markets, • Securities Services.
B.19/ B.16	Controlling shareholders	None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2015, the main shareholders are Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI") a public-interest <i>société anonyme</i> (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 10.2% of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.1% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights.
B.19/ B.17	Solicited credit ratings	<p>BNPP's long term credit ratings are A with a stable outlook (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A1 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd.) and A+ with a stable outlook (Fitch France S.A.S.) and BNPP's short-term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.) and F1 (Fitch France S.A.S.).</p> <p>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>

Section C – Securities

Element	Title	
C.1	Type and class of Securities/ISIN	<p>The Securities are notes ("Notes") and are issued in Series.</p> <p>The Series Number of the Securities is FINTE 1764 NG.</p> <p>The Tranche number is 1.</p>
		<p>The ISIN is: XS1408405725</p> <p>The Common Code is 140840572</p> <p>The Securities are cash settled Securities.</p>
C.2	Currency	The currency of this Series of Securities is United States Dollars ("USD")

Element	Title	
C.5	Restrictions on free transferability	<p>The Securities will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions in the United States, the European Economic Area, Austria, Belgium, the Czech Republic, Denmark, Finland, France, Germany, Hungary, Ireland, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain, Sweden, the United Kingdom, Japan and Australia and under the Prospectus Directive and the laws of any jurisdiction in which the relevant Securities are offered or sold.</p>
C.8	Rights attaching to the Securities	<p>Securities issued under the Programme will have terms and conditions relating to, among other matters:</p> <p>Status</p> <p>The Notes are issued on an unsecured basis. Securities issued on an unsecured basis and the relative Coupons constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank and will rank <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other direct, unconditional, unsecured and unsubordinated indebtedness of the Issuer (save for statutorily preferred exceptions).</p> <p>Taxation</p> <p>Neither the Issuer nor the Guarantor shall be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, presentation and surrender for payment, or enforcement of any Note and all payments made by the Issuer or the Guarantor shall be made subject to any tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.</p> <p>Payments will be subject in all cases to (i) any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment, but without prejudice to the provisions of Note Condition 6, (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "Code") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or (without prejudice to the provisions of Note Condition 6) any law implementing an intergovernmental approach thereto, and (iii) any withholding or deduction required pursuant to Section 871(m) of the Code.</p> <p>Negative pledge</p> <p>The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision.</p> <p>Events of Default</p> <p>The terms of the Notes will contain events of default including non-payment, non-performance or non-observance of the Issuer's or Guarantor's obligations in respect of the Securities; the insolvency or winding up of the Issuer or Guarantor.</p>

Element	Title	
		<p>Meetings</p> <p>The terms of the Securities will contain provisions for calling meetings of holders of such Securities to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority.</p> <p>Governing law</p> <p>The Note Agency Agreement (as amended, supplemented and/or restated from time to time), the Deed of Covenant (as amended, supplemented and/or restated from time to time), the Guarantees in respect of the Notes, the Notes, the Receipts and the Coupons and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Note Agency Agreement (as amended, supplemented and/or restated from time to time), the Deed of Covenant (as amended, supplemented and/or restated from time to time), the Guarantees, the Notes (except as aforesaid), the Receipts and the Coupons are governed by, and shall be construed in accordance with, English law.</p>
C.9	Interest/Redemption	<p>Interest</p> <p>The Securities bear interest from their date of issue at the fixed rate of 5.50 per cent. per annum. from and including 25 May 2016 to but excluding 25 May 2018 and at floating rates calculated by reference to 3 month USD LIBOR plus a margin of 0.25 per cent. per annum (subject to a minimum rate of interest of 0.00 per cent. per annum and a maximum rate of interest of 5.50 per cent. per annum) thereafter. Interest amounts will be paid quarterly in arrear on 25 February, 25 May, 25 August and 25 November in each year. The first interest payment will be made on 25 August 2016.</p> <p>Redemption</p> <p>Unless previously redeemed or cancelled, each Security will be redeemed on the Maturity Date at par</p> <p>The Notes may be redeemed early for tax reasons at the Early Redemption Amount calculated in accordance with the Conditions.</p> <p>Representative of Holders</p> <p>No representative of the Holders has been appointed by the Issuer.</p> <p>Please also refer to item C.8 above for rights attaching to the Securities.</p>
C.10	Derivative component in the interest payment	Not applicable
C.11	Admission to Trading	Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be admitted to trading on the Italian Stock Exchange

Element	Title	
C.15	How the value of the investment in the derivative securities is affected by the value of the underlying assets	Not applicable
C.16	Maturity of the derivative Securities	The Maturity Date of the Securities is 25 May 2026
C.17	Settlement Procedure	This Series of Securities is cash settled. The Issuer does not have the option to vary settlement.
C.18	Return on derivative securities	Not applicable
C.19	Final reference price of the Underlying	Not applicable, there is no final reference price of the Underlying.
C.20	Underlying	Not applicable, there is no underlying

Section D – Risks

Element	Title	
D.2	Key risks regarding the Issuer and the Guarantor	<p>There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities issued under the Programme and the Guarantor's obligations under the Guarantee.</p> <p>Eleven main categories of risk are inherent in BNPP's activities:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) Credit Risk; (b) Counterparty Credit Risk; (c) Securitisation; (d) Market Risk; (e) Operational Risk; (f) Compliance and Reputation Risk; (g) Concentration Risk; (h) Banking Book Interest Rate Risk; (i) Strategic and Business Risks; (j) Liquidity Risk; and (k) Insurance subscription Risk.

Element	Title	
		<p>Difficult market and economic conditions have had and may continue to have a material adverse effect on the operating environment for financial institutions and hence on BNPP's financial condition, results of operations and cost of risk.</p> <p>Due to the geographic scope of its activities, BNPP may be vulnerable to country or regional-specific political, macroeconomic and financial environments or circumstances.</p> <p>BNPP's access to and cost of funding could be adversely affected by a resurgence of financial crises, worsening economic conditions, rating downgrades, increases in credit spreads or other factors.</p> <p>Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability.</p> <p>The prolonged low interest rate environment carries inherent systemic risks.</p> <p>The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.</p> <p>BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.</p> <p>BNPP may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns.</p> <p>Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.</p> <p>Laws and regulations adopted in response to the global financial crisis may materially impact BNPP and the financial and economic environment in which it operates.</p> <p>BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates.</p> <p>BNPP may incur substantial fines and other administrative and criminal penalties for non-compliance with applicable laws and regulations.</p> <p>There are risks related to the implementation of BNPP's strategic plan.</p> <p>BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realize the benefits expected from its acquisitions.</p> <p>Intense competition by banking and non-banking operators could adversely affect BNPP's revenues and profitability.</p> <p>A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions could adversely affect BNPP's results of operations and financial condition.</p>

Element	Title	
D.3	Key risks regarding the Securities	<p>BNPP's risk management policies, procedures and methods may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.</p> <p>BNPP's hedging strategies may not prevent losses.</p> <p>Adjustments to the carrying value of BNPP's securities and derivatives portfolios and BNPP's own debt could have an impact on its net income and shareholders' equity.</p> <p>The expected changes in accounting principles relating to financial instruments may have an impact on BNPP's balance sheet and regulatory capital ratios and result in additional costs.</p> <p>BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.</p> <p>An interruption in or a breach of BNPP's information systems may result in material losses of client or customer information, damage to BNPP's reputation and lead to financial losses.</p> <p>Unforeseen external events may disrupt BNPP's operations and cause substantial losses and additional costs.</p> <p>The following risk factors relate to BNPP B.V.: BNPP B.V. is an operating company. BNPP B.V.'s sole business is the raising and borrowing of money by issuing securities such as Notes, Warrants or Certificates or other obligations. BNPP B.V. has, and will have, no assets other than hedging agreements (OTC contracts mentioned in the Annual Reports), cash and fees payable to it, or other assets acquired by it, in each case in connection with the issue of securities or entry into other obligations related thereto from time to time. BNPP B.V. has a small equity and limited profit base. The net proceeds from each issue of Securities issued by the Issuer will become part of the general funds of BNPP B.V. BNPP B.V. uses such proceeds to hedge its market risk by acquiring hedging instruments from BNP Paribas and BNP Paribas entities and/or, in the case of Secured Securities, to acquire Collateral Assets. The ability of BNPP B.V. to meet its obligations under securities issued by it will depend on the receipt by it of payments under the relevant hedging agreements. Consequently, Holders of BNPP B.V. Securities will, subject to the provisions of the relevant Guarantee issued by BNP Paribas, be exposed to the ability of BNP Paribas and BNP Paribas entities to perform their obligations under such hedging agreements.</p> <p>There are certain factors which are material for the purposes of assessing the market risks associated with Securities issued under the Programme, including that the trading price of the Securities is affected by a number of factors including, but not limited to, (in respect of Securities linked to an Underlying Reference) the price of the relevant Underlying Reference(s), time to expiration or redemption and volatility and such factors mean that the trading price of the Securities may be below the Final Redemption Amount or</p>

Element	Title	
		<p>Cash Settlement Amount or value of the Entitlement, the occurrence of an additional disruption event or optional additional disruption event may lead to an adjustment to the Securities, cancellation (in the case of Warrants) or early redemption (in the case of Notes and Certificates) or may result in the amount payable on scheduled redemption being different from the amount expected to be paid at scheduled redemption and consequently the occurrence of an additional disruption event and/or optional additional disruption event may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities, expenses and taxation may be payable in respect of the Securities, the Securities may be cancelled (in the case of Warrants) or redeemed (in the case of Notes and Certificates) in the case of illegality or impracticability and such cancellation or redemption may result in an investor not realising a return on an investment in the Securities, the meetings of Holders provisions permit defined majorities to bind all Holders, any judicial decision or change to an administrative practice or change to English law or French law, as applicable, after the date of the Base Prospectus could materially adversely impact the value of any Securities affected by it, a reduction in the rating, if any, accorded to outstanding debt securities of the Issuer or Guarantor (if applicable) by a credit rating agency could result in a reduction in the trading value of the Securities, certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below), the only means through which a Holder can realise value from the Security prior to its Exercise Date, Maturity Date or Redemption Date, as applicable, is to sell it at its then market price in an available secondary market and that there may be no secondary market for the Securities (which could mean that an investor has to exercise or wait until redemption of the Securities to realise a greater value than its trading value) an active secondary market may never be established or may be illiquid and this may adversely affect the value at which the investor may sell its Securities (investors may suffer a partial or total loss of their investment).</p>
D.6	Risk warning	<p>See Element D.3 above.</p> <p>In the event of the insolvency of the Issuer or if it is otherwise unable or unwilling to repay the Securities when repayment falls due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>If the Guarantor is unable or unwilling to meet its obligations under the Guarantee when due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p>

Section E – Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds from the issue of the Securities will become part of the general funds of the Issuer. Such proceeds may be used to maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments
E.3	Terms and conditions of the offer	This issue of Securities is being offered in a Non-Exempt Offer in Italy The issue price of the Securities is 100% of the nominal amount
E.4	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	Other than as mentioned above, and save for the fact that distributors will receive from the Issuer distribution fees included in the Issue Price of the Securities equal to a maximum of 1.00 per cent. of the issue proceeds, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests.
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

NOTA DI SINTESI DELLA SINGOLA EMISSIONE

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

Sezione A - Introduzione e avvertenze

Elemento	Titolo	
A.1	Avvertenza: la nota di sintesi dovrebbe essere letta come introduzione, e disposizione sui ricorsi	<ul style="list-style-type: none"> • La presente Nota di Sintesi dovrebbe essere intesa quale introduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Nella presente Nota di Sintesi, salvo ove diversamente specificato e fatto salvo quanto previsto dal primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF e BGL datato 9 giugno 2015 e successive modifiche. Nel primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF e BGL datato 9 giugno 2015. • Ogni decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame del presente Prospetto di Base nel suo insieme, inclusi ogni eventuale documento incorporato mediante riferimento e le Condizioni Definitive. • Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in relazione alle informazioni contenute nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale dello Stato Membro in cui è presentato il ricorso, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive prima dell'inizio del procedimento legale. • Non sarà attribuita alcuna responsabilità civile all'Emittente o all'eventuale Garante in tale Stato Membro esclusivamente sulla base della presente nota di sintesi, inclusa ogni traduzione della stessa, a meno che essa sia fuorviante, imprecisa o incoerente quando letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive o, a seguito dell'attuazione delle relative disposizioni della Direttiva 2010/73/UE nello Stato Membro del caso, non offra, se letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive, le informazioni fondamentali (come definite nell'Articolo 2.1(s) della Direttiva Prospetti) per aiutare gli

Elemento	Titolo	
		investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Titoli.
A.2	Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base, periodo di validità e altre condizioni correlate	<p>Fatte salve le condizioni indicate nel prosieguo, l'Emittente acconsente all'utilizzo del presente Prospetto di Base in relazione a un'Offerta di Titoli Non Esente da parte dei Collocatori e di ogni intermediario finanziario il cui nome è pubblicato sul sito internet di BNPP (https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx) e che è identificato come un Offerente Autorizzato in relazione alla relativa Offerta Non Esente.</p> <p><i>Periodo di offerta:</i> il consenso dell'Emittente è concesso per Offerte Non Esenti di Titoli durante il periodo che va dal 18 maggio 2016, incluso, al 20 maggio 2016, incluso (il "Periodo di Offerta").</p> <p><i>Condizioni del consenso:</i> Le condizioni del consenso dell'Emittente (oltre alle condizioni di cui sopra) sono che tale consenso (a) sia valido soltanto durante il Periodo di Offerta; (b) si estenda soltanto all'utilizzo del Prospetto di Base per effettuare Offerte Non Esenti della relativa Tranche di Titoli in Italia.</p> <p>UN INVESTITORE CHE INTENDA ACQUISTARE O CHE ACQUISTI TITOLI IN UN'OFFERTA NON ESENTE DA UN OFFERENTE AUTORIZZATO LO FARÀ, E LE OFFERTE E VENDITE DI TALI TITOLI A UN INVESTITORE DA PARTE DI TALE OFFERENTE AUTORIZZATO SARANNO EFFETTUATE, IN CONFORMITÀ AI TERMINI E ALLE CONDIZIONI DELL'OFFERTA IN ESSERE TRA TALE OFFERENTE AUTORIZZATO E IL PREDETTO INVESTITORE, INCLUSI ACCORDI RELATIVI A PREZZO, RIPARTO, SPESE E REGOLAMENTO. LE INFORMAZIONI PERTINENTI SARANNO FORNITE DALL'OFFERENTE AUTORIZZATO AL MOMENTO DI TALE OFFERTA.</p>

Sezione B - Emittenti e Garanti

Elemento	Titolo	
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. ("BNPP B.V." o l'"Emittente").
B.2	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	BNPP B.V. è stata costituita nei Paesi Bassi nella forma di una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese, con sede legale a Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, Paesi Bassi.
B.4b	Informazioni sulle tendenze	BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali Notes, Warrants o Certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate, definite e vendute agli

Elemento	Titolo																																		
		investitori da altre società del Gruppo BNPP (inclusa BNPP). I titoli sono coperti attraverso l'acquisto di strumenti di copertura da BNP Paribas ed entità di BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto. Di conseguenza, le Informazioni sulle tendenze descritte in relazione a BNPP si applicheranno anche a BNPP B.V.																																	
B.5	Descrizione del Gruppo	BNPP B.V. è una controllata al 100% di BNP Paribas. BNP Paribas è la società capogruppo di un gruppo di società e conduce operazioni finanziarie per tali società controllate (congiuntamente il "Gruppo BNPP").																																	
B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile, in quanto il Prospetto di Base a cui la presente Nota di Sintesi si riferisce non include previsioni o stime di utili con riferimento all'Emittente.																																	
B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.																																	
B.12	<p>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:</p> <p>Dati Finanziari Annuali Comparativi - In EUR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2014</th> <th>31/12/2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi</td> <td>432.263</td> <td>397.608</td> </tr> <tr> <td>Reddito netto, quota del Gruppo</td> <td>29.043</td> <td>26.749</td> </tr> <tr> <td>Totale bilancio</td> <td>64.804.833.465</td> <td>48.963.076.836</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto (quota del Gruppo)</td> <td>445.206</td> <td>416.163</td> </tr> </tbody> </table> <p>Dati Finanziari Infrannuali Comparativi - In EUR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>30/06/2015</th> <th>30/06/2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi</td> <td>158.063</td> <td>218.961</td> </tr> <tr> <td>Reddito netto, quota del Gruppo</td> <td>10.233</td> <td>14.804</td> </tr> <tr> <th></th> <th>30/06/2015</th> <th>31/12/2014</th> </tr> <tr> <td>Totale bilancio</td> <td>51.184.742.227</td> <td>64.804.833.465</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto (quota del Gruppo)</td> <td>455.439</td> <td>445.206</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</i></p>			31/12/2014	31/12/2013	Ricavi	432.263	397.608	Reddito netto, quota del Gruppo	29.043	26.749	Totale bilancio	64.804.833.465	48.963.076.836	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	445.206	416.163		30/06/2015	30/06/2014	Ricavi	158.063	218.961	Reddito netto, quota del Gruppo	10.233	14.804		30/06/2015	31/12/2014	Totale bilancio	51.184.742.227	64.804.833.465	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	455.439	445.206
	31/12/2014	31/12/2013																																	
Ricavi	432.263	397.608																																	
Reddito netto, quota del Gruppo	29.043	26.749																																	
Totale bilancio	64.804.833.465	48.963.076.836																																	
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	445.206	416.163																																	
	30/06/2015	30/06/2014																																	
Ricavi	158.063	218.961																																	
Reddito netto, quota del Gruppo	10.233	14.804																																	
	30/06/2015	31/12/2014																																	
Totale bilancio	51.184.742.227	64.804.833.465																																	
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	455.439	445.206																																	

Elemento	Titolo	
		<p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o di negoziazione del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2015 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio sottoposto a revisione). Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP o del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2015 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio sottoposto a revisione).</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale di BNPP B.V. dal 30 giugno 2015 e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP B.V. dal 31 dicembre 2014.</p>
B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell'Emittente	Non applicabile, in quanto al 10 settembre 2015 e per quanto a conoscenza dell'Emittente non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente dal 30 giugno 2015.
B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	<p>L'Emittente dipende da BNPP ed altri membri del Gruppo BNPP. Si veda anche l'Elemento B.5 che precede.</p> <p>BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali Notes, Warrants o Certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate, definite e vendute agli investitori da altre società del Gruppo BNPP (inclusa BNPP). I titoli sono coperti attraverso l'acquisto di strumenti di copertura da BNP Paribas ed soggetti appartenenti a BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto.</p>
B.15	Principali attività	L'attività principale di BNPP B.V. consiste nell'emettere e/o acquisire strumenti finanziari di qualsiasi natura e nello stipulare contratti correlati per conto di vari soggetti nell'ambito del Gruppo BNPP.
B.16	Azionisti di controllo	BNP Paribas detiene il 100% del capitale sociale di BNPP B.V.
B.17	Rating sollecitati	<p>I rating del credito a lungo termine di BNPP B.V. sono A con outlook stabile (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) e i rating del credito a breve termine di BNPP B.V. sono A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>Ai Titoli non è stato assegnato un rating.</p> <p>Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>
B.18	Descrizione della	I Titoli saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNP Paribas ("BNPP" o la "Banca" o il "Garante"), ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese sottoscritto dal

Elemento	Titolo	
	Garanzia	<p>Garante in data o circa in data 9 giugno 2015 (la "Garanzia").</p> <p>Nell'eventualità di un <i>bail-in</i> per BNPP B.V. ma non di BNPP, le obbligazioni e/o gli importi dovuti da BNPP ai sensi della garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale riduzione o modifica derivante dall'applicazione del <i>bail-in</i> per BNPP B.V. da parte di un organismo di vigilanza incaricato.</p> <p>Nell'eventualità di <i>bail-in</i> per BNPP ma non di BNPP B.V., le obbligazioni e/o gli importi dovuti da BNPP ai sensi della garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale modifica o riduzione applicata ai titoli emessi da BNPP e derivante dall'applicazione di un <i>bail-in</i> per BNPP da parte di un organismo di vigilanza incaricato.</p> <p>Le obbligazioni ai sensi della garanzia sono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate di BNPP e hanno e avranno pari priorità tra esse e almeno pari priorità rispetto a ogni altro indebitamento diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato di BNPP (salvo per debiti privilegiati per legge).</p>
B.19	Informazioni sui Garanti	
B.19/ B.1	Denominazione legale e commerciale del Garante	BNP Paribas
B.19/ B.2	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	BNPP è stata costituita in Francia nella forma di una società per azioni (<i>société anonyme</i>) ai sensi della legge francese, e ha ottenuto l'autorizzazione a operare quale banca con sede centrale al 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia.
B.19/ B.4b	Informazioni sulle tendenze	<p><i>Contesto macroeconomico.</i></p> <p>I risultati di BNPP sono influenzati dal contesto macroeconomico e di mercato. Data la natura della propria attività, BNPP è particolarmente sensibile alle condizioni macroeconomiche e di mercato in Europa, che negli ultimi anni sono state a volte impegnative e volatili.</p> <p>Nel 2015, l'attività economica globale è rimasta fiacca. L'attività ha rallentato nei paesi emergenti, mentre una ripresa modesta è continuata nei paesi sviluppati. L'outlook globale è ancora condizionato da tre principali transizioni: il rallentamento della crescita economica in Cina, il calo nei prezzi dell'energia e di altre materie prime, e l'iniziale stretta della politica</p>

Elemento	Titolo	
		<p>monetaria negli USA in un contesto di ripresa interna resiliente, mentre le banche centrali dei numerosi principali paesi sviluppati continuano ad allentare le proprie politiche monetarie. Per il 2016 l'IMF¹ prevede un progressivo recupero dell'attività economica globale ma con minori prospettive di crescita sul medio termine nei paesi sviluppati ed emergenti.</p> <p>In tale contesto, si possono identificare due rischi:</p> <p><i>Instabilità finanziaria dovuta alla vulnerabilità dei paesi emergenti</i></p> <p>Malgrado l'esposizione contenuta del Gruppo BNP Paribas nei mercati emergenti, la vulnerabilità di queste economie può generare turbolenze nel sistema finanziario globale in grado di coinvolgere il Gruppo BNP Paribas e, potenzialmente, di alterarne i risultati.</p> <p>In numerose economie emergenti, si è osservato un aumento degli impegni in valuta estera nel 2015, mentre i livelli di indebitamento (sia in valuta straniera che locale) sono già alti. Inoltre, le prospettive di un progressivo aumento dei tassi di riferimento negli Stati Uniti (primo aumento dei tassi deciso dalla Federal Reserve nel Dicembre 2015), così come l'aumento della volatilità sui mercati finanziari legata alle preoccupazioni sulla crescita nei mercati emergenti, ha contribuito all'irrigidimento delle condizioni finanziarie esterne, uscite di capitale, ulteriori deprezzamenti della valuta in numerosi paesi emergenti e a un aumento del rischi per le banche. Questo potrebbe condurre al downgrade dei rating degli stati sovrani.</p> <p>Data la possibile standardizzazione dei premi a rischio, i mercati globali sono esposti al pericolo di turbolenze (aumento dei premi a rischio, erosione della fiducia, flessione della crescita, deroghe o rallentamento nell'armonizzazione delle politiche monetarie, crollo della liquidità dei mercati, problemi di valutazione degli attivi, contrazione dell'offerta creditizia e riduzione caotica dell'indebitamento) che coinvolgerebbero tutte le istituzioni bancarie.</p> <p><i>I rischi sistemici correlati alle condizioni economiche e alla liquidità di mercato</i></p> <p>Il protrarsi di una situazione segnata da tassi d'interesse insolitamente bassi potrebbe favorire l'assunzione di rischi eccessivi da parte di alcuni attori finanziari: aumento della durata dei prestiti e degli attivi detenuti, politiche di concessione finanziamenti meno stringenti, aumento del finanziamento tramite indebitamento.</p> <p>Alcuni attori (compagnie assicurative, fondi pensione, asset manager ecc.) richiedono una dimensione sempre più sistemica e, in caso di turbolenza dei mercati (associata per esempio a un improvviso balzo dei tassi d'interesse e/o a una brusca correzione dei prezzi), possono decidere di liquidare posizioni rilevanti in un contesto di liquidità di mercato relativamente modesta.</p> <p>Tale pressione sulla liquidità potrebbe accentuarsi con i recenti aumenti del volume di attivi gestiti tramite strutture che effettuano investimenti illiquidi.</p> <p><i>Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie.</i></p> <p>Le modifiche recenti e future nelle leggi e nei regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie potrebbero incidere considerevolmente sulla Banca. Le misure adottate di recente o che sono (o</p>

¹ Si veda: IMF – October 2015 Financial Stability Report, Advanced Countries and January 2016 update

Elemento	Titolo	
		<p>i relativi provvedimenti applicativi) ancora in via di definizione che producono o potrebbero produrre effetti sulla Banca includono in particolare:</p> <ul style="list-style-type: none"> - le riforme strutturali che comprendono la legge francese in materia bancaria del 26 luglio 2013 che impone alle banche la creazione di filiali o l'esecuzione di operazioni interne di natura "speculativa" distintamente dalle tradizionali attività bancarie al dettaglio, la "Regola di Volcker" negli Stati Uniti che impone limiti su operazioni interne, finanziamenti e investimenti in fondi di private equity e hedge fund da parte di banche statunitensi ed estere, e le potenziali modifiche attese in Europa; - regolamenti che disciplinano i capitali: CRD IV/CRR, lo standard internazionale relativo alla capacità di assorbimento delle perdite totali (TLAC) e la designazione della Banca quale istituzione finanziaria affinché rivesta un'importanza sistemica per il Consiglio per la Stabilità Finanziaria; - il Meccanismo di Vigilanza Unico Europeo e l'ordinanza del 6 novembre 2014; - la Direttiva del 16 aprile 2014 in materia di sistemi di garanzia sui depositi e i relativi decreti delega e attuativi, la Direttiva del 15 maggio 2014 che istituisce un quadro di Risanamento e Risoluzione delle crisi bancarie; - il Meccanismo di Risoluzione Unico che istituisce il Consiglio di Risoluzione Unico e il Fondo di Risoluzione Unico; - la Norma Finale della Federal Reserve statunitense che impone regole prudenziali più stringenti sulle operazioni statunitensi di importanti banche estere, in particolare l'obbligo di creazione di una holding intermediaria distinta negli Stati Uniti (capitalizzata e soggetta a regolamentazione) al fine di ospitare le filiali statunitensi; - le nuove norme che regolamentano le attività in derivati over-the-counter ai sensi del Titolo VII della legge Dodd-Frank per la riforma di Wall Street e la difesa dei consumatori, in particolare i requisiti di margine per i prodotti derivati non liquidati e i derivati di titoli negoziati da intermediari su swap, principali negozianti di swap, intermediari su swap basati su titoli e principali operatori di swap basati su titoli, e le norme della Securities and Exchange Commission statunitense che richiede la registrazione delle banche e dei principali operatori di swap attivi su mercati derivati e obblighi di trasparenza e informazione sulle operazioni derivate; - i nuovi regolamenti MiFID e MiFIR, e i regolamenti europei che disciplinano la compensazione di alcuni prodotti derivati over-the-counter da parte di controparti centralizzate e gli obblighi di informativa sulle operazioni di finanziamento tramite titoli agli organismi centralizzati. <p>Rischi informatici</p> <p>Negli ultimi anni, le istituzioni finanziarie hanno subito una serie di incidenti informatici, che hanno riguardato in particolare alterazioni su larga scala di dati che compromettono la qualità delle informazioni finanziarie. Questo rischio permane oggi e la Banca, analogamente ad altri istituti di credito, ha adottato misure per attuare sistemi di gestione contro attacchi informatici in grado di distruggere o danneggiare i dati e i sistemi critici e ostacolare il regolare svolgimento delle sue operazioni. Inoltre, le autorità regolamentari e di vigilanza assumono iniziative volte a promuovere lo scambio di informazioni in materia di protezione informatica e di criminalità informatica, al fine di migliorare la sicurezza delle infrastrutture tecnologiche e introdurre piani di ripristino efficaci a seguito di incidente informatico.</p>
B.19/	Descrizon	BNPP è un leader europeo nei servizi bancari e finanziari e ha quattro mercati bancari retail

Elemento	Titolo																																					
B.5	e del Gruppo	nazionali in Europa: Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. È presente in 75 paesi e dispone di oltre 189.000 dipendenti, inclusi circa 147.000 in Europa. BNPP è la controllante del Gruppo BNP Paribas (collettivamente il "Gruppo BNPP").																																				
B.19/ B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile, in quanto il Prospetto di Base a cui la presente Nota di Sintesi si riferisce non include previsioni o stime di utili con riferimento all'Emittente.																																				
B.19/ B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.																																				
B.19/ B.12	<p>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:</p> <p>Dati Finanziari Annuali Comparativi – In milioni di EUR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2015 (certificati)</th> <th>31/12/2014* (certificati)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi</td> <td>42.938</td> <td>39.168</td> </tr> <tr> <td>Costo del rischio</td> <td>(3.797)</td> <td>(3.705)</td> </tr> <tr> <td>Reddito netto, quota del Gruppo</td> <td>6.694</td> <td>157</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <th></th> <th>31/12/2015</th> <th>31/12/2014*</th> </tr> <tr> <td>Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)</td> <td>10,9%</td> <td>10,3%</td> </tr> <tr> <th></th> <th>31/12/2015 (certificati)</th> <th>31/12/2014* (certificati)</th> </tr> <tr> <td>Totale bilancio consolidato</td> <td>1.994.193</td> <td>2.077.758</td> </tr> <tr> <td>Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti</td> <td>682.497</td> <td>657.403</td> </tr> <tr> <td>Voci consolidate dovute ai clienti</td> <td>700.309</td> <td>641.549</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto (quota del Gruppo)</td> <td>96.269</td> <td>89.458</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Riclassificato in base all'interpretazione del principio contabile IFRIC 21.</p>			31/12/2015 (certificati)	31/12/2014* (certificati)	Ricavi	42.938	39.168	Costo del rischio	(3.797)	(3.705)	Reddito netto, quota del Gruppo	6.694	157					31/12/2015	31/12/2014*	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	10,9%	10,3%		31/12/2015 (certificati)	31/12/2014* (certificati)	Totale bilancio consolidato	1.994.193	2.077.758	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	682.497	657.403	Voci consolidate dovute ai clienti	700.309	641.549	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	96.269	89.458
	31/12/2015 (certificati)	31/12/2014* (certificati)																																				
Ricavi	42.938	39.168																																				
Costo del rischio	(3.797)	(3.705)																																				
Reddito netto, quota del Gruppo	6.694	157																																				
	31/12/2015	31/12/2014*																																				
Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	10,9%	10,3%																																				
	31/12/2015 (certificati)	31/12/2014* (certificati)																																				
Totale bilancio consolidato	1.994.193	2.077.758																																				
Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	682.497	657.403																																				
Voci consolidate dovute ai clienti	700.309	641.549																																				
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	96.269	89.458																																				

Elemento	Titolo	
		<p>Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</p> <p>Si veda l'Elemento B.12 di cui sopra nel caso del Gruppo BNPP.</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP dal 31 dicembre 2015 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio sottoposto a revisione).</p>
B.19/ B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità del Garante	Alla data del 30 marzo 2016 e per quanto a conoscenza del Garante, non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante dal 31 dicembre 2015.
B.19/ B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	Fatto salvo quanto previsto al paragrafo che segue, BNPP non è dipendente da altri soggetti del Gruppo BNPP.
		<p>Nell'aprile 2004, BNPP ha avviato l'esternalizzazione dei Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT all'associazione in partecipazione "BNP Paribas Partners for Innovation" (BP²I), costituita con IBM France alla fine del 2003. BP²I fornisce Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT a BNPP e diverse controllate di BNPP in Francia (incluse BNP Paribas Personal Finance, BP2S e BNP Paribas Cardif), Svizzera e Italia. A metà dicembre 2011, BNPP ha rinnovato il suo contratto con IBM France fino alla fine del 2017. Alla fine del 2012, le parti hanno stipulato un contratto per estendere progressivamente questo accordo a BNP Paribas Fortis a partire dal 2013.</p> <p>BP²I è sotto il controllo operativo di IBM France. BNP Paribas esercita una forte influenza su questa entità, di cui divide la proprietà in parti uguali (50/50) con IBM France. Il personale messo a disposizione di BP²I da BNP Paribas rappresenta metà del personale permanente di tale entità, i suoi fabbricati e centri di elaborazione appartengono al Gruppo, e la governance in atto offre a BNP Paribas il diritto contrattuale di vigilare sull'entità e riportarla entro il perimetro del Gruppo se necessario.</p> <p>ISFS, una controllata detenuta al 100% da IBM, è responsabile della Gestione delle Infrastrutture IT per BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>Le operazioni di elaborazione dati di BancWest sono esternalizzate a Fidelity Information Services. L'elaborazione dati di Cofinoga France è esternalizzata a SDDC, una controllata interamente di proprietà di IBM.</p> <p>Si veda anche l'Elemento B.5 che precede.</p>
B.19/ B.15	Principali attività	<p>BNP Paribas detiene posizioni importanti nei suoi due rami di attività principali:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Attività e servizi bancari al dettaglio, che include: <ul style="list-style-type: none"> • Mercati domestici, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> • French Retail Banking (FRB),

Elemento	Titolo	
		<ul style="list-style-type: none"> • BNL banca commerciale (BNL bc), l'attività bancaria retail italiana, • Belgian Retail Banking (BRB), • Attività di Altri Mercati Nazionali, tra cui Luxembourg Retail Banking (LRB); • Servizi finanziari internazionali, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Mediterranean, • BancWest, • Personal Finance, • Insurance, • Wealth and Asset Management; • Attività bancarie corporate e istituzionali (CIB), che include: <ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking, • Global Markets, • Securities Services.
B.19/ B.16	Azionisti di controllo	Nessuno degli azionisti esistenti controlla, direttamente o indirettamente, BNPP. Al 31 dicembre 2015, gli azionisti principali sono Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), una <i>société anonyme</i> di interesse pubblico (società per azioni) che agisce per conto del Governo belga, che detiene il 10,2% del capitale sociale, BlackRock Inc. che detiene il 5,1% del capitale sociale e il Granducato di Lussemburgo, che detiene l'1,0% del capitale sociale. Per quanto a conoscenza di BNPP, nessun azionista diverso da SFPI e BlackRock Inc. detiene più del 5% del suo capitale o dei suoi diritti di voto.
B.19/ B.17	Rating sollecitati	<p>I rating del credito a lungo termine di BNPP sono A con outlook stabile(Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A1 con outlook stabile (Moody's Investors Service Ltd.) e A+ con outlook stabile (Fitch France S.A.S.); i rating del credito a breve termine di BNPP sono A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.) e F1 (Fitch France S.A.S).</p> <p>Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>

Sezione C– Titoli

Elemento	Titolo	
----------	--------	--

Elemento	Titolo	
C.1	Tipo e classe di Titoli/ISIN	<p>I Titoli sono obbligazioni (“Notes”) e sono emessi in Serie. Il Numero di Serie dei Titoli è FINTE 1764 NG.</p> <p>Il Numero di Tranche è 1.</p>
		<p>Il Code ISIN è: XS1408405725</p> <p>Il Common Code è: 140840572</p> <p>I Titoli sono Titoli Regolati in Contanti.</p>
C.2	Valuta	La valuta di questa serie di Titoli è la Dollari USA (“USD”).
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	<p>I Titoli saranno liberamente trasferibili, fatte salve le restrizioni all’offerta e alla vendita negli Stati Uniti, nello Spazio Economico Europeo, in Austria, in Belgio, nella Repubblica Ceca, in Danimarca, in Finlandia in Francia, in Germania, in Ungheria, in Irlanda, in Italia, In Lussemburgo, In Norvegia, in Portogallo, in Spagna, in Svezia, nel Regno Unito, in Giappone e in e ai sensi della Direttiva sui Prospetti e delle leggi di ogni giurisdizione in cui i relativi Titoli sono offerti o venduti.</p>
C.8	Diritti connessi ai Titoli	<p>I Titoli emessi ai sensi del Programma avranno termini e condizioni relativi, tra l’altro, a:</p> <p>Status</p> <p>Le Notes sono emesse su base non garantita. I Titoli emessi su base non garantita e le relative Cedole costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate dell’Emittente e hanno e avranno pari priorità tra esse e almeno pari priorità rispetto a ogni altro debito diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato dell’Emittente (salvo per debiti privilegiati per legge).</p> <p>Imposte</p> <p>Né l’Emittente, né il Garante sono responsabili per, o comunque tenuti al, pagamento di alcuna tassa, imposta, ritenuta o altri pagamenti che possano derivare dalla proprietà, trasferimento, presentazione, consegna per il pagamento o esercizio di un diritto ai sensi, delle Notes e tutti i pagamenti effettuati dall’Emittente e dal Garante saranno effettuati senza detrazione di alcuna tassa, imposta, ritenuta o altri pagamenti che potrebbe essere necessario fossero effettuati, pagati, trattenuti o dedotti.</p> <p>Il Portatore deve pagare tutte le tasse, imposte e/o spese derivanti dall’esercizio e dal regolamento o rimborso dei Titoli W&C e/o dalla consegna o dalla cessione del Diritto Spettante. L’Emittente detrarrà dagli importi pagabili o dai beni consegnabili ai Portatori le tasse e spese non previamente detratte da importi pagati o da beni consegnati ai Portatori che l’Agente per il Calcolo determini essere attribuibili ai Titoli W&C.</p>

Elemento	Titolo	
		<p>I pagamenti saranno soggetti in ogni caso a (i) eventuali leggi fiscali o altre leggi e regolamenti agli stessi applicabili in luogo di pagamento, ma senza pregiudizio per le disposizioni della Condizione 6 della Note, (ii) eventuali ritenute o detrazioni richieste ai sensi di un contratto descritto nella Sezione 1471(b) dello U.S. Internal Revenue Code del 1986 (il "Codice") o altrimenti imposte ai sensi delle Sezioni da 1471 a 1474 del Codice, di ogni regolamento o accordo ai sensi dello stesso, di ogni interpretazione ufficiale dello stesso, o (senza pregiudizio per le disposizioni della Condizione 6 della Note) ogni legge di attuazione di un approccio intergovernativo agli stessi, e (iii) eventuali ritenute o detrazioni richieste ai sensi della Sezione 871(m) del Codice.</p> <p>Divieto di costituzione di garanzie reali (negative pledge)</p> <p>I termini dei Titoli non conterranno alcuna clausola di divieto di costituzione di garanzie reali.</p> <p>Eventi di Inadempimento</p> <p>I termini delle Notes conterranno eventi di inadempimento, inclusi il mancato pagamento, l'inadempimento o la non osservanza delle obbligazioni dell'Emittente o del Garante in relazione ai Titoli; l'insolvenza o la liquidazione dell'Emittente o del Garante.</p>
		<p>Assemblee</p> <p>I termini dei Titoli conterranno disposizioni per la convocazione di assemblee dei portatori di tali Titoli per valutare questioni aventi un impatto sui loro interessi in generale. Tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i portatori, inclusi i portatori che non abbiano partecipato e votato all'assemblea del caso e i titolari che abbiano votato in maniera contraria alla maggioranza.</p>
		<p>Legge applicabile</p> <p>L'Accordo di Agenzia relativo alle Notes (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni), il <i>Deed of Covenant</i> (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni), le Garanzie relative alle Notes, le Notes medesime, le Ricevute e le Cedole ed eventuali obbligazioni extracontrattuali derivanti o collegate con l'Accordo di Agenzia relativo alle Notes (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni), il <i>Deed of Covenant</i> (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni), le garanzie, le Notes (salvo per quanto sopra), le Ricevute e le Cedole sono regolati e devono essere interpretati in conformità al diritto inglese.</p>
C.9	Interessi/Rimborso	<p>Interessi</p> <p>I Titoli maturano interessi al tasso fisso del 5,50 per cento annuo a partire dal 25 maggio 2016 (incluso) al 25 maggio 2018 (escluso) e, successivamente, ad un tasso variabile calcolato con riferimento al 3 month USD LIBOR piu' un margine pari a 0.25% annuo (soggetto a un tasso d'interesse minimo dello 0.00</p>

Elemento	Titolo	
		<p>per cento per anno e a un tasso d'interesse massimo del 5,50 per cento per anno). Gli interessi saranno pagati trimestralmente, in via posticipata, il 25 febbraio, 25 maggio, 25 agosto e 25 novembre di ogni anno. Il primo pagamento di interessi sarà effettuato il 25 agosto 2016.</p> <p>Rimborso</p> <p>Fatto salvo ove precedentemente liquidati o cancellati, ciascun Titolo sarà rimborsato alla pari, alla Data di Scadenza.</p> <p>Le Notes potrebbero essere rimborsate anticipatamente per motivi fiscali all'Ammontare di Rimborso Anticipato ai sensi delle <i>Conditions</i>.</p> <p>Rappresentante dei Portatori dei Titoli</p> <p>L'Emittente non ha nominato alcun Rappresentante dei Portatori dei Titoli.</p> <p>Si veda anche l'elemento C.8 di cui sopra per quanto riguarda i diritti connessi ai Titoli.</p>
C.10	Componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi	Non applicabile.
C.11	Ammissione alla negoziazione	È stata presentata dall'Emittente (o per conto del medesimo) domanda di ammissione dei Titoli alla negoziazione su Borsa Italiana S.p.A.
C.15	Come il valore dell'investimento in titoli derivati è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	Non applicabile
C.16	Scadenza dei titoli derivati	La Data di Scadenza dei Titoli è il 25 maggio 2026.
C.17	Procedura di Regolamento	<p>La Serie dei Titoli è regolata in contanti.</p> <p>L'Emittente non ha la possibilità di variare il regolamento.</p>
C.18	Rendimento degli strumenti derivati	Non applicabile
C.19	Prezzo di riferimento finale del Sottostante	Non applicabile, non è previsto un prezzo di riferimento finale del Sottostante.
C.20	Sottostante	Non applicabile, non è previsto alcun sottostante

Sezione D - Rischi

Elemento	Titolo	
D.2	Rischi fondamentali relativi agli Emittenti e ai Garanti	<p>Vi sono certi fattori che possono avere un impatto sulla capacità dell'Emittente di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi dei Titoli emessi ai sensi del Programma e, se del caso, le obbligazioni del Garante ai sensi della Garanzia.</p> <p>Undici categorie principali di rischio sono inerenti alle attività di BNPP:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) Rischio di Credito; (b) Rischio di Credito di Controparte; (c) Cartolarizzazione; (d) Rischio di Mercato; (e) Rischio Operativo; (f) Rischio di Compliance e Rischio Reputazionale; (g) Rischio di Concentrazione; (h) Rischio di Tasso d'Interesse del Portafoglio Bancario; (i) Rischi di Strategia e d'Impresa; (j) Rischio di Liquidità; e (k) Rischio di sottoscrizione di assicurazione; <p>Le difficili condizioni di mercato ed economiche hanno esercitato e potrebbero continuare ad esercitare un effetto sostanzialmente pregiudizievole sul contesto operativo per le istituzioni finanziarie e quindi sulla situazione finanziaria, sui risultati operativi e sul costo del rischio di BNPP.</p> <p>In considerazione dell'estensione geografica delle sue attività, BNPP può essere esposta a circostanze che riguardino il contesto politico, macroeconomico o finanziario specifico regionale.</p> <p>L'accesso di BNPP alla provvista e il costo di provvista potrebbero risentire di un ritorno della crisi finanziaria, del peggioramento delle condizioni economiche, di ulteriori riduzioni dei rating, dell'aumento degli spread o di altri fattori.</p> <p>Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività di BNPP.</p> <p>Lo scenario prolungato di tassi di interesse bassi comporta rischi sistemici.</p> <p>La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del</p>

Elemento	Titolo	
		<p>mercato potrebbero avere un impatto negativo su BNPP.</p> <p>BNPP potrebbe subire perdite significative sulle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato.</p> <p>BNPP potrebbe generare ricavi inferiori dalle sue attività di intermediazione e altre attività basate su commissioni e provvigioni durante periodi di crisi dei mercati.</p> <p>Il protrarsi della discesa dei mercati può ridurre la liquidità dei mercati, rendendo più difficile vendere attività e conducendo potenzialmente a perdite significative.</p> <p>Leggi e regolamenti adottati in risposta alla crisi finanziaria globale potrebbero avere un impatto significativo su BNPP e sul contesto finanziario ed economico in cui opera.</p> <p>BNPP è soggetta a regimi di estesa regolamentazione in continua evoluzione nelle giurisdizioni in cui opera.</p> <p>BNPP può incorrere in ammende e altre sanzioni amministrative e penali per il mancato adeguamento alle leggi e ai regolamenti applicabili.</p> <p>Esistono rischi associati all'attuazione del piano strategico di BNPP.</p> <p>BNPP potrebbe incontrare difficoltà nell'integrare le società acquisite e potrebbe non essere in grado di realizzare i benefici attesi dalle sue acquisizioni.</p> <p>L'intensa competizione fra operatori bancari e non bancari potrebbe incidere negativamente sulle entrate e sulla redditività di BNPP.</p> <p>Un aumento sostanziale dei nuovi accantonamenti o un ammanco nel livello degli accantonamenti precedentemente registrati potrebbero avere un impatto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria di BNPP.</p> <p>Le politiche, le procedure e le modalità di gestione dei rischi di BNPP potrebbero continuare ad esporre la stessa a rischi non identificati o imprevisi, che potrebbero causare perdite significative.</p> <p>Le strategie di copertura di BNPP potrebbero non impedire perdite.</p> <p>Le rettifiche al valore di carico dei titoli e dei portafogli di derivati di BNPP e del suo debito potrebbero avere un impatto sull'utile netto e sul patrimonio netto.</p> <p>Le previste modifiche dei principi contabili relative agli strumenti finanziari possono avere un impatto sullo stato patrimoniale di BNPP e sui coefficienti di capitale obbligatorio, dando origine a costi aggiuntivi.</p> <p>La posizione competitiva di BNPP potrebbe essere pregiudicata qualora la reputazione di BNPP sia danneggiata.</p>

Elemento	Titolo	
		<p>L'interruzione o la violazione dei sistemi informatici di BNPP potrebbe comportare la perdita sostanziale di informazioni inerenti ai clienti, danni alla reputazione di BNPP e conseguenti perdite finanziarie.</p> <p>Eventi esterni impreveduti possono disturbare le attività di BNPP e causare perdite significative e costi aggiuntivi.</p> <p>I seguenti fattori di rischio riguardano BNPP B.V.: BNPP B.V. è una società operativa. L'unica attività di BNPP B.V. consiste nel raccogliere e mutuare somme di denaro emettendo strumenti finanziari come Notes, Warrant, Certificates o altre obbligazioni. BNPP B.V. non ha e non avrà beni al di fuori degli accordi di copertura (contratti OTC menzionati negli Annual Reports), contanti e commissioni pagabili alla stessa, o altre attività acquisite dalla stessa, in ciascun caso in relazione all'emissione di titoli o alla assunzione di altre obbligazioni agli stessi relative di volta in volta. Il capitale azionario e la base reddituale di BNPP B.V. sono limitati. I proventi netti di ciascuna emissione di Titoli emessi da BNPP B.V. diventeranno parte dei fondi generali di BNPP B.V. BNPP B.V. utilizza tali proventi per coprire il suo rischio di mercato attraverso l'acquisto di strumenti di copertura da BNP Paribas e da sue entità e/o, nel caso di Titoli Garantiti, per acquistare Beni di Garanzia. La capacità di BNPP B.V. di adempiere le sue obbligazioni ai sensi dei titoli emessi dalla stessa dipenderà dal ricevimento da parte della stessa di pagamenti ai sensi dei relativi accordi di copertura. Pertanto, i Portatori di Titoli di BNPP B.V. saranno esposti, fatte salve le disposizioni della relativa Garanzia emessa da BNP Paribas, alla capacità di BNP Paribas e di sue entità in relazione a tali accordi di copertura di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi dei predetti accordi.</p>
D.3	Rischi chiave relativi ai Titoli	<p>Esistono certi fattori che sono rilevanti ai fini della valutazione dei rischi di mercato associati ai Titoli emessi ai sensi del Programma; questi comprendono quanto segue: il prezzo di negoziazione dei Titoli è influenzato da vari fattori tra cui, a mero titolo esemplificativo (in relazione ai Titoli legati a un Sottostante di Riferimento), il prezzo del o dei relativi Sottostanti di Riferimento, il tempo restante alla scadenza o al rimborso e la volatilità, e tali fattori implicano che il prezzo di negoziazione dei Titoli può essere inferiore all'Importo del Rimborso Finale o all'Importo del Regolamento in Contanti o al valore del Diritto Spettante; il verificarsi di un ulteriore evento di turbativa o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può portare a una rettifica dei Titoli, alla cancellazione (nel caso dei Warrant) o a un rimborso anticipato (nel caso di Notes e Certificates) o può avere come conseguenza una differenza tra l'importo pagabile al momento del rimborso programmato e l'importo che si prevede sia pagato al momento del rimborso programmato e, di conseguenza, il verificarsi di un evento di turbativa ulteriore e/o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità dei Titoli; i Titoli possono maturare spese e oneri fiscali; i Titoli potrebbero essere annullati (nel caso dei Warrant) o rimborsati (nel caso delle Notes e dei Certificati) nel caso di illegalità o impraticabilità, e tale annullamento o rimborso potrebbe avere come conseguenza il fatto che un</p>

Elemento	Titolo	
		investitore non realizzi un profitto su un investimento nei Titoli; le disposizioni sulle assemblee dei Portatori consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori; una decisione giudiziaria o un mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese o francese, a seconda dei casi, dopo la data del Prospetto di Base potrebbero avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore delle Notes da essi influenzate; una riduzione dell'eventuale rating assegnato a titoli di debito in essere dell'Emittente o Garante (se applicabile) da parte di un'agenzia di rating potrebbe causare una riduzione del valore di negoziazione dei Titoli; potrebbero sorgere certi conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 che segue); l'unico mezzo attraverso il quale un Detentore può realizzare valore dal Titolo prima della sua Data di Esercizio, Data di Scadenza o Data di Rimborso, a seconda dei casi, consiste nella sua vendita al prezzo di mercato in vigore al momento dell'operazione in un mercato secondario disponibile, fermo restando che potrebbe non esistere alcun mercato secondario per i Titoli (il che potrebbe significare, per un investitore, dover attendere di esercitare il rimborso dei Titoli, al fine di realizzare un valore superiore rispetto al valore di scambio); può darsi che non sia mai stabilito un mercato secondario attivo, o che questo sia illiquido, e che questo abbia un effetto negativo sul valore al quale l'investitore può vendere i suoi Titoli (gli investitori potrebbero subire una perdita parziale o totale del loro investimento).
D.6	Avvertenza relativa ai rischi	<p>Si veda l'Elemento D.3 di cui sopra</p> <p>Nel caso di insolvenza di un Emittente o qualora lo stesso non sia altrimenti in grado di, o disposto a, liquidare i Titoli alla scadenza, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli.</p> <p>Qualora il Garante non sia in grado di, o non sia disposto a, adempiere le proprie obbligazioni ai sensi della Garanzia quando diventano dovute, un investitore può perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli.</p>

Sezione E - Offerta

Elemento	Titolo	
E.2b	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	I proventi netti dell'emissione dei Titoli andranno a far parte dei fondi generali dell'Emittente. Tali proventi potranno essere utilizzati per mantenere posizioni in contratti di opzioni o di future o altri strumenti di copertura.
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	<p>I Titoli possono essere offerti al pubblico in un'Offerta Non Esente in Italia.</p> <p>Il prezzo di emissione dei Titoli è pari al 100% del loro valore nominale.</p>
E.4	Interesse di persone fisiche e giuridiche	Fatto salvo per quanto sopra indicato e fatto salvo per il fatto che i collocatori riceveranno dall'Emittente commissioni di collocamento incluse nel Prezzo di

Elemento	Titolo	
	coinvolte nell'emissione / offerta	Emissione pari ad un importo massimo dell'1,00% dei proventi dell'emissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Titoli ha un interesse rilevante nella offerta, inclusi conflitti di interesse.
E.7	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente	Non si prevede che l'Emittente addebiti spese agli investitori.