



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO n.20001</b>	20 Novembre 2014	MOT - DomesticMOT
---------------------------	------------------	-------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto dell'Avviso : BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE

Oggetto : AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI E AVVIO DELLA FASE DI CONCLUSIONE DEI CONTRATTI CONDIZIONATI TITOLI "BRL 10 PER CENT. FIXED RATE NOTES 2 DECEMBER 2017"

*Testo del comunicato*

Si veda allegato.

*Disposizioni della Borsa*

Oggetto: AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI ED AVVIO DELLA FASE DI CONCLUSIONE DEI CONTRATTI CONDIZIONATI ALL'EMISSIONE DEL TITOLO

Titolo: "Issue of up to BRL 100,000,000 10.0 per cent. Fixed Rate Notes due 2 December 2017"

Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.4.3 del Regolamento dei Mercati, ha stabilito la procedura di quotazione del Titolo in oggetto. Ai sensi di tale procedura, con provvedimento n. 7962 del 14/11/2014 Borsa Italiana ha disposto, su domanda di BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., l'ammissione alle negoziazioni del Titolo in oggetto e l'avvio della fase di conclusione dei contratti condizionati all'emissione del Titolo (il "Periodo di Distribuzione") in oggetto con decorrenza dal giorno **24 novembre 2014 e fino al 27 novembre 2014 (incluso), salvo chiusura anticipata.**

Successivamente alla data di chiusura del Periodo di Distribuzione, Borsa Italiana stabilirà con Avviso la data di avvio delle negoziazioni ufficiali sul MOT dei Titoli, che, salvo ove diversamente richiesto dall'Emittente, coinciderà con la Data di godimento dei Titoli.

#### **CARATTERISTICHE DEL TITOLO**

Valore nominale	max 100.000.000 BRL
Data di godimento	2 dicembre 2014
Data di scadenza	2 dicembre 2017
Rimborso	rimborso alla pari a scadenza
Interessi annuo lordo	10,00%

#### **DESCRIZIONE DELLA FASE DI CONCLUSIONE DEI CONTRATTI CONDIZIONATI ALL'EMISSIONE DEL TITOLO**

Prezzo fisso dei contratti condizionati (Prezzo di Emissione)	100
Valuta di regolamento dei contratti condizionati	EUR sulla base del cross fra il fixing USD/BRL, rilevato dal Banco Central do Brasil intorno alle ore 1.15 p.m. di San Paolo e pubblicato sul sito <a href="http://www.bcb.gov.br">www.bcb.gov.br</a> , e il fixing EUR/USD rilevato dalla Banca Centrale Europea intorno alle ore 2.15 p.m. CET e pubblicato alla pagina Reuters ECB37. I fixing verranno rilevati il giorno lavorativo successivo a quello di chiusura del Periodo di Distribuzione.
Periodo di Distribuzione	dal 24 novembre 2014 (incluso) al 27 novembre 2014 (incluso), salvo chiusura anticipata
Data di regolamento dei contratti condizionati conclusi nel Periodo di Distribuzione	2 dicembre 2014

Operatore aderente al mercato incaricato alla distribuzione	BNP Paribas SA (codice operatore IT2000)
Proposte di negoziazione inseribili dagli altri operatori	esclusivamente ordini in acquisto senza limite di prezzo (market order) o con limite di prezzo (limit order) che deve essere pari al Prezzo Provvisorio. Gli ordini, per i quali non è previsto un numero massimo che ciascun operatore può inserire, devono essere immessi con parametri <i>Fill-or-Kill</i> (FOK), <i>Immediate or Cancel</i> (IOC) o DAY. <b>Solo gli ordini con limite di prezzo e con modalità di esecuzione DAY permarranno sul book anche in caso di temporanea assenza dell'operatore incaricato alla distribuzione; viceversa gli ordini senza limite di prezzo e gli ordini con limite di prezzo con parametri FOK o IOC, in caso di temporanea assenza dell'operatore incaricato alla distribuzione, risulteranno cancellati.</b>
Modalità di distribuzione	unica fase di mercato a negoziazione continua dalle 9.00 alle 17.30 (non è prevista la fase di asta di apertura)
Tagli	5.000 BRL
Importo minimo di contrattazione	5.000 BRL
CODICI	ISIN IT0006731068 Instrument ID 766917
Denominazione	BNP ARBITR TF 10% DC17 BRL
Mercato e comparto di negoziazione	Borsa - Mercato telematico delle obbligazioni (MOT) - segmento DomesticMOT - classe titoli di stato italiani. I contratti condizionati conclusi nel Periodo di Distribuzione non sono garantiti da Cassa di Compensazione e Garanzia.
EMS	80.000

### **DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA**

Borsa Italiana dispone l'ammissione alle negoziazioni del "Issue of up to BRL 100,000,000 10.0 per cent. Fixed Rate Notes due 2 December 2017" (ISIN IT0006731068) e l'avvio della fase di conclusione dei contratti condizionati all'emissione del Titolo in oggetto sul comparto obbligazionario (MOT) dal giorno 24 novembre 2014 e fino al 27 novembre 2014 (incluso), salvo chiusura anticipata.

Allegato	Final Terms relativi all'offerta pubblica di sottoscrizione e alla contestuale ammissione a quotazione sul MOT del prestito
----------	---

**FINAL TERMS DATED 24 November 2014**

**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 BRL 100,000,000 10.0 per cent. Fixed Rate Notes due 2 December 2017**

*(Obbligazione tasso fisso 10.0% Real Brasiliano 2 Dicembre 2017)*

**ISIN Code: IT0006731068**

**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 74 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 5 June 2014 which received visa no 14-276 from the *Autorité des marchés financiers* ("AMF") on 5 June 2014 and any

Supplements 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 Securities Services, Luxembourg Branch (in its capacity as Principal Paying Agent), 33, rue de Gasperich, Howald – Hesperange, L-2085 Luxembourg 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](http://www.invest.bnpparibas.com)). The Base Prospectus will also be available on the AMF website [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org) and these Final Terms will be available for viewing on [www.obbligazioni.bnpparibas.com](http://www.obbligazioni.bnpparibas.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:	FICRT 1223 MM
	(ii)	Tranche Number:	1
4.	(i)	Specified Currency:	Brazilian Real ("BRL")
	(ii)	Settlement Currency:	Euro ("EUR")
		Specified Exchange Rate:	Not applicable
		Settlement Currency Exchange Rate:	The exchange rate (rounded to four decimal places, with 0.00005 being rounded downwards) obtained by multiplying (i) USDBRL and (ii) EURUSD, with USDBRL, expressed as the amount of BRL for which one USD may be exchanged, determined by the Calculation Agent by reference to the BRL-PTAX Rate as reported by the Banco Central do Brasil ( <a href="http://www.bcb.gov.br">www.bcb.gov.br</a> ; see "Cotações e boletins") and published on Bloomberg page "BZLABZLA Index" (or any successor thereto, as determined by the Calculation Agent) at approximately 1.15 p.m. Sao Paulo time and EURUSD, expressed as the amount of USD for which one EUR may be exchanged, determined by the Calculation Agent by reference to Reuters Page ECB37 (or any successor page thereto, as determined by the Calculation Agent) at approximately 2.15 p.m. CET provided

that, if any such source is not available, any such rate of exchange may be determined by the Calculation Agent by reference to such sources as it considers in its sole discretion to be appropriate and acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having taken into account relevant market practice.

Settlement Currency  
Exchange Rate  
Observation Date: Four Business Days

Reference  
Jurisdiction: Brazil

5. Aggregate Nominal Amount:

- (i) Series: Up to BRL 100,000,000
- (ii) Tranche: Up to BRL 100,000,000

6. Issue Price of Tranche:

100% per cent. of the Aggregate Nominal Amount which will be payable in the Settlement Currency at the Settlement Currency equivalent of such amount determined by reference to the Initial FX Rate where,

“Initial FX Rate” means the exchange rate on the Business Day immediately following the last day of the Offer Period (rounded to four decimal places, with 0.00005 being rounded downwards) obtained by multiplying (i) USDBRL and (ii) EURUSD, with USDBRL, expressed as the amount of BRL for which one USD may be exchanged, determined by the Calculation Agent by reference to the BRL-PTAX Rate as reported by the Banco Central do Brasil ([www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br); see “Cotações e boletins”) as published on Bloomberg page “BZLABZLA Index” (or any successor thereto, as determined by the Calculation Agent) at approximately 1.15 p.m. Sao Paulo time and EURUSD, expressed as the amount of USD for which one EUR may be exchanged, determined by the Calculation Agent by reference to Reuters Page ECB37 (or any successor page thereto, as determined by the Calculation Agent) at approximately 2.15 p.m. CET provided That, if any such source is not available, any such rate of exchange may be determined by the Calculation Agent by reference to such sources as it considers in its sole discretion to be appropriate and acting in good faith and in a commercially

reasonable manner, having taken into account relevant market practice.

7.	Minimum Trading Size:	BRL 5,000
8.	(i) Specified Denominations:	BRL 5,000
	(ii) Calculation Amount:	BRL 5,000
9.	Issue Date and Commencement Date:	2 December 2014
10.	Maturity Date:	2 December 2017
11.	Form of Notes:	Italian Dematerialised Notes
12.	Interest Basis:	10.0 per cent. Fixed Rate, Dual Currency Interest Notes
13.	Coupon Switch:	Not applicable
14.	Redemption/Payment Basis:	Redemption at par. Dual Currency Redemption Notes
		Payout Switch: Not applicable
		Payout Switch Election: Not applicable
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 per Conditions
	(ii) Interest Period End Date(s):	2 December in each year from and including 2015 to

		and including the Maturity Date
	(iii) Business Day Convention for Interest Period End Date(s):	Not applicable
	(iv) Interest Payment Date(s):	2 December in each year from and including 2015 to and including the Maturity Date
	(v) Business Day Convention for Interest Payment Date(s):	Following
	(vi) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Calculation Agent):	Not applicable
	(vii) Margin:	Not applicable
	(viii) Minimum Interest Rate:	Not applicable
	(ix) Maximum Interest Rate:	Not applicable
	(x) Day Count Fraction:	30/360
	(xi) Determination Dates:	Not applicable
	(xii) Accrual to Redemption:	Applicable
	(xiii) Rate of Interest:	Fixed Rate
	(xiv) Coupon Rate:	Not applicable
29.	Fixed Rate Provisions:	Applicable
	(i) Fixed Rate of Interest:	10.0 per cent. per annum
	(ii) Fixed Coupon Amount(s):	BRL 500 per Calculation Amount
	(iii) Broken Amount(s):	Not applicable
30.	Floating Rate Provisions:	Not applicable
31.	Screen Rate Determination:	Not applicable
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):	Sao Paulo, London and New York

### **PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION**

45.	Final Redemption Amount:	Calculation Amount x 100 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:	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 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

#### GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

65. Form of the Notes: Italian Dematerialised Notes
- New Global Note: No
66. Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days for the purposes of Condition 4(a): Not applicable
67. Talons for future Coupons or Receipts to be attached to definitive Notes (and dates on which such Talons mature): Not applicable
68. Details relating to Notes redeemable in instalments: amount of each instalment, date on which each payment is to be made: Not applicable
69. Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions: Not applicable
70. Calculation Agent: BNP Paribas
- Calculation Agent address for the purpose of the Noteholder Account Information Notice: BNP Paribas, 10 Harewood Avenue, London, NW1 6AA

#### DISTRIBUTION

71. If syndicated, names of Managers: Not applicable
72. Total commission and concession: Not applicable
73. U.S. Selling Restrictions: Reg. S Compliance Category 2; TEFRA D
74. Non exempt Offer: Applicable
- (i) Non-exempt Offer Jurisdictions: Italy
- (ii) Offer Period: 24 November 2014 until and including 27 November 2014 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 BRL 100,000,000, and (ii) at any time during the Offer Period provided that an amount of Notes at least equal to BRL 10,000,000 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 BRL 100,000,000. 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.obbligazioni.bnpparibas.com](http://www.obbligazioni.bnpparibas.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 [http:// www.obbligazioni.bnpparibas.com](http://www.obbligazioni.bnpparibas.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:  .....

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 24 November 2014.

### **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 1.5% 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:	10.0%. The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield. As the payments under the Notes will be made in the Settlement Currency, the yield expressed in the Settlement Currency may be lower (and may even be negative) than the yield expressed in the Specified Currency due to the risk on the exchange rate.
----------------------	---

## 6. Performance of Settlement Currency Exchange Rate

See Base Prospectus for an explanation of the effect of the performance of the Settlement Currency Exchange Rate on the value of the investment and associated risks in investing in Notes.

Past and further performance of the Settlement Currency Exchange Rate are available on the relevant Central Bank website: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu) and [www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br), respectively.

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

## 7. OPERATIONAL INFORMATION

(i)	ISIN:	IT0006731068
(ii)	Common Code:	Not applicable
(iii)	Any clearing system(s) other than Euroclear, Clearstream, Luxembourg and Monte Titoli approved by the Issuer and the Principal Paying Agent and the relevant identification	Not applicable

- number(s):
- (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.

## 8 Public Offers

Offer Price: The Issue Price (of which a maximum total amount of 1.50% 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 open market day immediately preceding the Issue Date (*i.e.* 1 December 2014) 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 cancelation of the issuance of the Notes by means of a notice to be sent to Borsa Italiana and published on the website <http://www.obbligazioni.bnpparibas.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 BRL 100,000,000 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 <http://www.obbligazioni.bnpparibas.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 <http://www.obbligazioni.bnpparibas.com>.

www.obbligazioni.bnpparibas.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 BRL 100,000,000 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 BRL 100,000,000 – 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 BRL 100,000,000. 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 (BRL 5,000). 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 Monte Titoli 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.obbligazioni.bnpparibas.com](http://www.obbligazioni.bnpparibas.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.

**9. 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 1.5% 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 OF THE PROGRAMME IN RELATION TO THIS BASE PROSPECTUS**

*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(s), 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**

<b>Element</b>	<b>Title</b>	
<b>A.1</b>	Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>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 5 June 2014 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 5 June 2014.</b></li> <li>• <b>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.</b></li> <li>• <b>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.</b></li> <li>• <b>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.</b></li> </ul>

Element	Title	
A.2	Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and other conditions attached	<p><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 whose name is published on BNPP's website (<a href="https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx">https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx</a>) and identified as an Authorised Offeror in respect of the relevant Non-exempt Offer.</p> <p><i>Offer period:</i> The Issuer's consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Securities during the period from and including 24 November 2014 to and including 27 November 2014 (the "<b>Offer Period</b>").</p> <p><i>Conditions to consent:</i> The conditions to the Issuer's consent are that such consent (a) is only valid during the Offer Period; (b) only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers of the relevant Tranche of Securities in Italy.</p>
		<p><b>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.</b></p>

#### 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 537, 1017 BV 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

Element	Title																															
		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.																														
<b>B.5</b>	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>B.9</b>	Profit forecast or estimate	<p>The Group's 2014-2016 business development plan confirms the universal bank business model centred on its three pillars: Retail Banking, CIB and Investment Solutions. The goal of the 2014-2016 business development plan is to support clients in a changing environment. It targets a return on equity of at least 10% by 2016.</p> <p>The Group has defined the five following strategic priorities for 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• enhance client focus and services</li> <li>• simple: simplify our organisation and how we operate</li> <li>• efficient: continue improving operating efficiency</li> <li>• adapt certain businesses to their economic and regulatory environment</li> <li>• implement business development initiatives</li> </ul>																														
<b>B.10</b>	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.																														
<b>B.12</b>	<p>Selected historical key financial information:</p> <p><b>Comparative Annual Financial Data - In EUR</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2013</th> <th>31/12/2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>397,608</td> <td>337,955</td> </tr> <tr> <td>Net income, Group share</td> <td>26,749</td> <td>22,531</td> </tr> <tr> <td>Total balance sheet</td> <td>48,963,076,836</td> <td>37,142,623,335</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity (Group share)</td> <td>416,163</td> <td>389,414</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Comparative Interim Financial Data - In EUR</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>30/06/2014</th> <th>30/06/2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>218,961</td> <td>149,051</td> </tr> <tr> <td>Net Income, Group share</td> <td>14,804</td> <td>9,831</td> </tr> <tr> <td>Total Balance Sheet</td> <td>53,421,815,849</td> <td>39,988,616,135</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' Equity (Group share)</td> <td>430,967</td> <td>399,245</td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2013	31/12/2012	Revenues	397,608	337,955	Net income, Group share	26,749	22,531	Total balance sheet	48,963,076,836	37,142,623,335	Shareholders' equity (Group share)	416,163	389,414		30/06/2014	30/06/2013	Revenues	218,961	149,051	Net Income, Group share	14,804	9,831	Total Balance Sheet	53,421,815,849	39,988,616,135	Shareholders' Equity (Group share)	430,967	399,245
	31/12/2013	31/12/2012																														
Revenues	397,608	337,955																														
Net income, Group share	26,749	22,531																														
Total balance sheet	48,963,076,836	37,142,623,335																														
Shareholders' equity (Group share)	416,163	389,414																														
	30/06/2014	30/06/2013																														
Revenues	218,961	149,051																														
Net Income, Group share	14,804	9,831																														
Total Balance Sheet	53,421,815,849	39,988,616,135																														
Shareholders' Equity (Group share)	430,967	399,245																														

Element	Title
	<p><b><i>Statements of no significant or material adverse change</i></b></p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 30 June 2014 (being the end of the last financial period for which interim financial statements have been published). There has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the BNPP Group since 31 December 2013 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p> <p><i>"Paris, 30 June 2014</i></p> <p><b><i>BNP Paribas announces a comprehensive settlement regarding the review of certain USD transactions by US authorities</i></b></p> <p><i>BNP Paribas today announced a comprehensive settlement of the pending investigation relating to US dollar transactions involving parties subject to US sanctions, including agreements with the U.S. Department of Justice, U.S. Attorney's Office for the Southern District of New York, the New York County District Attorney's Office, the Board of Governors of the U.S. Federal Reserve System (FED), the New York State Department of Financial Services (DFS), and the US Department of the Treasury's Office of Foreign Assets Control (OFAC).</i></p> <p><i>The settlement includes guilty pleas entered into by BNP Paribas SA in relation to violations of certain US laws and regulations regarding economic sanctions against certain countries and related recordkeeping. BNP Paribas also agrees to pay a total of USD 8.97 billion (Euros 6.6 billion). Beyond what has already been provisioned, this will result in an exceptional charge of Euros 5.8 billion to be booked in the second quarter of 2014. BNP Paribas also accepts a temporary suspension of one year starting 1st January 2015 of the USD direct clearing focused mainly on the Oil &amp; Gas Energy &amp; Commodity Finance business line in certain locations.</i></p> <p><i>BNP Paribas has worked with the US authorities to resolve these issues and the resolution of these matters was coordinated by its home regulator (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution - ACPR) with its lead regulators. BNP Paribas will maintain its licenses as part of the settlements, and expects no impact on its operational or business capabilities to serve the vast majority of its clients. During 2015, the activities of the perimeter concerned will clear US dollars through a third party bank instead of clearing through BNP Paribas New York and all necessary measures are being taken to ensure smooth transition and no material impact for the clients concerned. BNP Paribas notes that part of the Group's USD clearing is already done today through third party banks.</i></p> <p><i>Based on its estimates, BNP Paribas expects its fully loaded Basel III CET1 ratio as at 30 June 2014 to be at around 10%, consistent with the Group's targets announced within its 2014-2016 business development plan. This estimate takes into account in particular solid underlying second quarter net results and pro rata temporis the current intention of the bank to adapt its dividend for 2014 to a level equal to that of 2013 (1.50 euros per share).</i></p> <p><i>In advance of the settlement, the bank designed new robust compliance and control procedures. Many of these are already in force and are working effectively, and involve important changes to the Group's procedures. Specifically:</i></p>

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>a new department called Group Financial Security US, part of the Group Compliance function, will be headquartered in New York and will ensure that BNP Paribas complies globally with US regulation related to international sanctions and embargoes.</i></li> <li>• <i>all USD flows for the entire BNP Paribas Group will be ultimately processed and controlled via the branch in New York.</i></li> </ul> <p><i>As a result of BNP Paribas' internal review, a number of managers and employees from relevant business areas have been sanctioned, a number of whom have left the Group.</i></p> <p><i>Jean-Laurent Bonnafe, CEO of BNP Paribas, said: "We deeply regret the past misconduct that led to this settlement. The failures that have come to light in the course of this investigation run contrary to the principles on which BNP Paribas has always sought to operate. We have announced today a comprehensive plan to strengthen our internal controls and processes, in ongoing close coordination with the US authorities and our home regulator to ensure that we do not fall below the high standards of responsible conduct we expect from everyone associated with BNP Paribas".</i></p> <p><i>"Having this matter resolved is an important step forward for us. Apart from the impact of the fine, BNP Paribas will once again post solid results this quarter and we want to thank our clients, employees, shareholders and investors for their support throughout this difficult time".</i></p> <p><i>"The Group remains focused on implementing its 2014-2016 business development plan. We confirm our ambition to meet the targets of this plan announced in March this year. In particular, North America remains a strategic market for the Group where we plan to further develop our retail, investment solutions and corporate &amp; investment banking franchise over the coming years".</i></p> <p><i>"BNP Paribas is a client-centric bank and we will continue to work every single day to earn the trust and respect of all our stakeholders in service of our clients and the economy"™</i></p> <p>Following the settlement, the Bank expects its banking licenses to be maintained where it operates (although this settlement could provide the basis for a regulator to rescind a license), and has received confirmations or assurances in this regard from its principal regulators. The Bank expects that the settlement will have no impact on its operational or business capabilities to serve the vast majority of its clients. There can be no assurance, however, that unanticipated collateral consequences of the settlement will not adversely affect its business. Such unanticipated collateral consequences include the possibility that clients, counter-parties and other persons or entities with whom the Bank does business may choose to limit their future business with the Bank. It also includes for some limited activities, in particular in the United States, the possibility that an authority may refuse to grant the Bank a waiver needed to pursue a specific activity, or may withdraw an authorization to conduct a specific activity. Similarly, the Bank cannot be certain that the suspension of U.S. dollar clearing in respect of certain of its business lines will not lead to a loss of business.</p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP B.V. since 30 June 2014 and there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2013.</p>

<b>Element</b>	<b>Title</b>	
<b>B.13</b>	Events impacting the Issuer's solvency	As at 7 August 2014 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 31 December 2013
<b>B.14</b>	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>B.15</b>	Principal activities	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.
<b>B.16</b>	Controlling shareholders	BNP Paribas holds 100 per cent. of the share capital of the Issuer.
<b>B.17</b>	Solicited credit ratings	BNPP B.V.'s long term credit ratings are A+ with a negative 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).
<b>B.18</b>	Description of the Guarantee	The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNP Paribas ("BNPP" or the "Guarantor") pursuant to an English law deed of guarantee executed by the Guarantor on or around 5 June 2014 (the "Guarantee")
<b>B.19</b>	Information about the Guarantor	
<b>B.19/ B.1</b>	Legal and commercial name of the Guarantor	BNP Paribas
<b>B.19/ B.2</b>	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.

Element	Title	
<p><b>B.19/ B.4b</b></p>	<p>Trend information</p>	<p><i>Macro-economic environment</i></p> <p>Market and macroeconomic conditions affect BNPP's results. The nature of BNPP's business makes it particularly sensitive to market and macroeconomic conditions in Europe, which have been difficult and volatile in recent years.</p> <p>In 2013, the global economy began to move towards equilibrium, with several emerging countries slowing down and a slight recovery in the developed countries. In 2013, global economic conditions remained generally stable as compared to 2012. IMF and OECD economic forecasts for 2014 generally indicate a renewal of moderate growth in developed economies albeit less strong and uniform in the Euro-Zone. Their analysts consider that uncertainties remain regarding the strength of the recovery, particularly in light of the U. S. Federal Reserve's announcement in December 2013 that it would gradually reduce ("taper") its stimulus program, and in the Euro-zone, where a risk of deflation exists.</p> <p>Within the Euro-zone, sovereign credit spreads continued to decrease in 2013 following the decrease recorded in 2012 from the previous historically high levels. The financial condition of certain sovereigns has markedly improved but there remains uncertainty as to the solvency of some others.</p> <p><i>Laws and Regulations Applicable to Financial Institutions</i></p> <p>Laws and regulations applicable to financial institutions that have an impact on BNPP have significantly evolved in the wake of the global financial crisis. The measures that have been proposed and/or adopted in recent years include more stringent capital and liquidity requirements (particularly for large global banking groups such as the BNP Paribas Group), taxes on financial transactions, restrictions and taxes on employee compensation, limits on the types of activities that commercial banks can undertake and ring-fencing or even prohibition of certain activities considered as speculative within separate subsidiaries, restrictions on certain types of financial products, increased internal control and reporting requirements, more stringent conduct of business rules, mandatory clearing and reporting of derivative transactions, requirements to mitigate risks in relation to over-the-counter derivative transactions and the creation of new and strengthened regulatory bodies. The measures that were recently adopted, or in some cases proposed and still under discussion, that have or are likely to affect BNPP, include in particular the French Ordinance of 27 June 2013 relating to credit institutions and financing companies ("<i>Sociétés de financement</i>"), which came into force on 1 January 2014 and the French banking law of 26 July 2013 on the separation and regulation of banking activities and the Ordinance of 20 February 2014 for the adaptation of French law to EU law with respect to financial matters; the EU Directive and Regulation on prudential requirements "CRD IV" dated 26 June 2013 and many of whose provisions have been applicable since 1 January 2014; the proposals of technical regulatory and execution rules relating to the Directive and Regulation CRD IV published by the EBA; the designation of BNPP as a systemically</p>

Element	Title		
		<p>important financial institution by the FSB; the public consultation for the reform of the structure of the EU banking sector of 2013 and the European Commission's proposed regulation on structural measures designed to improve the strength of EU credit institutions of 29 January 2014; the proposal for a regulation on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts; the European single supervisory mechanism; the European proposal for a single resolution mechanism and the proposal for a European Directive on bank recovery and resolution; the final rule for the regulation of foreign banks imposing certain liquidity, capital and other prudential requirements adopted by the U.S. Federal Reserve; the proposal of the U.S. Federal Reserve relating to liquidity ratios of large banks; and the "Volcker" Rule imposing certain restrictions on investments in or sponsorship of hedge funds and private equity funds and proprietary trading activities (of U.S. banks and to some extent non-U.S. banks) that was recently adopted by the U.S. regulatory authorities. More generally, regulators and legislators in any country may, at any time, implement new or different measures that could have a significant impact on the financial system in general or BNPP in particular.</p>	
B.19/B.5	Description of the Group	<p>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 almost 185,000 employees, including over 141,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (the "BNPP Group").</p>	
B.19/B.9	Profit forecast or estimate	<p>The Group's 2014-2016 business development plan confirms the universal bank business model centred on its three pillars: Retail Banking, CIB and Investment Solutions. The goal of the 2014-2016 business development plan is to support clients in a changing environment. It targets a return on equity of at least 10% by 2016.</p> <p>The Group has defined the five following strategic priorities for 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• enhance client focus and services</li> <li>• simple: simplify our organisation and how we operate</li> <li>• efficient: continue improving operating efficiency</li> <li>• adapt certain businesses to their economic and regulatory environment</li> <li>• implement business development initiatives</li> </ul>	
B.19/ B.10	Audit report qualifications	<p>Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus</p>	
B.19/ B.12	<p>Selected historical key financial information:</p> <p><b>Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR</b></p>		
		31/12/2013*	31/12/2012
	Revenues	38,409	39,072

<b>Element</b>	<b>Title</b>		
	Cost of risk	(3,801)	(3,941)
	Net income, Group share	4,818	6,564
	* Restated		
		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.3%	9.9%
	Total consolidated balance sheet	1,810,522*	1,907,200
	Consolidated loans and receivables due from customers	612,455*	630,520
	Consolidated items due to customers	553,497*	539,513
	Shareholders' equity (Group share)	87,433*	85,444
	* Restated following the application of accounting standards IFRS10, IFRS11 and IAS32 revised		
	<b>Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2014 – In millions of EUR</b>		
		<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013*</b>
	Revenues	19,481	19,133
	Cost of risk	(1,939)	(1,871)
	Net income, Group share	(2,649)	3,350
	* Restated		
		<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.0%	10.3%
	Total consolidated balance sheet	1,906,625	1,810,522*
	Consolidated loans and receivables due from customers	623,703	612,455*
	Consolidated items due to customers	572,863	553,497*
	Shareholders' equity (Group share)	84,600	87,433*
	* Restated following the application of accounting standards IFRS10, IFRS11 and IAS32 revised		
	<b>Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2014 – In millions of EUR</b>		
		<b>30/09/2014</b>	<b>30/09/2013*</b>
	Revenues	29,018	28,940

	Cost of risk	(2,693)	(2,785)
	Net income, Group share	-1,147	4,708
	* Restated		
		<b>30/9/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.1%	10.3%
	Total consolidated balance sheet	2,068,635	1,810,522*
	Consolidated loans and receivables due from customers	647,129	612,455*
	Consolidated items due to customers	616,926	553,497*
	Shareholders' equity (Group share)	87,588	87,433*
	* Restated following the application of accounting standards IFRS10, IFRS11 and IAS32 revised		
	<p><b><i>Statements of no significant or material adverse change</i></b></p> <p>See Element B.12 above in the case of the BNPP Group.</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of BNPP since 31 December 2013 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published)</p>		
<b>B.19/ B.13</b>	Events impacting the Guarantor's solvency	As at 7 November 2014 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 30 June 2014.	
<b>B.19/ B.14</b>	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" (BP<sup>2</sup>I) joint venture set up with IBM France at the end of 2003. BP<sup>2</sup>I provides IT Infrastructure Management Services for BNPP and several BNPP subsidiaries in France, 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. BP<sup>2</sup>I is 50/50-owned by BNPP and IBM France; IBM France is responsible for daily operations, with a strong commitment of BNPP as a significant shareholder.</p> <p>See also Element B.5 above.</p>	

B.19/ B.15	Principal activities	<p>BNP Paribas holds key positions in its three activities:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Retail Banking, which includes:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• a set of Domestic Markets, comprising: <ul style="list-style-type: none"> <li>• French Retail Banking (FRB),</li> <li>• BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking,</li> <li>• Belgian Retail Banking (BRB),</li> <li>• Other Domestic Markets activities, including Luxembourg Retail Banking (LRB);</li> </ul> </li> <li>• International Retail Banking, comprising: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe-Mediterranean,</li> <li>• BancWest;</li> </ul> </li> <li>• Personal Finance;</li> </ul> </li> <li>• <b>Investment Solutions;</b></li> <li>• <b>Corporate and Investment Banking (CIB).</b></li> </ul>
B.19/ B.16	Controlling shareholders	<p>None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. The main shareholders are Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI") a <i>public-interest société anonyme</i> (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 10.3% of the share capital as at 31 December 2013 and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital as at 31 December 2013. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI owns more than 5% of its capital or voting rights.</p>
B.19/ B.17	Solicited credit ratings	<p>BNPP's long term credit ratings are A+ with a negative outlook (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A1 with a negative 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 &amp; 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	The Securities are notes ("Notes") and are issued in Series.

Element	Title	
	Securities/ ISIN	<p>The Series Number of the Securities is FICRT 1223 MM</p> <p>The Tranche number is 1.</p> <p>The ISIN is IT0006731068</p> <p>The Common Code is not applicable</p>
C.2	Currency	<p>The Notes are denominated in Brazilian Real ("BRL") (the "Specified Currency"), and amounts payable on the Notes in respect of interest and principal are payable in euros ("EUR") (the "Settlement Currency").</p>
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, the Czech Republic, Germany, Hungary, Ireland, Portugal, Spain, Sweden, the Republic of Italy, the Netherlands, Poland, 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><i>Status</i></p> <p>The Notes are issued on a unsecured basis. Securities issued on an unsecured basis 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><b>Taxation</b></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 any 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>

Element	Title	
		<p><b><i>Negative pledge</i></b></p> <p>The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision.</p>
		<p><b><i>Events of Default</i></b></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>
		<p><b><i>Meetings</i></b></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><b><i>Governing law</i></b></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 Guarantee in respect of the Notes, the Notes 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 Guarantee and the Notes (except as aforesaid) and the Coupons are governed by, and shall be construed in accordance with, English law.</p>
C.9	Interest/ Redemption	<p><b><i>Interest</i></b></p> <p>The Securities bear interest from their date of issue at the fixed rate of 10 per cent. per annum. The yield of the Notes is 10 per cent. Interest amounts will be paid annually in arrear on 2 December in each year. The first interest payment will be made on 2 December 2015.</p> <p>Any amount calculated to be payable in respect of interest will be converted into the Settlement Currency at the rate for converting BRL into EUR calculated using prevailing rates for converting BRL into United States Dollars ("USD") and for converting USD into EUR derived from sources provided by the Banco Central do Brasil at 1.15 p.m., Sao Paolo time, and the European Central Bank at 2.15 p.m., Central European Time, respectively on the day that is four Business Days prior to the due date for payment.</p> <p>The above provisions are subject to adjustment as provided in the conditions of the Notes to take into account events in relation to the Specified Currency. This may lead to delays in the payment of interest, or such payments being made in a different currency than expected. In such circumstances, Noteholders may also be required to provide certain information to the Issuer (including, <i>inter alios</i>, specifying an</p>

Element	Title	
		<p>account into which they can receive the relevant currency), and payments by the Issuer may be delayed if Noteholders fail to provide the requested information within the prescribed time period.<b>Redemption</b></p> <p>Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Security will be redeemed 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>Any amount calculated to be payable on redemption of the Notes will be converted into the Settlement Currency at the rate for converting BRL into EUR calculated using prevailing rates for converting BRL into United States Dollars (“USD”) and for converting USD into EUR derived from sources provided by the Banco Central do Brasil at 1.15 p.m., Sao Paolo time, and the European Central Bank at 2.15 p.m., Central European Time, respectively on the day that is four Business Days prior to the due date for payment.</p> <p>The above provisions are subject to adjustment as provided in the conditions of the Notes to take into account events in relation to the Specified Currency. This may lead to delays in the payment of interest, or such payments being made in a different currency than expected. In such circumstances, Noteholders may also be required to provide certain information to the Issuer (including, <i>inter alios</i>, specifying an account into which they can receive the relevant currency), and payments by the Issuer may be delayed if Noteholders fail to provide the requested information within the prescribed time period.</p> <p><b>Representative of Holders</b></p> <p>No representative of the Securityholders 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
C.15	How the value of the investment in the derivative securities is affected by	Not applicable.

<b>Element</b>	<b>Title</b>	
	the value of the underlying assets	
<b>C.16</b>	Maturity of the derivative Securities	The Maturity Date of the Securities is 2 December 2017
<b>C.17</b>	Settlement Procedure	This Series of Securities is cash settled. The Issuer does not have the option to vary settlement.
<b>C.18</b>	Return on derivative securities	Not applicable
<b>C.19</b>	Final reference price of the Underlying	Not applicable, there is no Underlying
<b>C.20</b>	Underlying	Not applicable, there is no Underlying

#### Section D – Risks

<b>Element</b>	<b>Title</b>	
<b>D.2</b>	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>Twelve main categories of risk are inherent in BNPP's activities:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Credit Risk;</li> <li>• Counterparty Risk;</li> <li>• Securitisation;</li> <li>• Market Risk;</li> <li>• Operational Risk</li> <li>• Compliance and Reputation Risk;</li> <li>• Concentration Risk</li> <li>• Asset-liability management Risk;</li> </ul>

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Breakeven Risk;</li> <li>• Strategy Risk;</li> <li>• Liquidity and refinancing Risk;</li> <li>• Insurance subscription Risk.</li> </ul> <p>Difficult market and economic conditions could 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>Legislative action and regulatory measures taken in response to the global financial crisis may materially impact BNPP and the financial and economic environment in which it operates.</p> <p>BNPP's access to and cost of funding could be adversely affected by a resurgence of the Euro-zone sovereign debt crisis, worsening economic conditions, further rating downgrades or other factors.</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> <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>Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability.</p> <p>The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.</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 lost business and other losses.</p> <p>Unforeseen external events can interrupt BNPP's operations and cause substantial losses and additional costs.</p> <p>BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the countries and regions in which it operates.</p> <p>Notwithstanding BNPP's risk management policies, procedures and methods, it could still be exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to</p>

Element	Title	
		<p>material losses.</p> <p>BNPP's hedging strategies may not prevent losses.</p> <p>BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realise the benefits expected from its acquisitions.</p> <p>Intense competition, especially in France where it has the largest single concentration of its businesses, could adversely affect BNPP's revenues and profitability.</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. 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 maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments ("<b>Hedging Agreements</b>") 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, be exposed to the ability of counterparties in respect of such Hedging Agreements to perform their obligations under such Hedging Agreements. Securities sold in the United States or to U.S. Persons may be subject to transfer restrictions.</p>
D.3	Key risks regarding the Securities	<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 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</p>

Element	Title	
		<p>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> <p>There are specific risks associated with Dual Currency Notes, including, without limitation, exposure to movements in currency exchange rates which may result in significant fluctuations in the value of the Notes, that payments of interest and/or of principal may occur at a different time or in a different currency than expected, that investors will not benefit from favourable changes in exchange rates during the term of the Dual Currency Notes, that the market price of the Notes may be volatile.</p>
D.6	Risk warning	<p>See Element D.3above.</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	<p>This issue of Securities is being offered in a Non-Exempt Offer in Italy</p> <p>The issue price of the Securities is: 100% of the nominal amount which will be payable in EUR calculated by reference to the rate for converting BRL into EUR calculated using prevailing rates for converting BRL into United States Dollars ("USD") and for converting USD into EUR derived from sources provided by the Banco Central do Brasil at 1.15 p.m., Sao Paulo time, and the European Central Bank at 2.15 p.m., Central European Time, respectively on the Business Day immediately following the last day of the Offer Period.</p>
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 1.5% 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 or an offeror	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

**NOTA DI SINTESI DELLA SINGOLA EMISSIONE PER IL PROGRAMMA, RELATIVA AL  
PRESENTE PROSPETTO DI BASE**

*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 – a 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**

<b>Elemento</b>	<b>Titolo</b>	
<b>A.1</b>	Avvertenza: la nota di sintesi dovrebbe essere letta come introduzione, e disposizione sui ricorsi	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>La presente Nota di Sintesi dovrebbe essere letta 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 5 giugno 2014 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 5 giugno 2014.</b></li> <li>• <b>Ogni decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame del Prospetto di Base nel suo insieme, incluso ogni eventuale documento incorporato mediante riferimento e incluse le Condizioni Definitive applicabili.</b></li> <li>• <b>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.</b></li> <li>• <b>Non sarà attribuita alcuna responsabilità civile all'Emittente o al 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 Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive applicabili 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 applicabili, le</b></li> </ul>

Elemento	Titolo	
		<b>informazioni fondamentali (come definite nell'Articolo 2.1(s) della Direttiva Prospetti) per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Titoli.</b>
<b>A.2</b>	Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base, periodo di validità e altre condizioni correlate	<p><i>Consenso:</i> Fatte salve le condizioni indicate nel prosieguo, l'Emittente consente all'utilizzo del 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 dell'Emittente (<a href="https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx">https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx</a>) e che è identificato come Offerente Autorizzato in relazione alla relativa Offerta Non Esente.</p> <p><i>Periodo di offerta:</i> Il consenso dell'Emittente di cui sopra è concesso per Offerte Non Esenti di Titoli durante il Periodo tra il 24 novembre 2014 e il 27 novembre 2014 inclusi (di seguito, il "Periodo di Offerta").</p> <p><i>Condizioni del consenso:</i> Le condizioni del consenso dell'Emittente 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>
		<b>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.</b>

#### Sezione B - Emittente e Garante

Elemento	Titolo	
<b>B.1</b>	Denominazione e legale e commerciale dell'Emittente	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. ("BNPP B.V." o l'"Emittente").
<b>B.2</b>	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/	L'Emittente è stato costituito nei Paesi Bassi come società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese, con sede legale a Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Paesi Bassi.

<b>Elemento</b>	<b>Titolo</b>	
	paese di costituzione	
<b>B.4b</b>	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 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>B.5</b>	Descrizione del Gruppo	BNPP B.V. è una controllata al 100% di BNP Paribas. BNP Paribas è la società holding principale di un gruppo di imprese e gestisce le operazioni finanziarie delle relative controllate (collettivamente, di seguito, il "Gruppo BNNP").
<b>B.9</b>	Previsione o stima degli utili	<p>Il piano di sviluppo del Gruppo nel periodo 2014-2016 conferma il modello di business di banca universale, incentrato su tre pilastri: Retail Banking, CIB e Investment Solutions. L'obiettivo del piano di sviluppo aziendale 2014-2016 consiste nel supportare i clienti in un contesto mutevole. L'obiettivo in termini di ritorno sul capitale fino al 2016 è pari almeno al 10%.</p> <p>Il Gruppo ha definito le cinque priorità strategiche seguenti per il 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• valorizzare l'attenzione e i servizi al cliente</li> <li>• semplicità: semplificare la nostra organizzazione e le nostre modalità operative</li> <li>• efficienza: continuare ad accrescere l'efficienza operativa</li> <li>• adeguare talune attività al contesto economico e normativo di riferimento</li> <li>• implementare iniziative di sviluppo aziendale</li> </ul>
<b>B.10</b>	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>B.12</b>	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:	
	<b>Dati Finanziari Annuali Comparativi - In EUR</b>	
	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Ricavi	397.608	337.955
Reddito netto, quota del Gruppo	26.749	22.531
Totale bilancio	48.963.076.836	37.142.623.335
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	416.163	389.414
	<b>Dati Finanziari Infrannuali Comparativi - In EUR</b>	

Elemento	Titolo		
		<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
	Ricavi	218.961	149.051
	Reddito netto, quota del Gruppo	14.804	9.831
	Totale Bilancio	53.421.815.849	39.988.616.135
	Patrimonio Netto (quota del Gruppo)	430.967	399.245

***Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali***

Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o di negoziazione del Gruppo BNPP dal 30 giugno 2014 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio semestrale). Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nei prospetti di BNPP o del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2013 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio).

*“Parigi, 30 giugno 2014*

***BNP Paribas annuncia un accordo esaustivo riguardante l'accertamento di alcune transazioni in USD ad opera delle autorità statunitensi***

*BNP Paribas ha annunciato oggi di aver raggiunto un accordo esaustivo su tutte le questioni ancora aperte relative alle transazioni in dollari statunitensi con soggetti sottoposti a sanzioni da parte degli USA, che comprende accordi con il Dipartimento di Giustizia USA, la Procura Distrettuale della Contea di New York, il Consiglio dei Governatori del Federal Reserve System (FED), il Dipartimento dei Servizi Finanziari dello Stato di New York, l'Office of Foreign Assets Control (OFAC) del Dipartimento del Tesoro USA.*

*L'accordo prevede l'ammissione di colpevolezza da parte di BNP Paribas SA riguardo alla violazione di alcune leggi e regolamenti statunitensi in materia di sanzioni economiche contro alcuni paesi, e il reporting conseguente. BNP Paribas accetta inoltre di pagare una multa di USD 8,97 (euro 6,6 miliardi). Al di là delle somme già preventivate, questo accordo determinerà l'iscrizione in bilancio di un onere straordinario di EUR 5,8 miliardi nel secondo trimestre del 2014. BNP Paribas accetta inoltre una sospensione temporanea di un anno a partire dal 1 gennaio 2015 delle operazioni di compensazione diretta in USD riguardante soprattutto la sua business line Oil and Gas Energy & Commodity Finance.*

*BNP Paribas ha lavorato in stretta collaborazione con le autorità statunitensi per risolvere queste questioni, la cui risoluzione è stata coordinata dal suo organismo di vigilanza nazionale (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution - ACPR) con i principali regolatori. BNP Paribas non prevede che vi sarà alcun impatto sulle sue autorizzazioni, che sono state confermate sia dall'ACPR che dalla FED, né alcuna ripercussione sulle sue capacità operative o di business nel servire la grande maggioranza dei suoi clienti. Nel 2015, le attività del perimetro interessato saranno compensate mediante banche terze anziché attraverso BNP Paribas New York, e sono già in via di adozione tutte le misure necessarie per assicurare una transizione regolare e senza impatti significativi per i clienti interessati. BNP Paribas ricorda che una parte delle attività di compensazione in USD del Gruppo sono già oggi effettuate attraverso banche terze.*

Elemento	Titolo	
		<p><i>Sulla base delle sue stime, BNP Paribas prevede che il suo indice CET1 di Basilea III Fully Loaded al 30 giugno 2014 si attesti o sia leggermente superiore al 10% , in linea con gli obiettivi del Gruppo annunciati nel suo piano di sviluppo aziendale 2014-2016. Questa stima tiene conto dei buoni risultati netti sottostanti del secondo trimestre e pro rata temporis dell'intensione della banca di adattare il suo dividendo per il 2014 ad un livello pari a 1,50 € per azione.</i></p> <p><i>In prospettiva a questo accordo, la banca ha strutturato proattivamente nuove e rigorose procedure di compliance e controllo. Molte di esse sono già in vigore, stanno funzionando in modo efficace ed implicano importanti cambiamenti delle procedure del Gruppo. Più precisamente:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><i>• un nuovo dipartimento - denominato Group Financial Security US - appartenente alla funzione Compliance del Gruppo, sarà localizzato a New York con il compito di assicurare che BNP Paribas rispetti in termini di compliance le normative USA relative a sanzioni e ad embarghi internazionali.</i></li> <li><i>• tutti i flussi in USD per l'intero Gruppo BNP Paribas saranno in ultima istanza gestiti e controllati dalla filiale di New York.</i></li> </ul> <p><i>In seguito all'audit interna di BNP Paribas, alcuni dirigenti e dipendenti delle aree interessate sono stati sanzionati e, di questi, alcuni hanno già lasciato il Gruppo.</i></p> <p><i>Jean-Laurent Bonnafe, CEO di BNP Paribas, ha dichiarato: "Siamo molto dispiaciuti per i comportamenti scorretti del passato che hanno portato a questa soluzione. Gli errori che sono venuti alla luce nel corso di questa indagine sono contrari ai principi sulla base dei quali BNP Paribas ha sempre cercato di operare. Abbiamo annunciato oggi un piano rigoroso per rafforzare i nostri controlli e processi interni, in stretto coordinamento con le autorità USA e la nostra autorità di vigilanza nazionale per assicurare che non scendiamo al di sotto degli elevati standard di comportamento responsabile che ci attendiamo da tutti i soggetti associati a BNP Paribas".</i></p> <p><i>"Aver risolto questa questione è un importante passo in avanti per noi. Fatto salvo l'impatto della multa, BNP Paribas registrerà ancora una volta risultati solidi questo trimestre e desideriamo ringraziare i nostri clienti, dipendenti, azionisti e investitori per il loro sostegno offerto in questo momento difficile".</i></p> <p><i>"L'impegno del Gruppo resta incentrato sulla realizzazione del suo piano di sviluppo aziendale 2014-2016. Confermiamo la nostra ambizione di raggiungere gli obiettivi di questo piano annunciato lo scorso mese di marzo. In particolare, il Nord America resta un mercato strategico per il Gruppo, nel quale intendiamo sviluppare ulteriormente la nostra attività bancaria retail, corporate e di investment banking nei prossimi anni".</i></p> <p><i>"BNP Paribas è una banca costruita intorno alla centralità del cliente: continueremo quindi a lavorare giorno dopo giorno per guadagnarci la fiducia e il rispetto di tutti i nostri stakeholder al servizio dei nostri clienti e dell'economia".</i></p> <p><i>A seguito dell'accordo, la Banca prevede il mantenimento delle sue autorizzazioni bancarie dove opera (sebbene questo accordo possa porre le basi per una risoluzione da parte del regolatore) e ha ricevuto conferme o rassicurazioni a tale riguardo dai suoi principali regolatori. La Banca non prevede alcuna ripercussione dell'accordo sulle sue capacità operative o di business nel servire la grande maggioranza dei suoi clienti. Non è tuttavia possibile escludere conseguenze collaterali</i></p>

Elemento	Titolo	
		<p>impreviste a seguito dell'accordo che possano avere un impatto negativo sull'attività. Tali possibili conseguenze collaterali impreviste includono la possibilità che clienti, controparti e altre persone o entità con le quali la Banca opera possano scegliere di limitare il proprio campo di attività con la Banca. È altresì inclusa, per talune attività limitate, in particolare negli Stati Uniti, la possibilità che un'autorità neghi alla Banca il rilascio di una deroga necessaria a perseguire un'attività specifica, o possa ritirare un'autorizzazione per lo svolgimento di un'attività specifica. Analogamente, la Banca non può escludere con certezza la perdita di attività a seguito della sospensione della compensazione in dollari USA in relazione ad alcune sue divisioni aziendali.</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale di BNPP B.V. dal 30 giugno 2014 e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP B.V. dal 31 dicembre 2013.</p>
<b>B.13</b>	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell'Emittente	Al 7 agosto 2014 e per quanto a conoscenza dell'Emittente, non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente dal 31 dicembre 2013.
<b>B.14</b>	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	<p>L'Emittente è dipendente da BNPP e da altri soggetti del Gruppo BNPP. Si veda anche l'Elemento B.5 di cui sopra.</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 entità di BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto.</p>
<b>B.15</b>	Principali attività	L'attività principale dell'Emittente consiste nell'emettere e/o nell'acquisire strumenti finanziari di qualsiasi natura e nello stipulare contratti correlati per conto di vari enti nell'ambito del Gruppo BNPP.
<b>B.16</b>	Azionisti di controllo	BNP Paribas detiene il 100% del capitale sociale dell'Emittente.
<b>B.17</b>	Rating sollecitati	I rating del credito a lungo termine di BNPP B.V. sono A+ con outlook negativo (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).
<b>B.18</b>	Descrizione della Garanzia	I Titoli emessi saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNPP Paribas ("BNPP" o il Garante), ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese concluso dal Garante il 5 giugno 2014 o in prossimità di tale data (la "Garanzia").

Elemento	Titolo	
B.19	Informazioni sul Garante	
B.19/ B.1	Denominazione e legale e commerciale del Garante	BNP Paribas
B.19/ B.2	Domicilio/ forma giuridica / legislazione / paese di costituzione	Il Garante è stato costituito in Francia sotto forma di una società per azioni ( <i>société anonyme</i> ) ai sensi della legge francese, e ha ottenuto l'autorizzazione a operare quale istituto bancario con sede centrale al numero 16 di Boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia.
B.19/ B.4b	Informazioni sulle tendenze	<p><b>Scenario macroeconomico</b></p> <p>I risultati di BNPP sono influenzati dal contesto macroeconomico e di mercato. Data la natura della sua attività, BNPP è particolarmente sensibile alle condizioni macroeconomiche e di mercato in Europa, che negli ultimi anni sono state difficili e caratterizzate da volatilità.</p> <p>Nel 2013 l'economia globale ha iniziato a entrare in una fase di equilibrio, con il rallentamento di molti paesi emergenti e una lieve ripresa dei paesi avanzati. La situazione economica globale è generalmente rimasta stabile rispetto al 2012. Le previsioni economiche del FMI e dell'OCSE per il 2014 indicano in linea generale un proseguimento della crescita moderata nei paesi avanzati, sebbene in maniera meno marcata e uniforme nell'euro zona. Secondo le analisi dei suddetti organismi persistono le incertezze riguardo alla forza della ripresa, in particolare in seguito all'annuncio a dicembre 2013 dell'inizio del tapering da parte della Federal Reserve, e nell'eurozona, dove esiste un rischio di deflazione.</p> <p>Nella zona euro gli spread sovrani hanno continuato a scendere nel 2013 in seguito alla diminuzione record da livelli storicamente alti registrata nel 2012. Le condizioni finanziarie di alcuni emittenti sovrani sono migliorate ma rimangono incertezze riguardo alla solvibilità di altri.</p> <p><b>Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie</b></p> <p>BNPP è influenzata dalla legislazione e dai regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie, che stanno subendo modifiche significative sulla scia della crisi finanziaria globale. Le misure che sono state proposte e adottate negli ultimi anni includono requisiti patrimoniali e di liquidità più severi (in particolare per i gruppi bancari internazionali di grandi dimensioni come il Gruppo BNP Paribas), imposte sulle transazioni finanziarie, restrizioni e tasse sulla remunerazione dei dipendenti, limiti alle attività che le banche commerciali possono intraprendere, nonché isolamento a livello finanziario e</p>

Elemento	Titolo	
		<p>persino divieto di alcune attività considerate come speculative all'interno delle controllate separate, restrizioni su alcuni tipi di prodotti finanziari, un aumento dei requisiti di trasparenza e di controllo interno, regole di condotta commerciale più severe, rendicontazione e autorizzazione di operazioni su derivati obbligatorie, requisiti di limitazione dei rischi relativi ai derivati fuori Borsa e la costituzione di nuovi e più solidi organi di regolamentazione. Le misure recentemente adottate o, in alcuni casi proposte e ancora in fase di discussione, che avranno o avranno probabilmente un'influenza su BNPP, comprendono in particolare l'ordinanza francese del 27 giugno 2013 relativa agli istituti di credito e alle società di finanziamento ("<i>Sociétés de financement</i>"), entrata in vigore il 1° gennaio 2014 e la legge francese in materia bancaria del 26 luglio 2013 sulla separazione e regolamentazione delle attività bancarie nonché l'ordinanza del 20 febbraio 2014 per il recepimento dalla legge francese della normativa comunitaria sulle questioni finanziarie; la Direttiva e il Regolamento UE sui requisiti prudenziali "CRD IV" del 26 giugno 2013, di cui molte disposizioni sono già entrate in vigore il 1° gennaio 2014; le proposte di un quadro normativo tecnico ed esecutivo relativo alla Direttiva e al Regolamento CRD IV pubblicato dall'ABE; la designazione di BNPP quale istituzione finanziaria sistemicamente importante da parte dell'FSB; la consultazione pubblica per la riforma strutturale del settore bancario UE del 2013 e la proposta di regolamento della Commissione europea il 29 gennaio 2014 sulle misure strutturali da adottare per migliorare la solidità degli istituti di credito nell'UE; la proposta di un regolamento sugli indici utilizzati come benchmark degli strumenti e contratti finanziari; il meccanismo di vigilanza unico europeo; la proposta di un meccanismo di risoluzione unico a livello europeo e la proposta di una Direttiva europea sul risanamento e risoluzione delle banche; la norma finale della regolamentazione sulle banche estere che impone determinati requisiti di liquidità, capitale e di altro tipo a livello prudenziale adottata dalla Federal Reserve statunitense; la proposta della Federal Reserve statunitense relativa ai rapporti di liquidità per le banche di grandi dimensioni; e la "Volcker" Rule che impone alcune limitazioni agli investimenti in hedge fund e fondi di private equity, alla loro sponsorizzazione, nonché alle attività di proprietary trading (delle banche statunitensi e in parte anche delle banche non statunitensi) che è stata recentemente adottata dalle autorità di regolamentazione statunitensi. Più in generale, le autorità di regolamentazione e legislative di qualsiasi paese possono, in qualsiasi momento, introdurre l'applicazione di nuove o differenti misure che potrebbero avere un impatto importante sul sistema finanziario in generale o su BNPP in particolare.</p>
B.19/B.5	Descrizione del Gruppo	<p>BNPP è un leader europeo nei servizi bancari e finanziari e ha quattro mercati bancari retail nazionali in Europa: Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. È presente in 75 paesi e dispone di quasi 185.000 dipendenti, inclusi oltre 141.000 in Europa. BNPP è la controllante del Gruppo BNP Paribas (il "Gruppo BNPP").</p>
B.19/B.9	Previsione o stima degli utili	<p>Il piano di sviluppo del Gruppo nel periodo 2014-2016 conferma il modello di business di banca universale, incentrato su tre pilastri: Retail Banking, CIB e Investment Solutions. L'obiettivo del piano di sviluppo aziendale 2014-2016</p>

Elemento	Titolo		
		<p>consiste nel supportare i clienti in un contesto mutevole. L'obiettivo in termini di ritorno sul capitale fino al 2016 è pari almeno al 10%.</p> <p>Il Gruppo ha definito le cinque priorità strategiche seguenti per il 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• valorizzare l'attenzione e i servizi al cliente</li> <li>• semplicità: semplificare la nostra organizzazione e le nostre modalità operative</li> <li>• efficienza: continuare ad accrescere l'efficienza operativa</li> <li>• adeguare talune attività al contesto economico e normativo di riferimento</li> <li>• implementare iniziative di sviluppo aziendale</li> </ul>	
<b>B.19/ B.10</b>	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>B.19/ B.12</b>	<p>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:</p> <p><b>Dati Finanziari Annuali Comparativi – In milioni di EUR</b></p>		
		<b>31/12/2013*</b>	<b>31/12/2012</b>
	Ricavi	38.409	39.072
	Costo del rischio	(3.801)	(3.941)
	Reddito netto, quota del Gruppo	4.818	6.564
	*Riclassificato		
		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	10,3%	9,9%
	Totale bilancio consolidato	1.810.522*	1.907.200
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	612.455*	630.520
	Voci consolidate di debito verso clienti	553.497*	539.513
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	87.433*	85.444
	* Riclassificato in base all'applicazione dei principi contabili IFRS10, IFRS11 e IAS32 rivisto		
	<b>Dati Finanziari Infrannuali Comparativi per il semestre chiuso il 30 giugno 2014 – In milioni di EUR</b>		
		<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013*</b>
	Ricavi	19.481	19.133

<b>Elemento</b>	<b>Titolo</b>		
	Costo del rischio	(1.939)	(1.871)
	Reddito netto, quota del Gruppo	(2.649)	3.350
	*Riclassificato		
		<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	10,0%	10,3%
	Totale bilancio consolidato	1.906.625	1.810.522*
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	623.703	612.455*
	Voci consolidate di debito verso clienti	572.863	553.497*
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	84.600	87.433*
* Riclassificato in base all'applicazione dei principi contabili IFRS10, IFRS11 e IAS32 rivisto			
<b>Dati Finanziari Infrannuali Comparativi per il periodo di nove mesi chiuso il 30 settembre 2014 – In milioni di EUR</b>			
		<b>30/09/2014</b>	<b>30/09/2013*</b>
	Ricavi	29.018	28.940
	Costo del rischio	(2.693)	(2.785)
	Reddito netto, quota del Gruppo	-1.147	4.708
	*Riclassificato		
		<b>30/09/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	10,1%	10,3%
	Totale bilancio consolidato	2.068.635	1.810.522*
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	647.129	612.455*
	Voci consolidate di debito verso clienti	616.926	553.497*
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	87.588	87.433*
* Riclassificato in base all'applicazione dei principi contabili IFRS10, IFRS11 e IAS32			

	rivisto	
	<p><b><i>Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</i></b></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 nei prospetti di BNPP dal 31 dicembre 2013 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio).</p>	
<b>B.19/ B.13</b>	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità del Garante	Al 7 novembre 2014 e per quanto a conoscenza del Garante, non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante dal 30 giugno 2014.
<b>B.19/ B.14</b>	Dipendenza da altri soggetti del gruppo	<p>Fatto salvo quanto indicato dal paragrafo che segue, BNPP non è dipendente da altri soggetti del Gruppo BNPP.</p> <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" (BP<sup>2</sup>I), costituita con IBM France alla fine del 2003. BP<sup>2</sup>I fornisce Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT a BNPP e a varie controllate di BNPP in Francia, 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. BP<sup>2</sup>I è controllata al 50% da BNPP e al 50% da IBM France; IBM France è responsabile delle operazioni quotidiane, con un forte impegno di BNPP quale importante azionista.</p> <p>Si veda anche l'Elemento B.5 di cui sopra.</p>
<b>B.19/ B.15</b>	Principali attività	<p>BNP Paribas detiene posizioni importanti nelle sue tre attività :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Retail Banking, che comprende:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• una serie di Mercati Nazionali, inclusi: <ul style="list-style-type: none"> <li>• French Retail Banking (FRB),</li> <li>• BNL banca commerciale (BNL bc), l'attività bancaria retail italiana,</li> <li>• Belgian Retail Banking (BRB),</li> <li>• Attività di Altri Mercati Nazionali, tra cui Luxembourg Retail Banking (LRB);</li> </ul> </li> <li>• International Retail Banking, che comprende: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe-Mediterranean,</li> <li>• BancWest;</li> </ul> </li> </ul> </li> <li>• Personal Finance;</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Investment Solutions;</b></li> <li>• <b>Corporate and Investment Banking (CIB).</b></li> </ul>
<b>B.19/ B.16</b>	Azionisti di controllo	Nessuno degli azionisti esistenti controlla, direttamente o indirettamente, BNPP. Gli azionisti principali sono Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), <i>société anonyme di interesse pubblico</i> (società per azioni) che agisce per conto del Governo belga, detentrica del 10,3% del capitale sociale al 31 dicembre 2013, e il Granducato di Lussemburgo, detentore dell'1,0% del capitale sociale al 31 dicembre 2013. Per quanto a conoscenza di BNPP, nessun azionista diverso da SFPI detiene più del 5% del suo capitale o dei suoi diritti di voto.
<b>B.19/ B.17</b>	Rating sollecitati	<p>I rating del credito a lungo termine di BNPP sono A+ con outlook negativo (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A1 con outlook negativo (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 &amp; 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

<b>Elemento</b>	<b>Titolo</b>	
<b>C.1</b>	Tipo e classe di Titoli/ ISIN	<p>I Titoli sono notes (di seguito, "Notes") e vengono emessi in Serie.</p> <p>Il Numero di Serie dei Titoli è FICRT 1223 MM</p> <p>Il numero di Tranche è 1.</p> <p>Il Codice ISIN è IT0006731068</p> <p>Il Codice Comune è non applicabile</p>
<b>C.2</b>	Valuta	Le Notes sono denominate in Real brasiliani ("BRL") (la "Valuta specificata"), e gli importi dovuti sulle Notes in relazione a interessi e capitale sono dovuti in euro ("EUR") (la "Valuta di liquidazione").
<b>C.5</b>	Restrizioni alla libera trasferibilità	I Titoli saranno liberamente trasferibili, fatte salve le restrizioni all'offerta e alla vendita negli Stati Uniti, nello Spazio Economico Europeo, in Austria, nella Repubblica Ceca, in Germania, in Ungheria, in Irlanda, in Portogallo, in Spagna, in Svezia, nella Repubblica italiana, nei Paesi Bassi, in Polonia, nel Regno Unito, in Giappone e in Australia e ai sensi della Direttiva sui Prospetti e delle leggi di ogni giurisdizione in cui i relativi Titoli sono offerti o venduti.
<b>C.8</b>	Diritti	I Titoli emessi ai sensi del Programma avranno termini e condizioni relativi, tra

Elemento	Titolo	
	connessi ai Titoli	<p>l'altro, a:</p> <p><i>Status</i></p> <p>Le Notes vengono emesse su base non garantita. I Titoli emessi su base non garantita costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate dell'Emittente e hanno e avranno <i>pari priorità</i> tra loro e almeno <i>pari priorità</i> rispetto a ogni altro indebitamento diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato dell'Emittente (salvo per debiti privilegiati per legge).</p>
		<p><i>Imposte</i></p> <p>Né l'Emittente né il Garante saranno responsabili per o altrimenti tenuti a pagare alcuna tassa, imposta, ritenuta o a effettuare alcun altro pagamento che derivi dalla proprietà, dalla cessione, dalla presentazione e dalla consegna per pagamento, o dall'escussione di una Note e tutti i pagamenti effettuati dall'Emittente o dal Garante dovranno essere effettuati fatta salva ogni tassa, imposta, ritenuta o altro pagamento che sia eventualmente dovuto o debba essere effettuato, trattenuto o detratto.</p>
		<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><i>Divieto di costituzione di garanzie reali (negative pledge)</i></p> <p>I termini dei Titoli non conterranno alcuna clausola di divieto di costituzione di garanzie reali.</p>
		<p><i>Eventi di Inadempimento</i></p> <p>I termini delle Notes conterranno eventi di inadempimento, inclusi il mancato pagamento, l'inadempimento o la mancata osservanza delle obbligazioni dell'Emittente o del Garante in relazione ai Titoli; e l'insolvenza o la liquidazione dell'Emittente o del Garante.</p>
		<p><i>Assemblee</i></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</p>

Elemento	Titolo	
		caso e i titolari che abbiano votato in maniera contraria alla maggioranza.
		<p><b>Legge applicabile</b></p> <p>L'Accordo di agenzia relativo alle Notes (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni), l'Atto impegnativo (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni), la Garanzia relativa alle Notes, le Notes medesime, 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), l'Atto impegnativo (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni), la Garanzia e le Notes (salvo per quanto sopra) e le Cedole sono regolati e devono essere interpretati in conformità al diritto inglese.</p>
C.9	Interessi/ Rimborso	<p><b>Interessi</b></p> <p>I Titoli maturano interessi a decorrere dalla data di emissione, al tasso fisso del 10 per cento annuo. Il rendimento delle Notes è del 10 per cento. Gli interessi saranno pagati annualmente, in via posticipata, il 2 dicembre di ogni anno. Il primo pagamento di interessi sarà effettuato il 2 dicembre 2015.</p> <p>Qualsiasi importo calcolato come dovuto a titolo di interessi sarà convertito nella Valuta di liquidazione al tasso di conversione del BRL in EUR, calcolato utilizzando i tassi in vigore per la conversione di BRL in Dollari Statunitensi ("USD") e per la conversione di USD in EUR, in base a fonti indicate dal Banco Central do Brasil alle 13:15, ora di San Paolo, e dalla Banca centrale europea alle 14:15, ora dell'Europa centrale, rispettivamente, nella data precedente di quattro giorni lavorativi la data prevista per il pagamento.</p> <p>Le disposizioni di cui sopra sono soggette ad adeguamento secondo quanto previsto nelle condizioni delle Notes per tenere conto di eventi collegati alla Valuta specificata. Questo può determinare ritardi nel pagamento degli interessi, o l'esecuzione di tali pagamenti in una valuta diversa da quella prevista. In tali circostanze, ai Portatori delle Notes potrà essere richiesto di fornire all'Emittente determinate informazioni (inclusa, <i>fra le altre</i>, l'indicazione di un conto sul quale la valuta in questione sia ricevibile), e i pagamenti da parte dell'Emittente potranno subire ritardi qualora i Portatori delle Notes non forniscano le informazioni richieste entro il termine previsto.</p> <p><b>Rimborso</b></p> <p>A meno che sia già stato rimborsato oppure acquistato e annullato, ciascuno dei Titoli sarà rimborsato alla pari.</p> <p>Le Notes possono essere rimborsate anticipatamente per ragioni fiscali all'Importo del Rimborso Anticipato calcolato in conformità alle Condizioni.</p> <p>Qualsiasi importo calcolato come dovuto a titolo di rimborso delle Notes sarà convertito nella Valuta di liquidazione al tasso di conversione del BRL in EUR,</p>

Elemento	Titolo	
		<p>calcolato utilizzando i tassi in vigore per la conversione di BRL in Dollari Statunitensi ("USD") e per la conversione di USD in EUR, in base a fonti indicate dal Banco Central do Brasil alle 13:15, ora di San Paolo, e dalla Banca centrale europea alle 14:15, ora dell'Europa centrale, rispettivamente, nella data precedente di quattro giorni lavorativi la data prevista per il pagamento.</p> <p>Le disposizioni di cui sopra sono soggette ad adeguamento secondo quanto previsto nelle condizioni delle Notes per tenere conto di eventi collegati alla Valuta specificata. Questo può determinare ritardi nel pagamento degli interessi, o l'esecuzione di tali pagamenti in una valuta diversa da quella prevista. In tali circostanze, ai Portatori delle Notes potrà essere richiesto di fornire all'Emittente determinate informazioni (inclusa, <i>fra le altre</i>, l'indicazione di un conto sul quale la valuta in questione sia ricevibile), e i pagamenti da parte dell'Emittente potranno subire un ritardo qualora i Portatori delle Notes non forniscano le informazioni richieste entro il termine previsto.</p> <p><b>Rappresentante dei Portatori dei Titoli</b></p> <p>L'Emittente non ha nominato alcun Rappresentante dei Portatori dei Titoli.</p> <p>Si prega di fare riferimento anche alla voce 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	L'Emittente (o un suo rappresentante) ha presentato richiesta per l'ammissione dei Titoli alla negoziazione su Borsa Italiana
C.15	Come il valore dell'investimento in titoli derivati è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	Non applicabile.
C.16	Scadenza	La Data di Scadenza dei Titoli è il 2 dicembre 2017

<b>Elemento</b>	<b>Titolo</b>	
	dei Titoli derivati	
<b>C.17</b>	Procedura di Regolamento	Questa Serie di Titoli è regolata in contanti. L'Emittente non ha facoltà di modifica della modalità di regolamento.
<b>C.18</b>	Rendimento dei titoli derivati	Non applicabile
<b>C.19</b>	Prezzo di riferimento finale del Sottostante	Non applicabile, Sottostante assente
<b>C.20</b>	Sottostante	Non applicabile, Sottostante assente

#### Sezione D – Rischi

<b>Elemento</b>	<b>Titolo</b>	
<b>D.2</b>	Rischi fondamentali relativi all'Emittente e al Garante	<p>Determinati fattori esistenti possono avere un impatto sulla capacità dell'Emittente di adempiere le proprie obbligazioni in collegamento con i Titoli emessi ai sensi del Programma e le obbligazioni del Garante ai sensi della Garanzia.</p> <p>Dodici categorie principali di rischio sono inerenti alle attività di BNPP:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Rischio di Credito;</li> <li>• Rischio di Controparte;</li> <li>• Cartolarizzazione;</li> <li>• Rischio di Mercato;</li> <li>• Rischio Operativo</li> <li>• Rischio di Compliance e Rischio Reputazionale;</li> <li>• Rischio di Concentrazione</li> <li>• Rischio di Gestione Patrimoniale;</li> <li>• Rischio di Break-even;</li> <li>• Rischio di Strategia;</li> </ul>

Elemento	Titolo	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rischio di liquidità e di rifinanziamento;</li> <li>• Rischio di sottoscrizione di assicurazione;</li> </ul> <p>Condizioni di mercato ed economiche difficili potrebbero avere 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>Interventi legislativi e misure di regolamentazione adottate in risposta alla crisi finanziaria globale potrebbero avere un impatto significativo su BNPP e sul contesto finanziario ed economico in cui opera.</p> <p>L'accesso di BNPP alla provvista e il costo di provvista potrebbero risentire di un ritorno della crisi del debito sovrano della Zona Euro, del peggioramento delle condizioni economiche, di ulteriori riduzioni dei rating o di altri fattori.</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>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>Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività di BNPP.</p> <p>La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su BNPP.</p> <p>La posizione competitiva di BNPP potrebbe essere pregiudicata qualora la reputazione di BNPP sia danneggiata.</p> <p>Una interruzione o violazione dei sistemi informativi di BNPP potrebbe avere come conseguenza una perdita di lavoro e altre perdite.</p> <p>Eventi esterni imprevisi possono interrompere le attività di BNPP e causare perdite significative e costi aggiuntivi.</p> <p>BNPP è soggetta a regimi di estesa regolamentazione in continua evoluzione nei paesi e nelle regioni in cui opera.</p> <p>Malgrado le politiche, procedure e modalità di gestione dei rischi di BNPP, la stessa potrebbe ancora essere esposta a rischi non identificati o imprevisi, che potrebbero</p>

Elemento	Titolo	
		<p>causare perdite significative.</p> <p>Le strategie di copertura di BNPP potrebbero non impedire perdite.</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>La forte concorrenza, particolarmente in Francia dove BNPP ha la sua più grande concentrazione di attività, potrebbe avere un impatto negativo sui ricavi e sulla redditività di BNPP.</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. I proventi netti di ciascuna emissione di Titoli emessi dall'Emittente diventeranno parte dei fondi generali di BNPP B.V, la quale utilizza tali proventi per mantenere posizioni in contratti di opzioni o di future o altri strumenti di copertura (gli "Accordi di Copertura") 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, alla capacità delle controparti in relazione a tali Accordi di Copertura di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi dei predetti accordi. I Titoli venduti negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi possono essere soggetti a limitazioni di trasferimento.</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, incluso il fatto che 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; 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 Spettanti, il verificarsi di un ulteriore evento di turbativa o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può portare a una rettifica dei Titoli, all'annullamento (nel caso dei Warrants) o a un rimborso anticipato (nel caso delle Notes e dei 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 Warrants) o rimborsati (nel caso delle Notes e dei Certificates) nel caso di illegalità o impraticabilità, e tale annullamento o rimborso potrebbe avere come conseguenza il mancato realizzato, da parte di un investitore, di</p>

Elemento	Titolo	
		<p>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 il mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese o francese, a seconda dei casi, dopo la data del Prospetto di Base potrebbe avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore dei Titoli da essa influenzati, 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 di seguito), l'unico mezzo attraverso il quale un Portatore 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 implicare, per un investitore, la necessità di attendere prima di esercitare il rimborso dei Titoli, al fine di realizzare un valore superiore rispetto a quello di negoziazione), 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 un investitore può vendere i propri Titoli (gli investitori potrebbero subire una perdita parziale o totale dell'importo del loro investimento).</p> <p>Esistono rischi specifici associati alle Dual Currency Notes inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l'esposizione a movimenti dei tassi di cambio che possono determinare fluttuazioni significative del valore delle Notes, il fatto che il pagamento del capitale e/o degli interessi può avvenire in un momento diverso o in una valuta diversa dal previsto, il fatto che gli investitori non potranno beneficiare di eventuali variazioni favorevoli dei tassi di cambio nel corso della durata delle Dual Currency Notes, il fatto che il prezzo di mercato di tali Notes può essere volatile.</p>
D.6	Avvertenza relativa ai rischi	<p>Si veda l'Elemento D.3 di cui sopra.</p> <p>Nel caso di insolvenza dell'Emittente o qualora lo stesso non sia comunque in grado o disposto a rimborsare i Titoli alla scadenza, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del proprio investimento nei Titoli.</p> <p>Qualora il Garante non sia in grado o non sia disposto ad adempiere le proprie obbligazioni ai sensi della Garanzia quando diventino dovute, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del proprio investimento nei Titoli.</p>

**Sezione E - Offerta**

<b>Elemento</b>	<b>Titolo</b>	
<b>E.2b</b>	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.
<b>E.3</b>	Termini e condizioni dell'offerta	<p>Questo emissione di Titoli viene offerta mediante un'Offerta Non Esente in Italia</p> <p>Il prezzo di emissione dei Titoli è: 100% dell'importo nominale, che sarà dovuto in EUR e calcolato in riferimento al tasso di conversione del BRL in EUR, determinato utilizzando i tassi in vigore per la conversione di BRL in Dollari Statunitensi ("USD") e per la conversione di USD in EUR, in base a fonti indicate dal Banco Central do Brasil alle 13:15, ora di San Paolo, e dalla Banca centrale europea alle 14:15, ora dell'Europa centrale, rispettivamente, il giorno lavorativo successivo all'ultimo giorno del Periodo di offerta.</p>
<b>E.4</b>	Interesse di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione / offerta	Fatto salvo quanto sopra, e fatta salva la percezione da parte dei distributori, a opera dell'Emittente, di una commissione di distribuzione inclusa nel Prezzo di Emissione dei Titoli, pari al massimo all'1,5% dei proventi dell'emissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Titoli è titolare di un interesse rilevante nell'offerta, compresi interessi in conflitto.
<b>E.7</b>	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente o da un offerente	Nessuna spesa verrà addebitata all'investitore da parte dell'Emittente.