

FINAL TERMS DATED 11 JANUARY 2016

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

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

BNP Paribas

*(incorporated in France)
(as Guarantor)*

(Note, Warrant and Certificate Programme)

**Up to 100,000 EUR “Athena Fast” Certificates relating to the S&P GSCI Crude Oil Index Excess Return
due 30 January 2017**

ISIN Code: XS1293118946

BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

(as Manager)

**The Certificates are offered to the public in the Republic of Italy from 11 January 2016
to 27 January 2016**

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

- (i) in those Non-exempt Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 48 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 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 Securities 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 set forth in the Base Prospectus dated 9 June 2015, each Supplement to the Base Prospectus published and approved on or before the date of these Final Terms (copies of which are available as described below) and any other Supplement to the Base Prospectus which may have been published and approved before the issue of any additional amount of Securities (the "Supplements") (provided that to the extent any such Supplement (i) is published and approved after the date of these Final Terms and (ii) provide for any change to the Conditions of the Securities such changes shall have no effect with respect to the Conditions of the Securities to which these Final Terms relate) which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (the "Prospectus Directive") (the "Base Prospectus"). The Base Prospectus and the Supplement to the base Prospectus have been passported into Italy in compliance with Article 18 of the Prospectus Directive. This document constitutes the Final Terms of the Securities 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 BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (the "Issuer") BNP Paribas (the "Guarantor") and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. 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. The Base Prospectus and any Supplement(s) to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing at www.prodottidiborsa.com and copies may be obtained free of charge at the specified offices of the Security Agents. The Base Prospectus and the Supplements to the Base Prospectus will also be available on the AMF website www.amf-france.org

References herein to numbered Conditions are to the terms and conditions of the relevant series of Securities and words and expressions defined in such terms and conditions shall bear the same meaning in these Final Terms in so far as they relate to such series of Securities, save as where otherwise expressly provided.

These Final Terms relate to the series of Securities as set out in "Specific Provisions for each Series" below. References herein to "**Securities**" shall be deemed to be references to the relevant Securities that are the subject of these Final Terms and references to "**Security**" shall be construed accordingly.

SPECIFIC PROVISIONS FOR EACH SERIES

SERIES NUMBER	NO. OF SECURITIES ISSUED	NO OF SECURITIES	ISIN	COMMON CODE	ISSUE PRICE PER SECURITY	EXERCISE DATE
CE2890PRI	Up to 100,000	Up to 100,000	XS1293118946	129311894	EUR 100	23 January 2017

GENERAL PROVISIONS

The following terms apply to each series of Securities:

1. Issuer: BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.
2. Guarantor: BNP Paribas.
3. Trade Date: 27 January 2016
4. Issue Date: 29 January 2016
5. Consolidation: Not applicable.
6. Type of Securities:
 - (a) Certificates.
 - (b) The Securities are Commodity Securities.

Automatic Exercise of Certificates applies to the Certificates. The Exercise Date is 23 January 2017 or, if such day is not a Business Day, the immediately succeeding Business Day.

The Exercise Date will be subject to the same adjustments provided for the Redemption Valuation Date.

The Exercise Settlement Date is 30 January 2017.

The minimum number of Securities that may be exercised by the Holder is (1) one Security and in excess thereof by multiples of (1) one Security.

The provisions of Annex 6 (*Additional Terms and Conditions for Commodity Securities*) shall apply.
7. Form of Securities: Clearing System Global Security.
8. Business Day Centre(s): The applicable Business Day Centre for the purposes of the definition of "Business Day" in Condition 1 is TARGET2.
9. Settlement: Settlement will be by way of cash payment (**Cash Settled Securities**).
10. Rounding Convention for Cash Settlement Amount: Not applicable.
11. Variation of Settlement:

Issuer's option to vary settlement: The Issuer does not have the option to vary settlement in respect of the Securities.
12. Final Payout

NA x SPS Payout

SPS Payouts

NA means the Notional Amount.

Autocall Standard Securities

(A) If FR Barrier Value is greater than or equal to the Final Redemption Condition Level:

100% + FR Exit Rate

(B) If FR Barrier Value is less than the Final Redemption Condition Level and no Knock-in Event has occurred:

100% + Coupon Airbag Percentage

(C) If FR Barrier Value is less than the Final Redemption Condition Level and a Knock-in Event has occurred:

Min (100%, Final Redemption Value)

Where:

FR Exit Rate means FR Rate;

FR Rate means 4.00%;

Coupon Airbag Percentage means 0%;

Final Redemption Value means the Underlying Reference Value;

Underlying Reference Value means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price;

Underlying Reference is as set out in item 29(a) below;

Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day

SPS Valuation Date means the SPS Redemption Valuation Date;

SPS Redemption Valuation Date means the Final Pricing Date;

Strike Price Closing Value: Applicable

Underlying Reference Strike Price means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Initial Pricing Date.

In respect of the Initial Pricing Date:

Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day

Where:

SPS Valuation Date means the Initial Pricing Date;

FR Barrier Value means the Underlying Reference Value;

Underlying Reference Value means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price;

Underlying Reference is as set out in item 29(a) below;

Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day

SPS Valuation Date means the SPS FR Barrier Valuation Date;

SPS FR Barrier Valuation Date means the Final Pricing Date;

Strike Price Closing Value: Applicable;

Underlying Reference Strike Price means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Initial Pricing Date.

In respect of the Initial Pricing Date:

Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day;

Where:

SPS Valuation Date means the Initial Pricing Date

Final Redemption Condition Level means 85%

Payout Switch:	Not applicable.
Aggregation:	Not applicable.
13. Relevant Asset(s):	Not applicable.
14. Entitlement:	Not applicable.
15. Exchange Rate/Conversion Rate	Not applicable.
16. Settlement Currency:	The settlement currency for the payment of the Cash Settlement Amount is Euro (" EUR ").
17. Syndication:	The Securities will be distributed on a non-syndicated basis.
18. Minimum Trading Size:	Not applicable.
19. Principal Security Agent:	BNP Paribas Arbitrage S.N.C.
20. Registrar:	Not applicable.
21. Calculation Agent:	BNP Paribas Arbitrage S.N.C. 160-162 boulevard MacDonald, 75019 Paris France
22. Governing law:	English law.
23. <i>Masse</i> provisions (Condition 9.4):	Not applicable.

PRODUCT SPECIFIC PROVISIONS (ALL SECURITIES)

24. Hybrid Securities:	Not applicable.
25. Index Securities:	Not applicable.
26. Share Securities:	Not applicable.
27. ETI Securities:	Not applicable.
28. Debt Securities:	Not applicable.

29. Commodity Securities: Applicable.
- (a) Commodity/Commodities/
Commodity Index/Commodity
Indices: The Securities relate to the **S&P GSCI Crude Oil Index Excess Return** (Bloomberg page “SPGCCLP <Index>”; Reuters page “0#.SPGS”), a commodity index (the “Commodity Index”) comprised of various commodity-specific indices (the “Sub Indices”).
- The Commodity Index is calculated and published by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc (the “Index Calculation Agent”, the “Index Sponsor” and the “Price Source”).
- (b) Pricing Date(s): Each of the Initial Pricing Date, each Automatic Early Redemption Valuation Date, each Knock-in Determination Date and the Final Pricing Date.
- (c) Initial Pricing Date: 27 January 2016
- (d) Final Pricing Date: 23 January 2017
- (e) Commodity Reference Price: The Specified Price of the Commodity Index.
- (f) Delivery Date: Not applicable.
- (g) Nearby Month: Not applicable.
- (h) Specified Price: The daily official closing level of the Commodity Index.
- (i) Exchange: As per Conditions.
- (j) Disruption Fallback(s): As per Conditions.
- (k) Valuation Time: The time at which the Commodity Reference Price is published by the Price Source.
- (l) Specified Maximum Days of
Disruption: As per Conditions.
- (m) Weighting: Not applicable.
- (n) Rolling Futures Contract
Securities: No.
30. Inflation Index Securities: Not applicable.
31. Currency Securities: Not applicable.
32. Fund Securities: Not applicable.
33. Futures Securities: Not applicable.
34. Credit Securities: Not applicable.
35. Underlying Interest Rate Securities: Not applicable.
36. Preference Share Certificates: Not Applicable.
37. OET Certificates: Not applicable.
38. Additional Disruption Events: Applicable.
- Hedging Disruption does not apply to the Securities.
39. Optional Additional Disruption Events: (a) The following Optional Additional Disruption Events apply to the Securities: Not applicable.
- (b) Delayed Redemption on Occurrence of an Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event (in the case of Certificates): Not applicable.

40. Knock-in Event: Applicable.
If the Knock-in Value is less than the Knock-in Level on the Knock-in Determination Day.
- (a) SPS Knock-in Valuation: Applicable
- Knock-in Value** means the Underlying Reference Value;
- Underlying Reference Value** means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price.
- Underlying Reference** is as set out in item 29(a) above;
- Underlying Reference Closing Price Value** means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day;
- SPS Valuation Date** means the Knock-in Determination Day;
- Strike Price Closing Value:** Applicable;
- Underlying Reference Strike Price** means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Initial Pricing Date
- In respect of the Initial Pricing Date
- Underlying Reference Closing Price Value** means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day;
- Where:
- SPS Valuation Date** means the Initial Pricing Date
- (b) Level: Not applicable.
- (c) Knock-in Level/Knock-in Range Level: 65%
- (d) Knock-in Period Beginning Date: Not applicable.
- (e) Knock-in Period Beginning Date Day Convention: Not applicable.
- (f) Knock-in Determination Period: Not applicable.
- (g) Knock-in Determination Day(s): Final Pricing Date
- (h) Knock-in Period Ending Date: Not applicable.
- (i) Knock-in Period Ending Date Day Convention: Not applicable.
- (j) Knock-in Valuation Time: Not applicable.
- (k) Knock-in Observation Price Source: Not applicable.
- (l) Disruption Consequences: Not applicable.
41. Knock-out Event: Not applicable.

PROVISIONS RELATING TO WARRANTS

42. Provisions relating to Warrants: Not applicable.

PROVISIONS RELATING TO CERTIFICATES

43. Provisions relating to Certificates: Applicable.
- (a) Notional Amount of each Certificate: EUR 100.
 - (b) Partly Paid Certificates: The Certificates are not Partly Paid Certificates.
 - (c) Interest: Not applicable.
 - (d) Fixed Rate Provisions: Not applicable.
 - (e) Floating Rate Provisions: Not applicable.
 - (f) Screen rate Determination: Not applicable.
 - (g) ISDA Determination: Not applicable.
 - (h) FBF Determination: Not applicable.
 - (i) Linked Interest Certificates: Not applicable.
 - (j) Payment of Premium Amount(s): Not applicable.
 - (k) Index Linked Premium Amount Certificates: Not applicable.
 - (l) Share Linked Premium Amount Certificates: Not applicable.
 - (m) ETI Linked Premium Amount Certificates: Not applicable.
 - (n) Debt Linked Premium Amount Certificates: Not applicable.
 - (o) Commodity Linked Premium Amount Certificates: Not applicable.
 - (p) Inflation Index Linked Premium Amount Certificates: Not applicable.
 - (q) Currency Linked Premium Amount Certificates: Not applicable.
 - (r) Fund Linked Premium Amount Certificates: Not applicable.
 - (s) Futures Linked Premium Amount Certificates: Not applicable.
 - (t) Underlying Interest Rate Linked Interest Provisions: Not applicable.
 - (u) Instalment Certificates: The Certificates are not Instalment Certificates.
 - (v) Issuer Call Option: Not applicable.
 - (w) Holder Put Option: Not applicable.
 - (x) Automatic Early Redemption: Applicable.
 - (i) Automatic Early Redemption Event: Single Standard Automatic Early Redemption.
If on any Automatic Early Redemption Valuation Date the SPS AER Value is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level.

- (ii) Automatic Early Redemption Payout: SPS Automatic Early Redemption Payout:

$$NA \times (\text{AER Redemption Percentage} + \text{AER Exit Rate})$$
AER Redemption Percentage means 100%
- (iii) Automatic Early Redemption Date(s): 29 July 2016 (i=1);
- (iv) Observation Price Source: Not applicable.
- (v) Underlying Reference Level : Not applicable
- SPS AER Valuation:** Applicable
- SPS AER Value** means the Underlying Reference Value;
Underlying Reference Value means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price;
- Underlying Reference** is as set out in item 29(a) above;
- Underlying Reference Closing Price Value** means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day;
- SPS Valuation Date** means each Automatic Early Redemption Valuation Date;
- Strike Price Closing Value:** Applicable
- Underlying Reference Strike Price** means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Initial Pricing Date;
- In respect of the Initial Pricing Date
- Underlying Reference Closing Price Value** means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day;
- where:
- SPS Valuation Date** means the Initial Pricing Date
- (vi) Automatic Early Redemption Level: 100%.
- (vii) Automatic Early Redemption Percentage: Not applicable.
- (viii) AER Rate: 2%
- (ix) AER Exit Rate: AER Rate
- (x) Automatic Early Redemption Valuation Date(s)/Period(s): 22 July 2016 (i=1);
- (y) Renouncement Notice Cut-off Time: 5.00 p.m. (Milan time)
- (z) Strike Date: Not applicable
- (aa) Strike Price: Not applicable.
- (bb) Redemption Valuation Date: Not applicable.

(cc) Averaging:	Averaging does not apply to the Securities.
(dd) Observation Dates:	Not applicable.
(ee) Observation Period:	Not applicable.
(ff) Settlement Business Day:	Not applicable
(gg) Cut-off Date:	Not applicable
(hh) Identification information of Holders as provided by Condition 29:	Not applicable

DISTRIBUTION AND US SALES ELIGIBILITY

44. U.S. Selling Restrictions:	Not applicable.
45. Additional U.S. Federal income tax consequences:	Not applicable.
46. Registered broker/dealer:	Not applicable.
47. TEFRA C or TEFRA Not Applicable:	TEFRA Not Applicable.
48. Non-exempt Offer:	Applicable.
(i) Non-exempt Offer Jurisdictions:	Republic of Italy.
(ii) Offer Period:	The period from, and including, 11 January 2016 to, and including, 27 January 2016, subject to any early closing or extension of the Offer Period, as indicated in Part B, item 6.
(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.

PROVISIONS RELATING TO COLLATERAL AND SECURITY

Collateral Security Conditions: Not applicable

Responsibility

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge of the Issuer (who has taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information contained herein is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

Signed on behalf of BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

As Issuer:



By: Carlyne DERIEUX, Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to trading

Application will be made for the Securities to be admitted to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.) (the "Euro TLX") with effect from a date prior to the Issue Date.

2. Ratings

The Securities 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 Offer

Investors shall be aware of the fact that Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (the "Distributor"), belongs to the same Group as the Issuer, the BNP Paribas Group. In this respect, investors shall also be informed of the fact that the Distributor will receive from the Issuer placement fees implicit in the Issue Price of the Securities equal to a maximum annual amount of 1% of the Issue Amount. All placement fees will be paid out upfront. Moreover, investors shall be aware that implicit in the Issue Price of the Securities are structuring costs equal to an estimated maximum annual amount of 0.20% of the issue amount.

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

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 Securities has an interest material to the offer.

4. Performance of Underlying/Formula/Other Variable and Other Information concerning the Underlying Reference

See Base Prospectus for an explanation of effect on value of Investment and associated risks in investing in Securities.

Past and further performances of the Underlying Commodity are available on the relevant Exchange website: www.us.spindices.com and its volatility may be obtained at the office of the Calculation Agent by mail to the following address: dl.xasset_italy@uk.bnpparibas.com.

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

General Disclaimer

Neither the Issuer nor the Guarantor shall have any liability for any act or failure to act by an Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of an Index. Except as disclosed prior to the Issue Date, neither the Issuer, the Guarantor nor their affiliates has any affiliation with or control over an Index or Index Sponsor or any control over the computation, composition or dissemination of an Index. Although the Calculation Agent will obtain information concerning an Index from publicly available sources it believes reliable, it will not independently verify this information. Accordingly, no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made and no responsibility is accepted by the Issuer, the Guarantor, their affiliates or the Calculation Agent as to the accuracy, completeness and timeliness of information concerning an Index.

S&P GSCI Crude Oil Index Excess Return Index Disclaimer

Neither the Issuer nor the Guarantor shall have any liability for any act or failure to act by an Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of the Index. Except as disclosed prior to the Issue Date, neither the Issuer nor the Guarantor has any affiliation with or control over the Index or Index Sponsor or any control over the computation, composition or dissemination of the Index. Although the Calculation Agent will obtain information concerning the Index from publicly available sources it believes reliable, it will not independently verify this information. Accordingly, no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made and no responsibility is accepted by the Issuer or the Guarantor as to the accuracy, completeness and timeliness of information concerning the Index.

The Certificates are not sponsored, endorsed, sold or promoted by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P"). Standard & Poor's does not make any representation or warranty, express or implied, to the owners of the Certificates or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the Certificates particularly or the ability of the S&P Indices to track general commodity market performance. S&P's only relationship to the Issuer is the licensing of certain trademarks and trade names of S&P and of the S&P Indices, which indices are determined, composed and calculated by S&P without regard to the Issuer or the Certificates. S&P has no obligation to take the needs of the Issuer or the owners of the Certificates into consideration in determining, composing or calculating the S&P Indices. S&P is not responsible for and have not participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Certificates to be issued or in the determination or calculation of the equation by which the Certificates are to be converted into cash. S&P has no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Certificates.

S&P DOES NOT GUARANTEE THE ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF THE S&P INDICES OR ANY DATA INCLUDED THEREIN AND S&P SHALL HAVE NO LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR INTERRUPTIONS THEREIN. S&P MAKES NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY THE ISSUER, THE OWNERS OF THE CERTIFICATES OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE S&P INDICES OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. S&P MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE S&P INDICES OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT SHALL S&P HAVE ANY LIABILITY FOR ANY SPECIAL, PUNITIVE, INDIRECT, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES (INCLUDING LOST PROFITS), EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES.

The S&P Marks are trademarks of The McGraw-Hill Companies, Inc. and have been licensed for use by BNP Paribas and its affiliates.

5. Operational Information

Relevant Clearing System(s):

Euroclear and Clearstream, Luxembourg

6. Terms and Conditions of the Public Offer

Offer Price:

The Issue Price (of which a maximum annual amount of 1% is represented by commissions payable to the Distributor). Moreover, investors shall be aware that implicit in the Issue Price of the Securities are structuring costs equal to an estimated maximum annual amount of 0.20% of the issue amount.

Conditions to which the offer is subject:

The Offer of the Securities is conditional on their issue.

The Issuer reserves the right to withdraw the offer and cancel the issuance of the Securities for any reason, in accordance with the Distributor at any time on or prior to the Issue Date. 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 Securities.

The Issuer will in its sole discretion determine the final amount of Securities issued up to a limit of EUR 10,000,000. The final amount that are issued on Issue Date will be listed on Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.). The final amount of the Securities 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 Securities which have been agreed to be purchased as of the Issue Date.

The Offer Period may be closed early as determined by Issuer in its sole discretion and notified on or around such earlier date by publication on the following webpage <http://www.prodottidiborsa.com>.

The Issuer reserves the right to extend the Offer Period. The Issuer will inform of the extension of the Offer Period by means of a notice to be published on the following webpage <http://www.prodottidiborsa.com>.

The Issuer reserves the right to increase the number of Securities to be issued during the Offer Period. The Issuer will inform the public of the size increase by means of a notice to be published on the following webpage <http://www.prodottidiborsa.com>.

The final amount of the Securities 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 Securities which have been asked to be subscribed for

Description of the application process:	<p>during the Offer Period.</p> <p>Application to subscribe for the Securities can be made in Italy through the trading-online platform of the Distributor from, and including, 11 January 2016 to, and including 27 January 2016, subject to any early closing or extension of the Offer Period. The distribution activity will be carried out in accordance with the usual procedures of the Distributor.</p> <p>The Distributor is responsible for the notification of any withdrawal right applicable in relation to the offer of the Securities to potential investors.</p> <p>Prospective investors will not be required to enter into any contractual arrangements directly with the Issuer in relation to the subscription for the Securities.</p> <p>Applicants having no client relationship with the Distributor with whom the acceptance form is filed may be required to open a current account or to make a temporary non-interest bearing deposit of an amount equal to the counter-value of the Securities requested, calculated on the basis of the Issue Price of the Securities. In the event that the Securities are not allotted or only partially allotted, the total amount paid as a temporary deposit, or any difference with the counter-value of the Securities allotted, will be repaid to the applicant without charge by the Issue Date.</p> <p>By purchasing the Securities, the holders of the Securities are deemed to have knowledge of all the Conditions of the Securities and to accept said Conditions.</p> <p>Applications received by the Distributor prior to the start of the Offer Period or after the closing date of the Offer Period, will be considered as not having been received and will be void.</p>
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	<p>Minimum subscription amount per investor: EUR 100.</p> <p>Maximum subscription amount per investor: 100,000 * Notional Amount.</p> <p>The maximum amount of application of Securities will be subject only to availability at the time of the application.</p>
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 Securities:	<p>The Securities will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer by the Distributor of the gross subscription moneys.</p> <p>The Securities are cleared through the clearing systems and are due to be delivered through the</p>

	Distributor on or around the Issue Date.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	Publication by loading the following link (http://www.prodottidiborsa.com) in each case on or around 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 indication whether dealing may begin before notification is made:	There are no pre-identified allotment criteria. The Distributor will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Securities requested through the Distributor during the Offer Period will be assigned up to the maximum amount of the Offer. In the event that during the Offer Period the requests exceed the number of Securities to be issued, the Issuer will at its discretion, either, (i) proceed to increase the size of the offer or, (ii) early terminate the Offer Period and suspend the acceptance of further requests. Each investor will be notified by the Distributor of its allocation of Securities after the end of the Offer Period and in any event on or around the Issue Date. No dealings in the Securities 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 to the subscriber. For the Offer Price which includes the commissions payable to the Distributor see above "Offer Price".

7. Placing and Underwriting

Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:	The Distributor with the address set out below.
Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer:	Not applicable.
Name and address of any paying agents and depository agents in each country (in addition to the Principal Security 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 placement activity will be carried out by: Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Via V. Veneto, 119 00187 Rome, Italy. (the " Distributor ") No underwriting commitment is undertaken by the Distributor.
When the underwriting agreement has been or	Not applicable.

will be reached:

8. Yield (in the case of Certificates)

Not applicable.

9. Form of Renouncement Notice

RENOUNCEMENT NOTICE

(to be completed by the Holder of the Security)

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

Up to 100,000 EUR "Athena Fast" Certificates relating to the S&P GSCI Crude Oil Index Excess Return due 30 January 2017

ISIN Code: XS1293118946

(the "Securities")

To: **BNP Paribas Securities Services, Milan Branch**

Via Ansperto 5, 20123 Milano, Italy

Fax No: (39) 02 72474 444

We/I the undersigned Holder(s) of the Securities

hereby communicate that we are renouncing the automatic exercise on the Exercise of the rights granted by the Securities in accordance with the Terms and Conditions of the Securities, as amended and/or supplemented by the applicable Final Terms (the "**Security Terms**").

Series No. of the Securities:

Number of Securities the subject of this notice:

The undersigned understands that if this Renouncement Notice is not completed and delivered as provided in the Security Terms or is determined to be incomplete or not in proper form (in the determination of the Italian Security Agent), it will be treated as null and void.

If this Renouncement Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Italian Security Agent, it will be deemed to be a new Renouncement Notice submitted at the time such correction was delivered to the Italian Security Agent.

Expressions defined in the Security Terms shall bear the same meanings in this Renouncement Notice.

Place and date:

Signature of the Holder

Name of beneficial owner of the Securities

Signature

Di seguito è riportato in lingua italiana il contenuto dei *Final Terms* (cd. Condizioni Definitive), applicabili agli strumenti finanziari di seguito individuati, fermo restando che (i) il testo di lingua inglese prevarrà in caso di eventuale divergenza con, od omissioni nella, presente traduzione, (ii) ai sensi della vigente normativa applicabile in materia di prospetti, non sussiste alcun obbligo di effettuare, ovvero consegnare, la presente traduzione ai potenziali investitori, né di trasmetterla ad alcuna autorità, (iii) la presente traduzione è effettuata esclusivamente al fine di agevolare la lettura da parte dei potenziali investitori del testo in lingua inglese dei *Final Terms* redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti (come di seguito definita), e, in tal senso, (iv) i potenziali investitori sono invitati, ai fini di avere una informativa completa sull'Emittente e sull'offerta degli strumenti finanziari, di seguito individuati, a leggere attentamente le informazioni contenute nei *Final Terms* e nel Prospetto di Base ed in ogni relativo supplemento e documentazione di offerta di seguito individuata.

CONDIZIONI DEFINITIVE DATATE 11 GENNAIO 2016

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

(società di diritto olandese)

(in qualità di Emittente)

BNP Paribas

(società di diritto francese)

(in qualità di Garante)

(Programma di Notes, Warrant e Certificate)

**Fino a 100,000 EUR Athena Fast” Certificates legati all’Indice S&P GSCI Crude Oil Excess Return
con data di liquidazione 30 gennaio 2017**

Codice ISIN: XS1293118946

BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

(in qualità di Manager)

I Titoli sono offerti al pubblico in Italia dall’11 gennaio 2016 al 27 gennaio 2016

Ogni persona che promuova o che intenda promuovere un'offerta dei Titoli può farlo esclusivamente:

In quelle Giurisdizioni dell’Offerta non Esente indicate al Paragrafo 48 della Parte A che segue, posto che tale persona sia un Manager oppure un Collocatore Autorizzato (come tale termine definito nel Prospetto di Base) e che l’offerta sia promossa durante il Periodo di Offerta specificato in tale paragrafo e che qualsiasi condizione relativa all’utilizzo del Prospetto di Base sia rispettata; o

- (i) in circostanze in cui non sorge l’obbligo per l’Emittente o per qualsiasi Manager di pubblicare un prospetto ai sensi dell’Articolo 3 della Direttiva Prospetti o di pubblicare un supplemento ad un prospetto ai sensi dell’Articolo 16 della Direttiva Prospetti, in ciascun caso, in relazione a tale offerta.

Né l’Emittente, né il Garante, né alcuno dei Manager ha autorizzato, né autorizza, lo svolgimento di alcuna offerta di Titoli in alcuna altra circostanza.

Gli investitori dovrebbero considerare che, ove un supplemento al, o una versione aggiornata del, Prospetto di Base menzionato di seguito sia pubblicato in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta (come di seguito definito), tale supplemento o Prospetto di Base aggiornato, a seconda del caso, sarà pubblicato e reso disponibile con le medesime modalità adottate per la pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive. Qualsiasi investitore che abbia aderito all’Offerta (come di seguito definita) prima della data di pubblicazione di tale supplemento o versione aggiornata del Prospetto di Base, a seconda del caso, (la **Data di Pubblicazione**) ha il diritto entro due giorni lavorativi dalla Data di Pubblicazione di revocare la propria adesione.

PARTE A – CONDIZIONI CONTRATTUALI

I termini utilizzati nel presente documento sono definiti come tali ai fini delle Condizioni contenute nel Prospetto di Base datato 9 giugno 2015, in ogni Supplemento al Prospetto di Base pubblicato e approvato alla o prima della data delle presenti Condizioni Definitive (e copie di tali documenti sono disponibili con le modalità di seguito indicate) ed in ogni Supplemento al Prospetto di Base che venisse pubblicato e approvato prima dell'emissione di ogni importo aggiuntivo di Titoli (i "Supplementi") (posto che e nella misura in cui uno qualsiasi di tali Supplementi (i) sia pubblicato e approvato successivamente alla data delle presenti Condizioni Definitive e (ii) preveda modifiche alle Condizioni dei Titoli, tali modifiche non saranno efficaci in relazione alle Condizioni dei Titoli cui le presenti Condizioni Definitive fanno riferimento) che congiuntamente costituiscono un prospetto di base ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetti") (il "Prospetto di Base"). Il Prospetto di Base ed ogni Supplemento al Prospetto di Base sono stati passaportati in Italia in conformità all'Articolo 18 della Direttiva Prospetti. Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive dei Titoli qui descritti ai fini dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti e va letto unitamente al Prospetto di Base. L'informativa completa su BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (l'"Emittente"), BNP Paribas (il "Garante") nonché sull'offerta dei Titoli è ricavabile solo sulla base della consultazione congiunta delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base. Una nota di sintesi dei Titoli (costituita dalla Nota di Sintesi del Prospetto di Base modificata per riflettere le previsioni di cui alle presenti Condizioni Definitive) è allegata alle presenti Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base ed ogni Supplemento al Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono disponibili per la consultazione presso il sito internet www.prodottidiborsa.com e copie di tali documenti sono reperibili gratuitamente presso gli uffici indicati degli Agenti per i Titoli. Il Prospetto di Base ed i Supplementi al Prospetto di Base saranno inoltre a disposizione presso il sito della internet della AMF www.amf-france.org

Nel presente documento, i riferimenti alle Condizioni numerate sono fatti ai termini e condizioni della relativa serie di Titoli e i termini e le espressioni definiti nei predetti termini e condizioni avranno lo stesso significato nelle presenti Condizioni Definitive, nei limiti in cui si riferiscano a tale serie di Titoli e salvo ove diversamente ed espressamente specificato.

Le presenti Condizioni Definitive riguardano la serie di Titoli indicata al paragrafo "Disposizioni Specifiche relative ad ogni Serie" che segue. Nel presente documento, con "**Titoli**" si intende fare riferimento ai Titoli oggetto delle presenti Condizioni Definitive. Pertanto, ogni riferimento a "**Titolo**" deve essere interpretato di conseguenza.

DISPOSIZIONI SPECIFICHE RELATIVE AD OGNI SERIE

Numero di serie	N. di Titoli emessi	N. di Titoli	Codice ISIN	Common Code	Prezzo di emissione per Certificate	Data di Esercizio
CE2890PRI	Fino a 100,000	Fino a 100,000	XS1293118946	129311894	EUR 100	23 gennaio 2017

DISPOSIZIONI GENERALI

Ad ogni Serie di Titoli si applicano le seguenti condizioni:

1. Emittente: BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.
2. Garante: BNP Paribas
3. Data di Trade: 27 gennaio 2016.
4. Data di Emissione: 29 gennaio 2016.
5. Consolidamento: Non applicabile.
6. Tipo di Titoli: (a) *Certificates*.

(b) I Titoli sono Titoli legati a *Commodity*.

L'Esercizio dei *Certificates* si applica ai *Certificates*.

La **Data di Esercizio** (*Exercise Date*) è il 23 gennaio 2017 o, qualora tale giorno non sia un Giorno Lavorativo, il Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

Alla Data di Esercizio si applicheranno i medesimi aggiustamenti applicabili alla Data di Valutazione della Liquidazione.

La Data di Liquidazione (*Exercise Settlement Date*) è il 30 gennaio 2017.

Il numero minimo di Titoli che possono essere esercitati dal Portatore è (1) un Titolo, e multipli di (1) un Titolo.

Si applicano le previsioni dell'*Annex 6 (Ulteriori termini e condizioni per Titoli legati a Commodity)*.

- | | | |
|-----|--|--|
| 7. | Forma dei Titoli: | <i>Clearing System Global Security</i> . |
| 8. | Centro(i) del Giorno Lavorativo (<i>Business Day Center</i>): | Il Centro del Giorno Lavorativo applicabile ai fini della definizione di "Giorno Lavorativo" di cui alla Condizione 1 è TARGET2. |
| 9. | Liquidazione (<i>Settlement</i>): | La liquidazione avverrà mediante pagamento in contanti (Titoli con Liquidazione in Contanti). |
| 10. | Convenzione di Arrotondamento per l'Importo di Liquidazione in Contanti | Non applicabile |
| 11. | Variazione della modalità di Liquidazione:

Opzione dell'Emittente di variare la modalità di liquidazione: | L'Emittente non ha la possibilità di variare la liquidazione con riferimento ai Titoli. |
| 12. | <i>Payout</i> Finale | NA x Formula di Pagamento SPS
NA indica Importo Nozionale. |
| | Formula di Pagamento SPS: | Titoli <i>Standard Autocall</i>

(A) se il Valore della Barriera FR è maggiore o uguale al Livello della Condizione di Liquidazione Finale:
$100\% + \text{Tasso d'uscita FR}; \text{ o}$

(B) se il Valore della Barriera FR è minore del Livello della Condizione di Liquidazione Finale e non si è verificato alcun Evento Knock-in: |

100% + Percentuale del Coupon Airbag; o

(C) se il Valore della Barriera FR è minore del Livello della Condizione di Liquidazione Finale e si è verificato un Evento Knock-in:

Min (100%, Valore di Liquidazione Finale).

Tasso d'uscita FR significa Tasso FR;

Tasso FR significa 4%

Percentuale del Coupon Airbag significa 0%

Valore di Liquidazione Finale significa il Valore del Sottostante di Riferimento;

Valore del Sottostante di Riferimento significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di *Strike* del Sottostante di Riferimento;

Sottostante di Riferimento è indicato alla voce 29(a) che segue;

Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;

Data di Valutazione SPS significa la Data di Valutazione della Liquidazione SPS;

Data di Valutazione della Liquidazione SPS significa la Data di Pricing Finale;

Valore di Chiusura del Prezzo di Strike: Applicabile;

Prezzo di *Strike* del Sottostante di Riferimento significa, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Pricing Iniziale;

Con riferimento alla Data di Pricing Iniziale:

Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;

Dove:

Data di Valutazione SPS significa la Data di Pricing Iniziale.

Valore della Barriera FR il Valore del Sottostante di Riferimento;

Valore del Sottostante di Riferimento significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di *Strike* del Sottostante di Riferimento;

Sottostante di Riferimento è indicato alla voce 29(a) che segue;

Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;

Data di Valutazione SPS significa la Data di Valutazione della Barriera FR SPS;

Data di Valutazione della Barriera FR SPS significa la Data di Pricing Finale;

Valore di Chiusura del Prezzo di Strike: Applicabile;

Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento significa, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Pricing Iniziale;

Con riferimento alla Data di Pricing Iniziale:

Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;

Dove:

Data di Valutazione SPS significa Data di Pricing Iniziale;

Livello della Condizione di Liquidazione Finale significa 85%

	Modifica del <i>Payout</i> :	Non applicabile
	Aggregazione (<i>Aggregation</i>):	Non applicabile
13.	<i>Asset(s)</i> Rilevanti:	Non applicabile.
14.	<i>Entitlement</i> :	Non applicabile.
15.	Tasso di Cambio:	Non applicabile.
16.	Valuta di Liquidazione:	La valuta di liquidazione per il pagamento dell'Importo di Liquidazione in Contanti è Euro ("EUR").
17.	Sindacazione (<i>Syndacation</i>):	I Titoli saranno distribuiti su base non sindacata.
18.	Taglio Minimo di Negoziazione:	Non applicabile.
19.	Agente Principale per i Titoli:	BNP Paribas Arbitrage S.N.C.
20.	Registro:	Non applicabile.
21.	Agente di Calcolo	BNP Paribas Arbitrage S.N.C. 160-162 boulevard MacDonald 75019 Parigi Francia
22.	Legge Applicabile:	Legge inglese.
23.	Previsioni sulla Massa (<i>Masse provisions</i>) (Condizione 9.4):	Non applicabile.

DISPOSIZIONI SPECIFICHE PER IL PRODOTTO (TUTTI I TITOLI)

24.	Titoli legati ad Ibridi:	Non applicabile.
25.	Titoli legati ad Indici:	Non applicabile.
26.	Titoli legati ad Azioni	Non applicabile.
27.	Titoli legati a ETI:	Non applicabile.
28.	Titoli legati a Strumenti di Debito:	Non applicabile.
29.	Titoli legati a <i>Commodity</i> :	Applicabile.
(a)	Commodity/Commodities/ Indice su	

Commodity Index/Indici su Commodity:	I Titoli sono legati all'Indice S&P GSCI Crude Oil Index Excess Return (Codice Bloomberg "SPGCCLP <Index>"; codice Reuters page "0#.SPGS"), un indice di commodity (l' "Indice su Commodity") che comprende diversi indici legati a commodity (i "Sotto Indici").
	L'Indice su Commodity é calcolato e pubblicato da Standard & Poor's, una divisione della società The McGraw-Hill Companies, Inc (l'"Agente di Calcolo dell'Indice", lo "Sponsor dell'Indice" e la "Fonte del Prezzo").
(b) Data/e di Pricing:	Ciascuna Data di Pricing Iniziale, ciascuna Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica, ciascuna Data di Determinazione del Knock-in e la Data di Pricing Finale.
(c) Data di Pricing Iniziale:	27 gennaio 2016
(d) Data di Pricing Finale:	23 gennaio 2017
(e) Prezzo di Riferimento della Commodity:	Il Prezzo Specificato dell'Indice di Commodity.
(f) Data di Consegna:	Non applicabile.
(g) Mese Seguente:	Non applicabile.
(h) Prezzo Specificato:	Il livello di chiusura ufficiale giornaliero dell'Indice su Commodity.
(i) Borsa:	Come da Condizioni.
(j) <i>Disruption Fallback(s)</i> :	Come da Condizioni.
(k) Ora di Valutazione:	L'ora in cui il Prezzo di Riferimento della Commodity è pubblicato dalla Fonte del Prezzo.
(l) Numero Massimo Specificato di Giorni di Turbativa:	Come da Condizioni.
(m) Ponderazione:	Non applicabile.
(n) Titoli con <i>rolling</i> di Contratti Futures:	No.
30. Titoli legati a Indici Inflazione:	Non applicabile.
31. Titoli legati a Valute:	Non applicabile.
32. Titoli legati a Fondi:	Non applicabile.
33. Titoli legati a <i>Futures</i> :	Non applicabile.
34. Titoli legati a Crediti:	Non applicabile.
35. Titoli legati al Tasso di Interesse del Sottostante:	Non applicabile.
36. <i>Certificates</i> legati ad Azioni Privilegiate (<i>Preference Share Certificates</i>):	Non applicabile.
37. <i>Certificates</i> legati ad OET:	Non applicabile.
38. Eventi di Turbativa Aggiuntivi	Applicabile La Turbativa della Copertura non si applica ai Titoli.
39. Eventi di Turbativa Aggiuntivi Opzionali:	(a) Ai Titoli si applicano i seguenti Eventi di Turbativa Aggiuntivi Opzionali: Non applicabile.

		(b) Liquidazione Ritardata al Verificarsi di un Evento di Turbativa Aggiuntivo e/o di un Evento di Turbativa Aggiuntivo Opzionale (nel caso di <i>Certificates</i>): Non applicabile.
40.	Evento <i>Knock-in</i> :	Applicabile Se il Valore di Knock-in è inferiore del Livello di Knock-in nel Giorno di Determinazione del Knock-in
(a)	Valutazione del Knock-in SPS:	Applicabile Valore di Knock-in significa il Valore del Sottostante di Riferimento; Valore del Sottostante di Riferimento significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento; Sottostante di Riferimento è indicato alla voce 29(a) che precede; Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno; Data di Valutazione SPS significa la Data di Determinazione del Knock-in; Valore di Chiusura del Prezzo di Strike: Applicabile; Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento significa, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Pricing Iniziale; Con riferimento alla Data di Pricing Iniziale: Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno; Dove: Data di Valutazione SPS significa la Data di Pricing Iniziale
(b)	Livello:	Non applicabile
(c)	Livello di Knock-in/Livello della Forchetta di Knock-in:	65 per cento
(d)	Data di Decorrenza del Periodo di Knock-in:	Non applicabile
(e)	Convenzione del Giorno della Data di Decorrenza del Periodo di Knock-in:	Non applicabile
(f)	Periodo di Determinazione del Knock-in:	Non applicabile
(g)	Giorno(i) di Determinazione del Knock-in:	Data di Pricing Finale.
(h)	Data di Termine del Periodo di Knock-in:	Non applicabile
(i)	Convenzione del Giorno	Non applicabile

- della Data di Termine del
Periodo di Knock-in:
- (j) Ora di Valutazione del Knock-in: Non applicabile
- (k) Fonte del Prezzo dell'Osservazione del Knock-in: Non applicabile
- (l) Conseguenze della Turbativa: Non applicabile
41. Evento *Knock-out*: Non applicabile.
- DISPOSIZIONI RELATIVE AI WARRANTS**
42. Previsioni relative a *Warrants*: Non applicabile.
- DISPOSIZIONI RELATIVE AI CERTIFICATES**
43. Previsioni relative ai *Certificates*: Applicabile.
- (a) Importo Nozionale di ogni *Certificate*: EUR 100
- (b) *Certificates* a pagamento parziale: I *Certificates* non sono *Certificates* a pagamento parziale.
- (c) Interesse: Non applicabile.
- (d) Previsioni relative al Tasso Fisso: Non applicabile.
- (e) Previsioni relative al Tasso Variabile: Non applicabile.
- (f) Determinazione Tasso Screen: Non applicabile.
- (g) Determinazione ISDA: Non applicabile.
- (h) Determinazione FBF: Non applicabile.
- (i) *Certificates* legali all'Interesse: Non applicabile.
- (j) Pagamento di Importo(i) Premio: Non applicabile.
- (k) *Certificates* con Importo Premio legato a Indici: Non applicabile.
- (l) *Certificates* con Importo Premio legato ad Azioni: Non applicabile.
- (m) *Certificates* con Importo Premio legato a ETI: Non applicabile.
- (n) *Certificates* con Importo Premio legato a Strumenti di Debito: Non applicabile.
- (o) *Certificates* con Importo Premio legato a Commodity: Non applicabile.
- (p) *Certificates* con Importo Premio legato ad Indici di Inflazione: Non applicabile.
- (p) *Certificates* con Importo Premio legato ad Indici di Inflazione: Non applicabile.
- (q) *Certificates* con Importo Premio legato a Valute: Non applicabile.
- (r) *Certificates* con Importo Premio legato a Fondi: Non applicabile.

(s) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato a <i>Futures</i> :	Non applicabile.
(t) Disposizioni degli Interessi legati al Tasso di Interesse Sottostante:	Non applicabile.
(u) <i>Certificates</i> a pagamento rateale	I <i>Certificates</i> non sono <i>Certificates</i> a pagamento rateale.
(v) Opzione Call dell'Emittente:	Non applicabile.
(w) Opzione Put del Portatore:	Non applicabile.
(x) Liquidazione Anticipata Automatica:	Non applicabile.
(i) Evento di Liquidazione Anticipata Automatica	Liquidazione Anticipata Automatica Standard Singola Se in qualunque Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica il Valore SPS AER è maggiore o uguale al Livello di Liquidazione Anticipata Automatica.
(ii) Calcolo della Liquidazione Anticipata Automatica	Calcolo della Liquidazione Anticipata Automatica SPS: NA x (Percentuale di Liquidazione AER + <i>Tasso d'uscita AER</i>) Percentuale di Liquidazione AER significa 100%
(iii) Data(e) di Liquidazione Anticipata Automatica:	29 luglio 2016 (i=1);
(iv) Fonte del Prezzo di Osservazione:	Non applicabile.
(v) Livello del Sottostante di Riferimento:	Non applicabile. Valutazione SPS AER: Applicabile Valore SPS AER significa il Valore del Sottostante di Riferimento; Valore del Sottostante di Riferimento significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento; Sottostante di Riferimento è come indicato alla voce 29(a) che precede; Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa con riferimento ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in relazione a tale giorno; Data di Valutazione SPS significa ciascuna delle Date di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica. Valore di Chiusura del Prezzo di Strike: Applicabile Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Pricing Iniziale; Con riferimento alla Data di Pricing Iniziale: Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;

Dove:

Data di Valutazione SPS significa la Data di Pricing Iniziale

(vi) Livello di Liquidazione Anticipata Automatica:	100%
(vii) Percentuale di Liquidazione Anticipata Automatica:	Non applicabile
(viii) Tasso AER:	2%
(ix) Tasso d'uscita AER	Tasso AER
(x) Periodo(i)/Data(e) di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica:	22 luglio 2016 (i=1).
(y) Ora di <i>Cut-off</i> della Notifica di Rinuncia:	17.00 (ora di Milano)
(z) Data di <i>Strike</i> :	Non applicabile.
(aa) Prezzo di <i>Strike</i> :	Non applicabile.
(bb) Data di Valutazione della Liquidazione:	Non applicabile.
(cc) <i>Averaging</i> :	L' <i>Averaging</i> non si applica ai Titoli.
(dd) Date di Osservazione:	Non applicabile.
(ee) Periodo di Osservazione:	Non applicabile.
(ff) Giorno Lavorativo di Liquidazione:	Non applicabile.
(gg) Data di <i>Cut-off</i> :	Non applicabile.
(hh) Informazioni Indicative dei Portatori come riportato dalla Condizione 29:	Non applicabile.

DISTRIBUZIONE ED IDONEITA' ALLA VENDITA NEGLI STATI UNITI

44. Restrizioni alla Vendita U.S.:	Non applicabile.
45. Conseguenze fiscali aggiuntive ai sensi della legge federale statunitense:	Non applicabile.
46. <i>Broker/dealer</i> registrato:	Non applicabile.
47. TEFRA C o TEFRA non applicabile	TEFRA non applicabile
48. Offerta non esente:	Applicabile
(i) Giurisdizioni dell'Offerta Non-esente:	Repubblica Italiana
(ii) Periodo di Offerta:	Il periodo dall'11 gennaio 2016, incluso, fino al 27 gennaio 2016, incluso, subordinatamente ad eventuale chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta, come indicato nella Parte B, punto 6.
(iii) Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it:	Non applicabile. Si veda la sezione " Collocamento e Sottoscrizione ".
(iv) Consenso Generale:	Non applicabile

- (v) Condizioni per altri Collocatori Non applicabile
Autorizzati:

DISPOSIZIONI RELATIVE AL *COLLATERAL* E ALLA GARANZIA

49. Condizioni del *Collateral* Non applicabile.
Security:

Responsabilità

L'Emittente si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive. Per quanto a conoscenza dell'Emittente (che ha adottato ogni ragionevole attenzione per assicurare che questo sia il caso), le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive sono conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Sottoscritto per conto di BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

In qualità di Emittente:

Da:

debitamente autorizzato.

PARTE B – ULTERIORI INFORMAZIONI

1. Quotazione ed Ammissione alla negoziazione

Sarà presentata richiesta ai fini dell'ammissione alla negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX (gestito da EuroTLX SIM S.p.A.) con efficacia in data antecedente la Data di Emissione.

2. Rating

I Titoli non sono stati oggetto di *rating*.

I rating del credito a lungo termine del Emittente. è A+

Il *rating* assegnato al Garante è A1 da parte di Moody's e A+ da parte di Standard and Poor's.

Come definito da Moody's un giudizio "A" implica che le obbligazioni dell'Emittente e del Garante ai sensi del Programma sono di grado medio-alto e sono soggette ad un rischio di credito basso. Moody's utilizza i modificatori 1, 2 e 3 per specificare ogni generica classe di rating da Aaa a Caa. Il numero 1 indica che le obbligazioni hanno un posizionamento superiore all'interno della loro generica classe di rating

Come definito da Standard and Poor's un obbligazione con giudizio "A" è più suscettibile agli effetti negativi dei cambiamenti delle circostanze e delle condizioni economiche delle obbligazioni con rating più elevato. Tuttavia, la capacità dell'Emittente e del Garante di onorare i propri impegni finanziari sulle obbligazioni è ancora forte. L'aggiunta di un più (+) o di un meno (-) indica la relativa posizione all'interno della categoria di rating.

Moody's e Standard & Poor's sono costituite nell'Unione Europea e registrate ai sensi del Regolamento (CE) n. 1060/2009 (come modificato).

3. Interessi di Persone Fisiche e Giuridiche Coinvolte nell'Offerta

Gli investitori devono considerare che Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (il "Collocatore"), appartiene al medesimo Gruppo dell'Emittente, il Gruppo BNP Paribas. In tal senso, gli investitori devono considerare che il Collocatore, riceverà dall'Emittente una commissione di collocamento implicita nel Prezzo di Emissione dei Titoli pari ad un ammontare massimo annuo dell'1% dell'Ammontare Emesso. Tutte le commissioni di collocamento verranno pagate in anticipo. Inoltre, gli investitori devono considerare che impliciti nel Prezzo di Emissione dei Titoli vi sono oneri di strutturazione pari ad un ammontare massimo annuo stimato dello 0,20% dell'ammontare emesso.

Salvo quanto indicato nel paragrafo "Potenziali Conflitti di Interesse" nei "Fattori di Rischio" del Prospetto di Base, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'offerta dei Titoli ha un interesse rilevante nella medesima.

4. Andamento del Sottostante/Formula/Altre Variabili, Spiegazioni circa gli Effetti sul Valore dell'Investimento e Rischi Associati e altre Informazioni relative al Sottostante

Si veda il Prospetto di Base per un'illustrazione degli effetti sul valore dell'Investimento e i rischi associati all'investimento nei Titoli.

Informazioni circa l'andamento passato e futuro della Commodity Sottostante sono disponibili sul sito www.us.spindices.com e informazioni relative alla loro volatilità possono essere ottenute presso gli uffici dell'Agente di Calcolo ovvero tramite mail al seguente indirizzo: dl.xasset_italy@uk.bnpparibas.com.

L'Emittente non intende fornire informazioni successive all'emissione.

Disclaimer Generale

Né l'Emittente né il Garante avranno alcuna responsabilità per qualsiasi azione od omissione da parte di uno Sponsor dell'Indice in relazione al calcolo, rettifica o mantenimento di un Indice. Fatta eccezione per quanto rivelato prima della Data di Emissione, né l'Emittente, né il Garante né le società ad essi collegate hanno alcun collegamento con o esercitano il controllo su un Indice o Sponsor dell'Indice né hanno alcun controllo sul calcolo, sulla composizione o sulla divulgazione di un Indice. Nonostante l'Agente per il Calcolo ottenga informazioni relative a un Indice da fonti pubbliche che ritiene affidabili, esso non verificherà in maniera indipendente tali informazioni. Pertanto, non viene rilasciata alcuna dichiarazione, garanzia o impegno (espressi

o impliciti) e non viene assunta alcuna responsabilità da parte dell'Emittente, del Garante, delle società ad essi collegate o dell'Agente per il Calcolo in merito alla correttezza, completezza e tempestività delle informazioni relative ad un Indice.

Disclaimer dell'Indice S&P GSCI Crude Oil Excess Return

I Certificates non sono sponsorizzati, avallati, venduti o promossi da S&P, una divisione di The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P"). S&P non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, ai titolari dei Certificates o a qualunque persona del pubblico in merito all'opportunità dell'investimento in strumenti finanziari in generale o nei Certificates in particolare, oppure alla capacità degli Indici S&P di riprodurre l'andamento generale del mercato azionario. L'unica relazione di S&P con il Licenziatario è la concessione della licenza di certi marchi di servizi e denominazioni commerciali di S&P e degli Indici S&P che sono determinati, composti e calcolati da S&P indipendentemente dal Licenziatario o dai Certificates. S&P non è obbligato a tenere in conto le esigenze del Licenziatario o quelle del titolare dei Certificates al momento di determinare, comporre o calcolare gli Indici S&P. S&P non è responsabile della, e non ha preso parte alla determinazione dei tempi, prezzo o quantità di Certificates da emettere oppure alla determinazione o al calcolo dell'equazione mediante cui i Certificates devono essere monetizzati. S&P non si assume alcun obbligo o responsabilità per quanto riguarda l'amministrazione, la commercializzazione o la compravendita dei Certificates.

S&P NON GARANTISCE L'ESATTEZZA E/O LA COMPLETEZZA DEGLI INDICI S&P O DI QUALUNQUE DATO IVI INCLUSO, NE' S&P AVRA' ALCUNA RESPONSABILITA' PER ERRORI, OMISSIONI O INTERRUZIONI DEI MEDESIMI. S&P NON RILASCIA ALCUNA GARANZIA, ESPLICITA O IMPLICITA, IN ORDINE AI RISULTATI CHE DEVONO ESSERE OTTENUTI DAL LICENZIATARIO, DAI TITOLARI DEI CERTIFICATES O DA ALTRA PERSONA FISICA O GIURIDICA DALL'USO CHE FARANNO DEGLI INDICI S&P O DI QUALSIASI DATO IVI CONTENUTO. S&P NON RILASCIA GARANZIE ESPLICITE O IMPLICITE E RESPINGE ESPRESSAMENTE TUTTE LE GARANZIE DI COMMERCIALIZZABILITA' O IDONEITA' AD UN PARTICOLARE SCOPO O UTILIZZO DEGLI INDICI O DI QUALUNQUE ALTRO DATO IVI INCLUSO. SENZA LIMITARE ALCUNCHE' DI QUANTO PRECEDE, S&P NON SARA' IN ALCUN CASO RESPONSABILE PER DANNI DA PROVARE, PUNITIVI, INDIRETTI O EMERGENTI (COMPRESO IL MANCATO PROFITTO), ANCHE NEL CASO FOSSE STATO AVVISATO DELL' EVENTUALITA' CHE TALI DANNI SI VERIFICASSERO.

Il Marchio S&P é di proprietà di The McGraw-Hill Companies, Inc. ed é stato dato in licenza a BNP Paribas e a sue società affiliate.

5. Informazioni Operative

Sistema(i) di accentramento rilevante: Euroclear and Clearstream, Lussemburgo

6. Regolamento dell'Offerta Pubblica

Prezzo di Offerta: Il Prezzo di Emissione (di cui un ammontare massimo annuo pari all'1% è rappresentato da commissioni pagabili al Collocatore). Inoltre, gli investitori devono considerare che impliciti nel Prezzo di Emissione dei Titoli vi sono oneri di strutturazione pari ad un ammontare massimo annuo stimato dello 0,20% dell'ammontare emesso.

Condizioni alle quali l'offerta è soggetta:

L'Offerta dei Titoli è condizionata alla loro emissione.

L'Emittente si riserva il diritto di revocare l'offerta o cancellare l'emissione dei Titoli per qualsiasi motivo in accordo con il Collocatore Autorizzato in qualsiasi momento, anteriormente o alla Data di Emissione. Resta inteso che, qualora un potenziale investitore abbia presentato una richiesta di sottoscrizione e l'Emittente eserciti il proprio diritto di revocare l'offerta, tale potenziale investitore non avrà il diritto di sottoscrivere o acquistare in altro modo i Titoli.

L'Emittente si riserva il diritto esercitabile a sua discrezione di determinare l'ammontare finale dei Titoli emessi fino ad un limite di EUR 10.000.000. L'ammontare finale emesso alla data di Emissione sarà negoziato presso sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX (gestito da EuroTLX SIM S.p.A.). L'ammontare finale dei Titoli emessi sarà determinato dall'Emittente sulla base delle condizioni di mercato prevalenti, e a sua sola ed assoluta discrezione a seconda del numero dei Titoli che si è deciso di acquistare alla Data di Emissione.

Il Periodo di Offerta può essere chiuso anticipatamente secondo quanto deciso dall'Emittente a sua sola discrezione e comunicato in, o circa in, tale data anticipata mediante pubblicazione di un avviso sulla seguente pagina internet <http://www.prodottidiborsa.com>.

L'Emittente si riserva il diritto di estendere il Periodo di Offerta. L'Emittente informerà il pubblico dell'estensione del Periodo di Offerta mediante avviso da pubblicarsi sulla seguente pagina internet <http://www.prodottidiborsa.com>.

L'Emittente si riserva il diritto di aumentare il numero di Titoli da emettersi durante il Periodo di Offerta. L'Emittente informerà il pubblico dell'aumento del numero di Titoli mediante avviso da pubblicarsi sulla seguente pagina internet <http://www.prodottidiborsa.com>.

L'importo finale dei Titoli emessi sarà determinato dall'Emittente alla luce delle prevalenti condizioni di mercato, ed a sua esclusiva ed assoluta discrezione a seconda del numero di Titoli per i quali è stata ricevuta richiesta di sottoscrizione durante il Periodo di Offerta.

<p>Descrizione della procedura di adesione:</p>	<p>Le richieste di sottoscrizione dei Titoli possono essere presentate in Italia mediante la piattaforma di <i>trading online</i> del Collocatore dall'11 gennaio 2016, incluso, al 27 gennaio 2016, incluso, subordinatamente ad una chiusura anticipata o estensione del Periodo di Offerta. L'attività di collocamento sarà svolta nel rispetto delle usuali procedure del Collocatore.</p> <p>Ogni Collocatore è responsabile della notifica ai potenziali investitori di ogni diritto di recesso applicabile in relazione all'offerta dei Titoli.</p> <p>Ai potenziali investitori non sarà richiesto di entrare in alcun rapporto contrattuale diretto con l'Emittente con riferimento alla sottoscrizione dei Titoli.</p> <p>All'aderente che non intrattenga alcun rapporto di clientela con il Collocatore presso cui viene presentata la scheda di adesione potrebbe essere richiesta l'apertura di un conto corrente ovvero il versamento di un deposito temporaneo infruttifero di importo pari al controvalore dei Titoli richiesti, calcolato sulla base del Prezzo di Emissione dei Titoli. In caso di mancata o parziale assegnazione dei Titoli, la totalità delle somme versate in deposito temporaneo, ovvero l'eventuale differenza rispetto al controvalore dei Titoli assegnati, verrà corrisposta al richiedente senza alcun onere a suo carico entro la Data di Emissione.</p> <p>Acquistando i Titoli, i portatori dei Titoli sono ritenuti avere conoscenza di tutte le Condizioni dei Titoli e di accettare tali Condizioni.</p> <p>Richieste di adesione ricevute dal Collocatore prima dell'inizio del Periodo d'Offerta o successivamente alla data di chiusura del Periodo d'Offerta, saranno considerate come non ricevute e saranno nulle.</p>
<p>Dettagli dell'importo di adesione minimo e/o massimo:</p>	<p>Importo minimo di adesione per singolo investitore: EUR 100.</p> <p>Importo massimo di adesione per singolo investitore: 100,000*Importo Nozionale.</p> <p>L'ammontare massimo di adesione per i Titoli sarà soggetto solo alla disponibilità al momento dell'adesione.</p>
<p>Descrizione della possibilità di ridurre le adesioni e delle modalità di rimborso degli importi eccedenti versati dagli aderenti:</p>	<p>Non applicabile</p>
<p>Dettagli della modalità e scadenze per il pagamento a saldo e la consegna dei Titoli:</p>	<p>I Titoli saranno emessi alla Data di Emissione a fronte del pagamento all'Emittente da parte del Collocatore dell'ammontare lordo di sottoscrizione.</p> <p>I Titoli sono regolati tramite le <i>clearing systems</i> e verranno consegnati attraverso il Collocatore Autorizzato alla, o attorno alla, Data di Emissione.</p>
<p>Modalità e data di pubblicazione dei risultati dell'offerta:</p>	<p>Pubblicazione attraverso l'accesso al seguente sito web (http://www.prodottidiborsa.com), in ciascun caso alla, o attorno alla, Data di Emissione.</p>

Procedura per l'esercizio dei diritti di prelazione, negoziabilità dei diritti di adesione e trattamento dei diritti di adesione non esercitati:	Non applicabile
Processo di comunicazione agli aderenti dell'importo assegnato e indicazione della possibilità di avviare le contrattazioni prima di tale comunicazione:	Non sono previsti criteri di allocazione predeterminati. Il Collocatore adotterà criteri di allocazione che assicurino la parità di trattamento dei potenziali investitori. Tutti i Titoli richiesti attraverso il Collocatore durante il Periodo di Offerta saranno assegnati fino al raggiungimento dell'ammontare massimo dell'Offerta. Nel caso in cui durante il Periodo di Offerta le richieste eccedano il numero di Titoli da emettersi, l'Emittente a sua discrezione o (i) procederà ad aumentare l'importo dell'offerta, o (ii) chiuderà anticipatamente il Periodo di Offerta e sospenderà l'accettazione di ulteriori richieste. Il numero di Titoli assegnati sarà comunicato agli aderenti direttamente dal Collocatore successivamente alla chiusura del Periodo di Offerta ed in ogni caso in prossimità della Data di Emissione. Nessuna operazione sui Titoli potrà avere luogo prima della Data di Emissione.
Ammontare di qualsiasi tassa o spesa addebitata al sottoscrittore o acquirente:	L'Emittente non è a conoscenza di alcuna spesa o tassa addebitata al sottoscrittore. Con riferimento al Prezzo di Offerta, che include le commissioni pagabili ai Collocatori, si veda il paragrafo "Prezzo di Offerta" che precede.

7. Collocamento e Sottoscrizione

Nome(i) ed indirizzo(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei luoghi nei vari paesi ove l'offerta si svolge:	Il Collocatore con indirizzo indicato di seguito.
Nome ed indirizzo del/i coordinatore/i dell'offerta globale e delle singole parti dell'offerta:	Non applicabile.
Nome ed indirizzo degli agenti per il pagamento e degli agenti per il deposito in ciascun Paese (in aggiunta al <i>Principal Paying Agent</i>)	BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano Via Ansperto 5, 20123 Milano, Italia
Soggetti che acconsentono a sottoscrivere l'emissione in base a preventiva sottoscrizione, e soggetti che acconsentono a collocare l'emissione senza preventiva sottoscrizione o su base " <i>best effort</i> ".	Il collocamento sarà effettuato da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Via V. Veneto, 119 00187 Roma, Italia. (il " Collocatore ") Nessun obbligo di sottoscrizione è assunto dal Collocatore.
Quando l'accordo di sottoscrizione è stato o sarà stato raggiunto:	Non applicabile.

8. Rendimento

Non applicabile.

9. Form della notifica di rinuncia

NOTIFICA DI RINUNCIA

(da compilarsi a cura del Portatore del Titolo)

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

**Fino a 100,000 EUR Athena Fast” Certificates legati all’Indice S&P GSCI Crude Oil Excess Return
con data di liquidazione 30 gennaio 2017**

Codice ISIN: XS1293118946

(i **Titoli**)

A: BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano

Via Ansperto 5, 20123 Milano, Italia

Fax: (39) 02 72474 444

Il sottoscritto Portatore dei Titoli

comunica con la presente di rinunciare all’esercizio automatico, all’Esercizio, dei diritti conferiti dai Titoli secondo il Regolamento dei Titoli, come modificato e/o integrato dalle Condizioni Definitive applicabili (i "**Termini dei Titoli**").

Numero di Serie dei Titoli:

Numero dei Titoli oggetto della presente notifica:

Il sottoscritto riconosce che, qualora la presente Notifica di Rinuncia non sia compilata e consegnata come previsto nei Termini dei Titoli o sia ritenuta incompleta o non avente una forma appropriata (secondo la determinazione dell’Agente Italiano per i Titoli), sarà ritenuta nulla.

Qualora la presente Notifica di Rinuncia sia successivamente corretta a soddisfacimento dell’Agente Italiano per i Titoli, la stessa sarà considerata come una nuova Notifica di Rinuncia presentata al momento della consegna di tale correzione all’Agente Italiano per i Titoli.

Le espressioni definite nei Termini dei Titoli avranno lo stesso significato alle stesse attribuito nella presente Notifica di Rinuncia.

Luogo e data:

Firma del Portatore

Firma dell’investitore nei Titoli

ISSUE SPECIFIC SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7). This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Securities, Issuer and Guarantor. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements. Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of Securities, Issuer and Guarantor(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

Element	Title	
A.1	Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims	<ul style="list-style-type: none"> • This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the applicable Final Terms. In this summary, unless otherwise specified and except as used in the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 9 June 2015 as supplemented from time to time. In the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 9 June 2015. • Any decision to invest in any Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the applicable Final Terms. • Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus and the applicable Final Terms is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus and the applicable Final Terms before the legal proceedings are initiated. • No civil liability will attach to the Issuer or the Guarantor in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation hereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms or, following the implementation of the relevant provisions of Directive 2010/73/EU in the relevant Member State, it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms, key information (as defined in Article 2.1(s) of the Prospectus Directive) in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.
A.2	Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and other conditions attached	Not applicable. See Section E.3 "Terms and conditions of the offer".

Section B- Issuer and Guarantor

Element	Title																									
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (" BNPP B.V. " or the " Issuer ").																								
B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Issuer was incorporated in the Netherlands as a private company with limited liability under Dutch law having its registered office at Herengracht 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 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.5	Description of the Group	BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNP Paribas. BNP Paribas is the ultimate holding company of a group of companies and manages financial operations for those subsidiary companies (together the " BNPP Group ").																								
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Issuer in the Base Prospectus to which this Summary relates.																								
B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.																								
B.12	Selected historical key financial information:	<p>Comparative Annual Financial Data - In EUR</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;"></th> <th style="text-align: center; width: 25%;">31/12/2014</th> <th style="text-align: center; width: 25%;">31/12/2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td style="text-align: center;">432,263</td> <td style="text-align: center;">397,608</td> </tr> <tr> <td>Net income, Group share</td> <td style="text-align: center;">29,043</td> <td style="text-align: center;">26,749</td> </tr> <tr> <td>Total balance sheet</td> <td style="text-align: center;">64,804,833,465</td> <td style="text-align: center;">48,963,076,836</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity (Group share)</td> <td style="text-align: center;">445,206</td> <td style="text-align: center;">416,163</td> </tr> </tbody> </table> <p>Comparative Interim Financial Data – In EUR</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;"></th> <th style="text-align: center; width: 25%;">30/06/2015</th> <th style="text-align: center; width: 25%;">30/06/2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td style="text-align: center;">158,063</td> <td style="text-align: center;">218,961</td> </tr> <tr> <td>Net Income, Group Share</td> <td style="text-align: center;">10,233</td> <td style="text-align: center;">14,804</td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2014	31/12/2013	Revenues	432,263	397,608	Net income, Group share	29,043	26,749	Total balance sheet	64,804,833,465	48,963,076,836	Shareholders' equity (Group share)	445,206	416,163		30/06/2015	30/06/2014	Revenues	158,063	218,961	Net Income, Group Share	10,233	14,804
	31/12/2014	31/12/2013																								
Revenues	432,263	397,608																								
Net income, Group share	29,043	26,749																								
Total balance sheet	64,804,833,465	48,963,076,836																								
Shareholders' equity (Group share)	445,206	416,163																								
	30/06/2015	30/06/2014																								
Revenues	158,063	218,961																								
Net Income, Group Share	10,233	14,804																								

Element	Title		
		30/06/2015	31/12/2014
	Total Balance Sheet	51,184,742,227	64,804,833,465
	Shareholders' Equity (Group Share)	455,439	445,206
	<p>Statements of no significant or material adverse change</p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 30 June 2015 (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 2014 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP B.V. since 30 June 2015 and there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2014.</p>		
B.13	Events impacting the Issuer's solvency	Not applicable, as at 10 September 2015 and to the best of the Issuer's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency since 30 June 2015.	
B.14	Dependence upon other group entities	<p>The Issuer is dependent upon BNPP and other members of the BNPP Group. See also Element B.5 above.</p> <p>BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as Notes, Warrants or Certificates or other obligations which are developed, setup and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below.</p>	
B.15	Principal activities	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.16	Controlling shareholders	BNP Paribas holds 100 per cent. of the share capital of the Issuer.	
B.17	Solicited credit ratings	<p>BNPP B.V.'s long term credit rating are A+ with a negative outlook (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) and BNPP B.V.'s short term credit rating are A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>The Securities have not been rated.</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>	
B.18	Description of the Guarantee	<p>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 BNPP on or around 9 June 2015 (the "Guarantee").</p> <p>In the event of a bail-in of BNPP B.V. but not BNPP, the obligations and/or amounts owed by BNPP under the guarantee shall be reduced to reflect any such reduction or modification resulting from the application of a bail-in of BNPP B.V. by a relevant regulator.</p>	

Element	Title	
		<p>In the event of a bail-in of BNPP but not BNPP B.V., the obligations and/or amounts owed by BNPP under the guarantee shall be reduced to reflect any such modification or reduction applied to securities issued by BNPP resulting from the application of a bail-in of BNPP by any relevant regulator.</p> <p>The obligations under the guarantee are direct unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of BNPP and rank and will rank <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other direct, unconditional, unsecured and unsubordinated indebtedness of BNPP (save for statutorily preferred exceptions).</p>
B.19	Information about the Guarantor	
B.19/ B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	BNP Paribas.
B.19/ B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Guarantor was incorporated in France as a <i>société anonyme</i> under French law and licensed as a bank having its head office at 16, boulevard des Italiens - 75009 Paris, France.
B.19/ B.4b	Trend information	<p>Macroeconomic risk</p> <p>Macroeconomic and market conditions affect BNPP's results. The nature of BNPP's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe, which have been difficult and volatile in recent years.</p> <p>In 2014, the global economy continued its slow recovery but there remain uncertainties, in particular in Europe where the economic performance during the second half of 2014 was weaker than expected. IMF and OECD¹ in 2014, the global economy continued its slow recovery but there remain uncertainties, in particular in Europe where the economic performance during the second half of 2014 was weaker than expected. IMF and OECD¹ economic forecasts for 2015 indicate a continuation of moderate growth in developed economies but with differences between countries, including in the euro-zone, where growth is forecast to be weak in certain countries (including France and Italy). The forecast is similar for emerging markets (i.e., moderate growth but with areas of weakness). Short term risks to macroeconomic growth highlighted by the IMF include heightened geopolitical tensions and increased financial market volatility; medium-term risks highlighted include weak economic growth or stagnation in developed countries. Deflation remains a risk in the euro-zone, although the risk has been reduced through the ECB's announcement of non-conventional policy measures.</p> <p>Legislation and Regulation applicable to Financial Institutions</p> <p>Laws and regulations applicable to financial institutions that have an impact on BNPP have significantly evolved. 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 BNPP</p>

¹See in particular: International Monetary Fund. World Economic Outlook (WEO) Update, January 2015: Gross Currents; International Monetary Fund. 2014 ; International Monetary Fund. World Economic Outlook: Legacies, Clouds, Uncertainties. Washington (October 2014) ; OECD - Putting the Euro area on a road to recovery - C. Mann - 25 November 2014

Element	Title	
		<p>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.</p> <p>The measures that were recently adopted, or that are (or whose implementation measures are) in some cases proposed and still under discussion, that have affected or are likely to affect BNPP, include in particular the French Ordinance of 27 June 2013 relating to credit institutions and financing companies ("Sociétés de financement"), which came into force on 1 January 2014, the French banking law of 26 July 2013 on the separation and regulation of banking activities and the related implementing decrees and orders and the Ordinance of 20 February 2014 for the adaptation of French law to EU law with respect to financial matters; the Directive and Regulation of the European Parliament and of the Council on prudential requirements "CRD 4/CRR" dated 26 June 2013 (and the related delegated and implementing acts) and many of whose provisions have been applicable since January 1, 2014; the regulatory and implementing technical standards relating to the Directive and Regulation CRD 4/CRR published by the European Banking Authority; the designation of BNPP as a systemically important financial institution by the Financial Stability Board and the consultation for a common international standard on total loss-absorbing capacity ("TLAC") for global systemically important banks; the public consultation for the reform of the structure of the EU banking sector of 2013 and the proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council of 29 January 2014 on structural measures to improve the resilience of EU credit institutions; the proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council of 18 September 2013 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts; the Regulation of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse and the Directive of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on criminal sanctions for market abuse; the Directive and the Regulation of the European Parliament and of the Council on markets in financial instruments of 15 May 2014; the European Single Supervisory Mechanism led by the European Central Bank adopted in October 2013 (Council Regulation of October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions and the Regulation of the European Parliament and of the Council of 22 October 2013 establishing a European Supervisory Authority as regards the conferral of specific tasks on the European Central Bank (and the related delegated and implementing acts)), as well as the related French Ordinance of 6 November 2014 for the adaptation of French law to the single supervisory mechanism of the credit institutions; the Directive of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on deposit guarantee schemes, which strengthens the protection of citizens' deposits in case of bank failures (and the related delegated and implementing acts); the Directive of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms, which harmonizes the tools to address potential bank crises; the Single Resolution Mechanism adopted by the European Parliament on 15 April 2014 (Regulation of the</p>

Element	Title																						
		European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a single resolution mechanism and a single resolution fund, and the related delegated and implementing acts), which provides for the establishment of a Single Resolution Board as the authority in charge of the implementation of the Single Resolution Mechanism and the establishment of the Single Resolution Fund; the Delegated Regulation on the provisional system of installments on contributions to cover the administrative expenditures of the Single Resolution Board during the provisional period adopted by the European Commission on 8 October 2014, the implementing Regulation of the Council of 19 December 2014 specifying uniform conditions for the ex-ante contribution to the Single Resolution Fund; the U.S. Federal Reserve's final rule imposing enhanced prudential standards on the U.S. operations of large foreign banks; 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 non-U.S. banks adopted by the U.S. regulatory authorities in December 2013; and the final U.S. credit risk retention rule adopted on 22 October 2014. 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.																					
B.19/B.5	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in Belgium, France, Italy and Luxembourg. It is present in 75 countries and has almost 188,000 employees, including over 147,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (the " BNPP Group ").																					
B.19/B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Guarantor in the Base Prospectus to which this Summary relates.																					
B.19/ B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.																					
B.19/ B.12	<p>Selected historical key financial information:</p> <p>Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2014 (audited)</th> <th>31/12/2013* (audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>39,168</td> <td>37,286</td> </tr> <tr> <td>Cost of risk</td> <td>(3,705)</td> <td>(3,643)</td> </tr> <tr> <td>Net income, Group share</td> <td>157</td> <td>4,818</td> </tr> <tr> <td colspan="3"><i>*Restated following the application of accounting standards IFRS10, IFRS11 and IAS32 revised</i></td> </tr> <tr> <th></th> <th>31/12/2014</th> <th>31/12/2013*</th> </tr> <tr> <td>Common Equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)</td> <td>10.30%</td> <td>10.30%</td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2014 (audited)	31/12/2013* (audited)	Revenues	39,168	37,286	Cost of risk	(3,705)	(3,643)	Net income, Group share	157	4,818	<i>*Restated following the application of accounting standards IFRS10, IFRS11 and IAS32 revised</i>				31/12/2014	31/12/2013*	Common Equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.30%	10.30%
	31/12/2014 (audited)	31/12/2013* (audited)																					
Revenues	39,168	37,286																					
Cost of risk	(3,705)	(3,643)																					
Net income, Group share	157	4,818																					
<i>*Restated following the application of accounting standards IFRS10, IFRS11 and IAS32 revised</i>																							
	31/12/2014	31/12/2013*																					
Common Equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.30%	10.30%																					

Element	Title		
		31/12/2014 (audited)	31/12/2013* (audited)
	Total consolidated balance sheet	2,077,759	1,810,522
	Consolidated loans and receivables due from customers	657,403	612,455
	Consolidated items due to customers	641,549	553,497
	Shareholders' equity (Group share)	89,410	87,433
<i>* Restated following the application of accounting standards IFRS10, IFRS11 and IAS32 revised</i>			
Comparative Interim Financial Data for the six month period ended 30 June 2015 – In millions of EUR			
		1H15	1H14*
	Revenues	22,144	19,480
	Cost of risk	(1,947)	(1,939)
	Net income, Group share	4,203	(2,815)
		30/06/2015	31/12/2014*
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.6%	10.3%
	Total consolidated balance sheet	2,138,509	2,077,758
	Consolidated loans and receivables due from customers	697,405	657,403
	Consolidated items due to customers	687,365	641,549
	Shareholders' equity (Group share)	92,078	89,458
<i>* Restated according to the IFRIC 21 interpretation.</i>			
Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2015 – In millions of EUR			
		9M15	9M14*
	Revenues	32,489	29,018
	Cost of Risk	(2,829)	(2,693)
	Net Income, Group share	6,029	(1,220)
		30/09/2015	31/12/2014*
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.7%	10.3%
	Total consolidated balance sheet	2,145,416	2,077,758

Element	Title		
	Consolidated loans and receivables due from customers	676,548	657,403
	Consolidated items due to customers	675,143	641,549
	Shareholders' equity (Group share)	94,788	89,458
	<i>* Restated according to the IFRIC 21 interpretation.</i>		
	<p>Statements of no significant or material adverse change</p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 30 June 2015 (being the end of the last financial period for which interim financial statements have been published).</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of BNPP since 31 December 2014 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p>		
B.19/ B.13	Events impacting the Guarantor's solvency	As at 9 November 2015 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 2015.	
B.19/ B.14	Dependence upon other Group entities	<p>Subject to the following paragraph, BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group.</p> <p>In April 2004, BNPP began outsourcing IT Infrastructure Management Services to the BNP Paribas Partners for Innovation (BP²I) joint venture set up with IBM France at the end of 2003. BP²I provides IT Infrastructure Management Services for BNPP and several BNPP subsidiaries in France (including BNP Paribas Personal Finance, BP2S, and BNP Paribas Cardif), Switzerland, and Italy. In mid-December 2011 BNPP renewed its agreement with IBM France for a period lasting until end-2017. At the end of 2012, the parties entered into an agreement to gradually extend this arrangement to BNP Paribas Fortis as from 2013.</p> <p>BP²I is under the operational control of IBM France. BNP Paribas has a strong influence over this entity, which is 50/50 owned with IBM France. The BNP Paribas staff made available to BP²I make up half of that entity's permanent staff, its buildings and processing centres are the property of the Group, and the governance in place provides BNP Paribas with the contractual right to monitor the entity and bring it back into the Group if necessary.</p> <p>ISFS, a fully-owned IBM subsidiary, handles IT Infrastructure Management for BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>BancWest's data processing operations are outsourced to Fidelity Information Services. Cofinoga France's data processing is outsourced to SDDC, a fully-owned IBM subsidiary.</p> <p>See Element B.5 above.</p>	
B.19/ B.15	Principal activities	<p>BNP Paribas holds key positions in its two main businesses:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Retail Banking and Services, which includes: 	

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> • Domestic Markets, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • French Retail Banking (FRB), • BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking, • Belgian Retail Banking (BRB), • Other Domestic Markets activities, including Luxembourg Retail Banking (LRB); • International Financial Services, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Mediterranean, • BancWest, • Personal Finance, • Insurance, • Wealth and Asset Management; • Corporate and Institutional Banking (CIB), which includes: <ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking, • Global Markets, • Securities Services.
B.19/ B.16	Controlling shareholders	None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. 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 2014 and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital as at 31 December 2014. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI owns more than 5% of its capital or voting rights.
B.19/ B.17	Solicited credit ratings	<p>BNPP's long term credit ratings are A+ with a negative outlook (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A1 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd.) and A+ with a stable outlook (Fitch France S.A.S.) and BNPP's short-term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.) and F1 (Fitch France S.A.S.).</p> <p>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>

Section C – Securities

Element	Title	
C.1	Type and class of Securities/ ISIN	<p>The Securities are certificates ("Certificates") and are issued in Series.</p> <p>The Series Number of the Securities is CE2890PRI. The Tranche number is 1.</p> <p>The ISIN is XS1293118946</p> <p>The Common Code is 129311894</p>

Element	Title	
		The Securities are cash settled Securities.
C.2	Currency	The currency of this Series of Securities is Euro (“EUR”).
C.5	Restrictions on free transferability	The Securities will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions in the United States, the European Economic Area, Austria, Belgium, the Czech Republic, Denmark, France, Finland, Germany, Hungary, Ireland, Portugal, Spain, Sweden, the Republic of Italy, 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.
C.8	Rights attaching to the Securities	Securities issued under the Programme will have terms and conditions relating to, among other matters: Status The Certificates 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).
		Taxation The Holder must pay all taxes, duties and/or expenses arising from the exercise and settlement or redemption of the W&C Securities and/or the delivery or transfer of the Entitlement. The Issuer shall deduct from amounts payable or assets deliverable to Holders certain taxes and expenses not previously deducted from amounts paid or assets delivered to Holders, as the Calculation Agent determines are attributable to the W&C Securities.
		Negative pledge The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision.
		Events of Default The terms of the Securities will not contain events of default.
		Meetings 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.
		Governing law The W&C Securities, the English Law Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time), the Related Guarantee in respect of the W&C Securities and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the W&C Securities, the English Law Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time) and the Guarantee in respect of the W&C Securities will be governed by and shall be construed in accordance with English law.
C.9	Interest/Redemption	Interest The Securities do not bear or pay interest or a premium amount. Redemption Unless previously redeemed or cancelled, each Security will be redeemed as set out in Element C.18.

Element	Title	
		<p>The Certificates may also be redeemed early on occurrence of an Additional Disruption Event, an Optional Additional Disruption Event, an Extraordinary Event, a Potential Adjustment Event or if performance of the Issuer's obligations under the Securities becomes illegal, or becomes illegal or impractical by reason of force majeure or act of state. The amount payable under the Securities on early redemption will be the fair market value of each Security.</p> <p>Representative of Holders</p> <p>No representative of the Holders has been appointed by the Issuer.</p> <p>Please also refer to item C.8 above for rights attaching to the Securities.</p>
C.10	Derivative component in the interest payment	Not applicable
C.11	Admission to Trading	Application is expected to be made for the Securities to be admitted to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.).
C.15	How the value of the investment in the derivative securities is affected by the value of the underlying assets	<p>The amount payable on redemption is calculated by reference to the S&P GSCI Crude Oil Index Excess Return (Bloomberg page "SPGCCLP <Index>"; Reuters page "0#.SPGS") (the "Underlying Reference").</p> <p>See item C.9 above and C.18 below.</p>
C.16	Maturity of the derivative Securities	The Exercise Date of the Securities is 23 January 2017 and the Exercise Settlement Date is 30 January 2017
C.17	Settlement Procedure	<p>This Series of Securities is cash settled.</p> <p>The Issuer does not have the option to vary settlement.</p>
C.18	Return on derivative securities	<p>See Element C.8 above for the rights attaching to the Securities.</p> <p>Settlement</p> <p>The Certificates will be automatically exercised on the Exercise Date. Upon automatic exercise each Certificate entitles the Holder to receive on the Exercise Settlement Date a Cash Settlement Amount equal to the Final Payout.</p> <p>The "Final Payout" is an amount equal to NA x SPS Payout</p> <p>SPS Payout means Autocall Standard Securities:</p> <p>(A) If FR Barrier Value is greater than or equal to the Final Redemption Condition Level:</p> <p style="text-align: center;">100% + FR Exit Rate</p> <p>(B) If FR Barrier Value is less than the Final Redemption Condition Level and no Knock-in Event has occurred:</p>

Element	Title	
		<p style="text-align: center;">100% + Coupon Airbag Percentage</p> <p>(C) If FR Barrier Value is less than the Final Redemption Condition Level and a Knock-in Event has occurred:</p> <p style="text-align: center;">Min (100%, Final Redemption Value)</p> <p>NA means EUR 100</p> <p>FR Exit Rate means FR Rate;</p> <p>FR Rate means 4%;</p> <p>Coupon Airbag Percentage means 0%;</p> <p>Final Redemption Value means the Underlying Reference Value;</p> <p>Underlying Reference Value means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price.</p> <p>Underlying Reference means as set out in Element C.20;</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day ;</p> <p>SPS Valuation Date means the SPS Redemption Valuation Date;</p> <p>SPS Redemption Valuation Date means the Final pricing Date;</p> <p>Final Pricing Date means 23 January 2017;</p> <p>Underlying Reference Strike Price means, in respect of an Underlying Reference, the Strike Price Closing Value;</p> <p>Strike Price Closing Value means the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Initial Pricing Date;</p> <p>In respect of the Initial Pricing Date:</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day;</p> <p>Where:</p> <p>SPS Valuation Date means the Initial Pricing Date;</p> <p>Initial Pricing Date means 27 January 2016;</p> <p>FR Barrier Value means the Underlying Reference Value;</p> <p>Underlying Reference Value means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price.</p> <p>Underlying Reference means as set out in Element C.20;</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day;</p> <p>SPS Valuation Date means the SPS FR Barrier Valuation Date;</p> <p>SPS FR Barrier Valuation Date means the Final Pricing Date;</p> <p>Final Pricing Date means 23 January 2017;</p>

Element	Title	
		<p>Underlying Reference Strike Price means, in respect of an Underlying Reference, the Strike Price Closing Value;</p> <p>Strike Price Closing Value means the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Initial Pricing Date;</p> <p>In respect of the Initial Pricing Date:</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day;</p> <p>Where:</p> <p>SPS Valuation Date means the Initial Pricing Date</p> <p>Initial Pricing Date means 27 January 2016;</p> <p>Final Redemption Condition Level means 85%</p> <p>Relevant Price means, for any Pricing Date, the daily official closing level of the Underlying Reference determined with respect to that day.</p> <p>Pricing Date means each of the Initial Pricing Date, each Automatic Early Redemption Valuation Date, each Knock-in Determination Date and the Final Pricing Date.</p> <p><u>Provisions for the purposes of determining the Knock-in Event</u></p> <p>Knock-in Event is applicable;</p> <p>Knock-in Event means that the Knock-in Value is less than the Knock-in Level on the Knock-in Determination Day.</p> <p>Knock-in Level means 65 per cent;</p> <p>Knock-in Value means the Underlying Reference Value.</p> <p>Underlying Reference Value means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price;</p> <p>Underlying Reference is as set out in Element C.20;</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day;</p> <p>SPS Valuation Date means the Knock-in Determination Day;</p> <p>Knock-in Determination Day means the Final Pricing Date</p> <p>Final Pricing Date means 23 January 2017</p> <p>Underlying Reference Strike Price means, in respect of an Underlying Reference, the Strike Price Closing Value;</p> <p>Strike Price Closing Value means the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Initial Pricing Date;</p> <p>In respect of the Initial Pricing Date :</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day;</p> <p>Where:</p> <p>SPS Valuation Date means the Initial Pricing Date</p> <p>Initial Pricing Date means 27 January 2016</p>

Element	Title	
		<p>Automatic Early Redemption</p> <p>If on any Automatic Early Redemption Valuation Date an Automatic Early Redemption Event occurs, the Securities will be redeemed early at the Automatic Early Redemption Amount on the Automatic Early Redemption Date.</p> <p>The Automatic Early Redemption Amount will be equal to the SPS Automatic Early Redemption Payout.</p> <p>The "SPS Automatic Early Redemption Payout" is:</p> <p>$NA \times (100\% + \text{AER Exit Rate})$</p> <p>NA means EUR 100;</p> <p>AER Exit Rate means the relevant AER Rate;</p> <p>AER Rate means 2%</p> <p>Automatic Early Redemption Event means that on any Automatic Early Redemption Valuation Date the SPS AER Value is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level.</p> <p>Automatic Early Redemption Valuation Date means 22 July 2016;</p> <p>Automatic Early Redemption Date means 29 July 2016</p> <p>Automatic Early Redemption Level means 100%</p> <p>SPS AER Value means the Underlying Reference Value</p> <p>Underlying Reference Value means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price.</p> <p>Underlying Reference is as set out in Element C.20.</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day.</p> <p>SPS Valuation Date means each Automatic Early Redemption Valuation Date.</p> <p>Underlying Reference Strike Price means, in respect of an Underlying Reference, the Strike Price Closing Value;</p> <p>Strike Price Closing Value means the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Initial Pricing Date</p> <p>In respect of the Initial Pricing Date:</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day;</p> <p>Where:</p> <p>SPS Valuation Date means the Initial Pricing Date</p> <p>Initial Pricing Date means 27 January 2016;</p> <p>Relevant Price means, for any Pricing Date, the daily official closing level of the Underlying Reference determined with respect to that day.</p> <p>Pricing Date means each of the Initial Pricing Date, each Automatic Early Redemption Valuation Date, each Knock-in Determination Date and the Final Pricing Date.</p> <p>The above provisions are subject to adjustment as provided in the conditions of the Securities to take into account events in relation to the Underlying Reference or the</p>

Element	Title	
		Securities. This may lead to adjustments being made to the Securities or in some cases the Securities being terminated early at an early redemption amount (see item C.9).
C.19	Final reference price of the Underlying	The final reference price of the underlying will be determined in accordance with the valuation mechanics set out in Element C.9 and C.18 above
C.20	Underlying	The Underlying Reference specified in Element C.15 above. Information on the Underlying Reference can be obtained from the following website www.us.spindices.com

Section D – Risks

Element	Title	
D.2	Key risks regarding the Issuer and the Guarantor	<p>There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities issued under the Programme and the Guarantor's obligations under the Guarantee</p> <p>Eleven main categories of risk are inherent in BNPP's activities:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Credit Risk; b) Counterparty Risk; c) Securitisation; d) Market Risk; e) Operational Risk; f) Compliance and Reputation Risk; g) Concentration Risk; h) Banking Book Interest Rate Risk; i) Strategy Risk and Business-Related Risk; j) Liquidity Risk; k) Insurance subscription Risk. <p>Difficult market and economic conditions have had and may continue to have a material adverse effect on the operating environment for financial institutions and hence on BNPP's financial condition, results of operations and cost of risk.</p> <p>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, rating downgrades, increases in credit spreads or other factors.</p> <p>Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability.</p> <p>The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.</p> <p>BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.</p> <p>BNPP may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns.</p>

Element	Title	
		<p>Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.</p> <p>Laws and regulations adopted in response to the global financial crisis may materially impact BNPP and the financial and economic environment in which it operates.</p> <p>BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates.</p> <p>BNPP may incur substantial fines and other administrative and criminal penalties for non-compliance with applicable laws and regulations.</p> <p>There are risks related to the implementation of BNPP's strategic plan.</p> <p>BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realise the benefits expected from its acquisitions.</p> <p>Intense competition by banking and non-banking operators could adversely affect BNPP's revenues and profitability.</p> <p>A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions could adversely affect BNPP's results of operations and financial condition.</p> <p>Notwithstanding BNPP's risk management policies, procedures and methods, it could still be exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.</p> <p>BNPP's hedging strategies may not prevent losses.</p> <p>BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.</p> <p>An interruption in or a breach of BNPP's information systems may result in material losses of client or customer information, damage to BNPP's reputation and lead to financial losses.</p> <p>Unforeseen external events may disrupt BNPP's operations and cause substantial losses and additional costs.</p> <p>The following risk factors relate to BNPP B.V.: BNPP B.V. is an operating company. BNPP B.V.'s sole business is the raising and borrowing of money by issuing securities such as Notes, Warrants or Certificates or other obligations. BNPP B.V. has, and will have, no assets other than hedging agreements (OTC contracts mentioned in the Annual Reports), cash and fees payable to it, or other assets acquired by it, in each case in connection with the issue of securities or entry into other obligations related thereto from time to time. BNPP B.V. has a small equity and limited profit base. The net proceeds from each issue of Securities issued by the Issuer will become part of the general funds of BNPP B.V. BNPP B.V. uses such proceeds to hedge its market risk by acquiring hedging instruments from BNP Paribas and BNP Paribas entities ("Hedging Agreements") 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 BNP Paribas and BNP Paribas entities 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	There are certain factors which are material for the purposes of assessing the market risks associated with Securities issued under the Programme, including

Element	Title	
	Securities	<p>that:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Securities (other than Secured Securities) are unsecured obligations, - the trading price of the Securities is affected by a number of factors including, but not limited to, 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, - exposure to the Underlying Reference in many cases will be achieved by the relevant Issuer entering into hedging arrangements and potential investors are exposed to the performance of these hedging arrangements and events that may affect the hedging arrangements and consequently the occurrence of any of these events may affect the value of the Securities, - 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, - any judicial decision or change to an administrative practice or change to English law after the date of the Base Prospectus could materially adversely impact the value of any Securities affected by it; - a reduction in the rating, if any, accorded to outstanding debt securities of the Issuer or Guarantor 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). <p>In addition, there are specific risks in relation to Securities which are linked to an Underlying Reference and an investment in such Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. Risk factors in relation to Underlying Reference linked Securities include:</p> <p>exposure to one or more commodity and/or commodity index, similar market risks to a direct commodity investment, market disruption and adjustment events which may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities, delays to the determination of the final level of a commodity index resulting in delays to the payment of the Cash Settlement Amount, Redemption Amount, Final Redemption Amount, as applicable</p> <p>and that the Issuer will not provide post-issuance information in relation to the</p>

Element	Title	
		Underlying Reference. In certain circumstances Holders may lose the entire value of their investment
D.6	Risk warning	See Element D.3 above. 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. 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. In addition, investors may lose all or part of their investment in the Securities as a result of the terms and conditions of the Securities.

Section E - Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds from the issue of the Securities will become part of the general funds of the Issuer. Such proceeds may be used to maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments
E.3	Terms and conditions of the offer	This issue of Securities is being offered in a Non-Exempt Offer in the Republic of Italy from, and including 11 January 2016 until, and including, 27 January 2016, subject to any early closing or extension of the offer period. The issue price of the Securities is EUR 100
E.4	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	Any Manager and its affiliates may also have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform other services for, the Issuer and the Guarantor and their affiliates in the ordinary course of business. Other than as mentioned above, and save for the fact that Banca Nazionale del Lavoro S.p.A, will receive from the Issuer placement fees included in the Issue Price of the Securities equal to a maximum annual amount of 1% 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. Moreover, investors shall be aware that implicit in the Issue Price of the Securities are structuring costs equal to an estimated maximum annual amount of 0.20% of the issue amount.
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

NOTA DI SINTESI DELLA SINGOLA EMISSIONE

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

Section A - Introduzione e avvertenze

Elemento	Titolo	
A.1	Avvertenza: la nota di sintesi dovrebbe essere letta come introduzione, e disposizione sui ricorsi	<ul style="list-style-type: none"> • La presente Nota di Sintesi dovrebbe essere intesa quale introduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Nella presente Nota di Sintesi, salvo ove diversamente specificato e fatto salvo quanto previsto dal primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF e BGL datato 9 giugno 2015 e successive modifiche. Nel primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF e BGL datato 9 giugno 2015. • Ogni decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame del presente Prospetto di Base nel suo insieme, inclusi ogni eventuale documento incorporato mediante riferimento e le Condizioni Definitive. • Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in relazione alle informazioni contenute nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale dello Stato Membro in cui è presentato il ricorso, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive prima dell'inizio del procedimento legale. • Non sarà attribuita alcuna responsabilità civile all'Emittente o all'eventuale Garante in tale Stato Membro esclusivamente sulla base della presente nota di sintesi, inclusa ogni traduzione della stessa, a meno che essa sia fuorviante, imprecisa o incoerente quando letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive o, a seguito dell'attuazione delle relative disposizioni della Direttiva 2010/73/UE nello Stato Membro del caso, non offra, se letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive, le informazioni fondamentali (come definite nell'Articolo 2.1(s) della Direttiva Prospetti) per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Titoli.
A.2	Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base, periodo di validità e altre condizioni	Non applicabile. Si veda la Sezione E.3 "Termini e Condizioni dell'Offerta".

Elemento	Titolo	
	correlate	

Section B - Emittenti e Garanti

Elemento	Titolo	
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (“ BNPP B.V. ” o l’“ Emittente ”).
B.2	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	BNPP B.V. è stata costituita nei Paesi Bassi nella forma di una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese, con sede legale a Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Paesi Bassi.
B.4b	Informazioni sulle tendenze	BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali Notes, Warrants o Certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate, definite e vendute agli investitori da altre società del Gruppo BNPP (inclusa BNPP). I titoli sono coperti attraverso l'acquisto di strumenti di copertura da BNP Paribas ed entità di BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto. Di conseguenza, le Informazioni sulle tendenze descritte in relazione a BNPP si applicheranno anche a BNPP B.V.
B.5	Descrizione del Gruppo	BNPP B.V. è una controllata al 100% di BNP Paribas. BNP Paribas è la società capogruppo di un gruppo di società e conduce operazioni finanziarie per tali società controllate (congiuntamente il “ Gruppo BNPP ”).
B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile in quanto nel Prospetto di Base a cui la presente Nota di sintesi si riferisce non sono disponibili previsioni o stime sugli utili relativamente all'Emittente.
B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:	
	Dati Finanziari Annuali Comparativi - In EUR	
	31/12/2014	31/12/2013
Ricavi	432.263	397.608
Reddito netto, quota del Gruppo	29.043	26.749
Totale bilancio	64.804.833.465	48.963.076.836
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	445.206	416.163
	Comparative Interim Financial Data – In EUR	
	30/06/2015	30/06/2014
Revenues	158,063	218,961
Net Income, Group Share	10,233	14,804
	30/06/2015	31/12/2014
Total Balance Sheet	51,184,742,227	64,804,833,465

Elem ento	Titolo		
	Shareholders' Equity (Group Share)	455,439	445,206
	<p>Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o di negoziazione del Gruppo BNPP dal 30 giugno 2015 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio semestrale). Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP o del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2014 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio sottoposto a revisione).</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale di BNPP B.V. dal 30 giugno 2015 e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP B.V. dal 31 dicembre 2014.</p>		
B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell'Emittente	Non applicabile, in quanto alla data del 10 settembre 2015 e per quanto a conoscenza dell'Emittente non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente dal 30 giugno 2015.	
B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	<p>L'Emittente dipende da BNPP e da altri soggetti del Gruppo BNPP. Si veda anche l'Elemento B.5 che precede.</p> <p>BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali Notes, Warrants o Certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate, definite e vendute agli investitori da altre società del Gruppo BNPP (inclusa BNPP). I titoli sono coperti attraverso l'acquisto di strumenti di copertura da BNP Paribas ed soggetti appartenenti a BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto.</p>	
B.15	Principali attività	L'attività principale di BNPP B.V. consiste nell'emettere e/o acquisire strumenti finanziari di qualsiasi natura e nello stipulare contratti correlati per conto di vari soggetti nell'ambito del Gruppo BNPP.	
B.16 B.17	Azionisti di controllo Rating sollecitati	<p>BNP Paribas detiene il 100% del capitale sociale di BNPP B.V.</p> <p>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).</p> <p>Ai Titoli non è stato assegnato alcun giudizio di rating.</p> <p>Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>	
B.18	Descrizione della Garanzia	<p>I Titoli saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNP Paribas ("BNPP" o il "Garante"), ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese sottoscritto dal Garante in data o circa in data 9 giugno 2015 (la "Garanzia").</p> <p>Nell'eventualità di un <i>bail-in</i> per BNPP B.V. ma non di BNPP, le obbligazioni e/o gli importi dovuti da BNPP ai sensi della garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale riduzione o modifica derivante dall'applicazione del <i>bail-in</i> per BNPP B.V. da parte di un organismo di vigilanza incaricato.</p> <p>Nell'eventualità di <i>bail-in</i> per BNPP ma non di BNPP B.V., le obbligazioni e/o gli importi dovuti da BNPP ai sensi della garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale modifica o riduzione applicata ai titoli emessi da BNPP e derivante dall'applicazione di un <i>bail-in</i> per BNPP da parte di un organismo di vigilanza incaricato.</p> <p>Le obbligazioni ai sensi della garanzia sono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate di BNPP e hanno e avranno pari priorità tra esse e</p>	

Elemento	Titolo	
		almeno pari priorità rispetto a ogni altro indebitamento diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato di BNPP (salvo per debiti privilegiati per legge).
B.19	Informazioni sui Garanti	
B.19/ B.1	Denominazione legale e commerciale del Garante	BNP Paribas
B.19/ B.2	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	Il Garante è stato costituito nella forma di <i>société anonyme</i> ("naamloze vennootschap") ai sensi della legge francese e ha ottenuto l'autorizzazione a operare quale banca. La sede legale al 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia.
B.19/ B.4b	Informazioni sulle tendenze	<p>Rischio macroeconomico.</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 2014, l'economia globale ha proseguito la sua lenta ripresa ma permangono incertezze, soprattutto in Europa, dove nel secondo semestre il risultato economico ha deluso le stime. Le previsioni economiche elaborate dal FMI e dall'OCSE¹ per il 2015 confermano la prosecuzione di una modesta crescita nelle economie sviluppate, benché differenziata a seconda dei paesi; per esempio, si prevede una crescita più fragile per taluni paesi dell'eurozona (fra cui la Francia e l'Italia). Una stima analoga coinvolge anche i mercati emergenti (ovvero, una crescita moderata con aree di fragilità). I rischi gravanti sulla crescita macroeconomica a breve termine, evidenziati dal FMI, includono l'acuirsi delle tensioni geopolitiche e l'aumento della volatilità nei mercati finanziari; nel medio periodo si è invece sottolineata la fragilità della crescita economica o la stagnazione nei paesi sviluppati. La deflazione rimane una minaccia per l'eurozona, anche se il rischio si è ridimensionato grazie all'annuncio della BCE circa l'adozione di misure politiche non convenzionali.</p> <p>Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie.</p> <p>BNPP è influenzata dalla legislazione e dai regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie, che hanno subito modifiche significative. Nuove 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 BNPP), 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 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.</p> <p>Le misure recentemente adottate, o in alcuni casi proposte e ancora in fase di discussione, che hanno 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>"),</p>

¹ Si veda in particolare: Fondo Monetario Internazionale. Aggiornamento delle Prospettive economiche mondiali (WEO), gennaio 2015: Tendenze Principali; Fondo Monetario Internazionale. 2014; Fondo Monetario Internazionale. Prospettive Economiche Mondiali: realizzazioni, ombre, incertezze. Washington (ottobre 2014); OCSE - Avviare l'eurozona sulla strada della ripresa - C. Mann - 25 novembre 2014

Elem ento	Titolo	
		<p>entrata in vigore il 1° gennaio 2014, la legge francese in materia bancaria del 26 luglio 2013 sulla separazione e regolamentazione delle attività bancarie, nonché i relativi decreti e disposizioni applicativi e l’Ordinanza del 20 febbraio 2014 per il recepimento nella legge francese della normativa comunitaria sulle questioni finanziarie; la Direttiva e il Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio sui requisiti prudenziali “CRD 4/CRR” del 26 giugno 2013 (e i relativi atti delegati ed esecutivi) di cui molte disposizioni sono già entrate in vigore il 1° gennaio 2014; le norme tecniche regolamentari e attuative collegate alla Direttiva e al Regolamento CRD 4/CRR pubblicato dall’Autorità Bancaria Europea; la designazione di BNPP quale istituzione finanziaria di importanza sistemica da parte del Consiglio per la Stabilità Finanziaria e le consultazioni per uno standard internazionale unico in materia di capacità totale di assorbimento delle perdite (TLAC) per le banche globali di importanza sistemica; la consultazione pubblica per la riforma strutturale del settore bancario UE e la proposta di Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio del 29 gennaio 2014 sulle misure strutturali da adottare per migliorare la solidità degli istituti di credito nell’UE; la proposta di un Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 settembre 2013 sugli indici utilizzati come benchmark degli strumenti e contratti finanziari; il Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 in tema di abuso di mercato e la Direttiva del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 sulle sanzioni penali per gli abusi di mercato; la Direttiva e il Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio sui mercati degli strumenti finanziari del 15 maggio 2014; il Meccanismo di Vigilanza Unica Europeo diretto dalla Banca Centrale Europea adottato nell’ottobre 2013 (Regolamento del Consiglio dell’ottobre 2013 che conferisce alla Banca Centrale Europea compiti specifici riguardanti politiche in tema di supervisione prudenziale degli istituti di credito e il Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio del 22 ottobre 2013 che istituisce un’Autorità di Supervisione Europea in materia di affidamento di compiti specifici alla Banca Centrale Europea (e relativi atti delegati e attuativi)), oltre che l’Ordinanza francese del 6 novembre 2014 per adeguare la legge francese al meccanismo di vigilanza unico degli istituti di credito; la Direttiva del Parlamento europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 sui sistemi di garanzia dei depositi, che rafforza la tutela dei depositi dei cittadini in caso di fallimenti bancari (e i relativi atti delegati e attuativi); la Direttiva del Parlamento Europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 che delinea un quadro di riferimento per il risanamento e la risoluzione delle crisi degli istituti di credito e delle società d’investimento, che armonizza gli strumenti volti ad affrontare le potenziali crisi bancarie; il Meccanismo di Risoluzione Unico adottato dal Parlamento Europeo il 15 aprile 2014 (Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio del 15 luglio 2014 che istituisce regole uniformi e una procedura uniforme per la risoluzione delle crisi degli istituti di credito e di talune società d’investimento nel quadro di un meccanismo di risoluzione unico e di un fondo di risoluzione unico, e i relativi atti delegati e attuativi), che prevede l’istituzione di un Consiglio di Risoluzione Unico quale autorità incaricata di applicare il Meccanismo di Risoluzione Unico e l’istituzione del Fondo di Risoluzione Unico; il Regolamento Delegato sul sistema transitorio di rateazione dei contributi per la copertura delle spese amministrative del Consiglio di Risoluzione Unico durante il periodo transitorio adottato dalla Commissione Europea l’8 ottobre 2014, il Regolamento attuativo del Consiglio del 19 dicembre 2014 riportante condizioni uniformi per il contributo ex-ante al Fondo di Risoluzione Unico; la norma finale della Federal Reserve statunitense che impone maggiori standard di prudenza sulle operazioni USA di grandi banche estere; la “Regola di Volcker” che impone alcune limitazioni agli investimenti in hedge fund e fondi di private equity nonché alle attività di proprietary trading delle banche statunitensi e non statunitensi che è stata adottata dalle autorità regolamentari USA nel dicembre 2013; infine, la</p>

Elemento	Titolo	
		regola USA sulla ritenzione del rischio di credito adottata il 22 ottobre 2014. 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.
B.19/ B.5	Descrizione del Gruppo	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 188.000 dipendenti, inclusi oltre 147.000 in Europa. BNPP è la controllante del Gruppo BNP Paribas (il "Gruppo BNPP").
B.19/ B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile in quanto nel Prospetto di Base a cui la presente Nota di sintesi si riferisce non sono disponibili previsioni o stime sugli utili relativamente al Garante.
B.19/ B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.
B.19/ B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:	
	Dati Finanziari Annuali Comparativi – In milioni di EUR	
	31/12/2014 (certificati)	31/12/2013* (certificati)
Ricavi	39.168	37.286
Costo del rischio	(3.705)	(3.643)
Reddito netto, quota del Gruppo	157	4.818
<i>* Riclassificato in base all'applicazione dei principi contabili IFRS10, IFRS11 e IAS32 rivisto</i>		
	31/12/2014	31/12/2013*
Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	10,3%	10,3%
	31/12/2014 (certificati)	31/12/2013* (certificati)
Totale bilancio consolidato	2.077.759	1.810.522
Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	657.403	612.455
Voci consolidate dovute ai clienti	641.549	553.497
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	89.410	87.433
<i>* Riclassificato in base all'applicazione dei principi contabili IFRS10, IFRS11 e IAS32 rivisto</i>		
	Dati finanziari infrannuali comparativi per il semestre chiuso il 30 giugno 2015 – In milioni di EUR	
	1S15	1S14*
Ricavi	22.144	19.480
Costo del rischio	(1.947)	(1.939)
Reddito netto, quota del Gruppo	4.203	(2.815)
	30/06/2015	31/12/2014*
Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	10,6%	10,3%
Totale bilancio consolidato	2.138.509	2.077.758

Elem ento	Titolo		
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	697.405	657.403
	Voci consolidate dovute ai clienti	687.365	641.549
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	92.078	89.458
<i>* Riclassificato in base all'interpretazione del principio contabile IFRIC 21.</i>			
Dati finanziari infrannuali comparativi per il periodo di nove mesi chiuso il mercoledì 30 settembre 2015 – In milioni di EUR			
		9M15	9M14*
	Ricavi	32 489	29 018
	Costo del rischio	(2 829)	(2 693)
	Reddito netto, quota del Gruppo	6 029	(1 220)
		30/09/2015	31/12/2014*
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	10,7%	10,3%
	Totale bilancio consolidato	2 145 416	2 077 758
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	676 548	657 403
	Voci consolidate dovute ai clienti	675 143	641 549
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	94 788	89 458
<i>* Riclassificato in base all'interpretazione del principio contabile IFRIC 21.</i>			
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 2015 (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 2014 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio).			
B.19/ B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità del Garante	Al 9 novembre 2015 e per quanto a conoscenza del Garante, non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante dal 30 giugno 2015.	

Elem ento	Titolo	
B.19/ B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	<p>Fatto salvo quanto previsto al 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" (BP²I), costituita con IBM France alla fine del 2003. BP²I fornisce Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT a BNPP e diverse controllate di BNPP in Francia (incluse BNP Paribas Personal Finance, BP2S e BNP Paribas Cardif), Svizzera e Italia. A metà dicembre 2011, BNPP ha rinnovato il suo contratto con IBM France fino alla fine del 2017. Alla fine del 2012, le parti hanno stipulato un contratto per estendere progressivamente questo accordo a BNP Paribas Fortis a partire dal 2013.</p> <p>BP²I è sotto il controllo operativo di IBM France. BNP Paribas esercita una forte influenza su questa entità, di cui divide la proprietà in parti uguali (50/50) con IBM France. Il personale messo a disposizione di BP²I da BNP Paribas rappresenta metà del personale permanente di tale entità, i suoi fabbricati e centri di elaborazione appartengono al Gruppo, e la governance in atto offre a BNP Paribas il diritto contrattuale di vigilare sull'entità e riportarla entro il perimetro del Gruppo se necessario.</p> <p>ISFS, una controllata detenuta al 100% da IBM, è responsabile della Gestione delle Infrastrutture IT per BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>Le operazioni di elaborazione dati di BancWest sono esternalizzate a Fidelity Information Services. L'elaborazione dati di Cofinoga France è esternalizzata a SDDC, una controllata interamente di proprietà di IBM.</p> <p>Si veda anche l'Elemento B.5 di cui sopra.</p>
B.19/ B.15	Principali attività	<p>BNP Paribas detiene posizioni importanti nei suoi due rami di attività principali:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Attività e servizi bancari al dettaglio, che include: <ul style="list-style-type: none"> • Mercati domestici, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> • French Retail Banking (FRB), • BNL banca commerciale (BNL bc), • l'attività bancaria retail italiana, • Belgian Retail Banking (BRB), • Attività di Altri Mercati Nazionali, tra cui Luxembourg • Retail Banking (LRB); <ul style="list-style-type: none"> • Servizi finanziari internazionali, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Mediterranean, • BancWest, • Personal Finance, • Insurance, • Wealth and Asset Management; • Attività bancarie corporate e istituzionali (CIB), che include: <ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking, • Global Markets, • Securities Services.
B.19/ B.16	Azionisti di controllo	<p>Nessuno degli azionisti esistenti controlla, direttamente o indirettamente, BNPP. Gli azionisti principali sono Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), una <i>société anonyme</i> di interesse pubblico (società per azioni) che agisce per conto del Governo belga, che detiene il 10,3% del capitale sociale al 31</p>

Elemento	Titolo	
		dicembre 2014 e il Granducato di Lussemburgo, che detiene l'1,0% del capitale sociale al 31 dicembre 2014. 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.19/ B.17	Rating sollecitati	<p>I rating del credito a lungo termine di BNPP sono A+ con outlook negativo (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A1 con outlook stabile (Moody's Investors Service Ltd.) e A+ con outlook stabile (Fitch France S.A.S.); i rating del credito a breve termine di BNPP sono A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.) e F1 (Fitch France S.A.S).</p> <p>Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>

Section C – Titoli

Elemento	Titolo	
C.1	Tipo e classe di Titoli/ISIN	<p>I Titoli sono certificates (i“<i>Certificates</i>”) e sono emessi in Serie.</p> <p>Il Numero di Serie dei Titoli è CE2890PRI. Il numero della Tranche è 1.</p> <p>Il codice ISIN è XS1293118946</p> <p>Il <i>Common Code</i> è 129311894</p> <p>I Titoli sono Titoli Regolati in Contanti.</p>
C.2	Valuta	La valuta della presente Serie di Titoli è il EURO (“ EUR ”).
C.5	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, in Belgio, nella Repubblica Ceca, Danimarca, in Francia, in Finlandia, in Germania, in Ungheria, in Irlanda, in Portogallo, in Spagna, in Svezia, nella Repubblica italiana, 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.
C.8	Diritti connessi ai Titoli	<p>I Titoli emessi ai sensi del Programma avranno termini e condizioni relativi, tra l'altro, a:</p> <p>Status</p> <p>I Titoli sono emessi 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 pari priorità tra esse e almeno pari priorità rispetto a ogni altro debito diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato dell'Emittente (salvo per debiti privilegiati per legge).</p>
		<p>Tassazione</p> <p>Il Portatore deve pagare tutte le tasse, imposte e/o spese derivanti dall'esercizio e dal regolamento o rimborso dei Titoli W&C e/o dalla consegna o dalla cessione del Diritto Spettante. L'Emittente deterrà dagli importi pagabili o dai beni consegnabili ai Portatori le tasse e spese non previamente detratte da importi pagati o da beni consegnati ai Portatori che l'Agente per il Calcolo determini essere attribuibili ai Titoli W&C.</p>
		Divieto di costituzione di garanzie reali (negative pledge)

Elemento	Titolo	
		I termini dei Titoli non conterranno alcuna clausola di divieto di costituzione di garanzie reali.
		Eventi di Inadempimento I termini dei Titoli non conterranno eventi di inadempimento.
		Assemblee I termini dei Titoli conterranno disposizioni per la convocazione di assemblee dei portatori di tali Titoli per valutare questioni aventi un impatto sui loro interessi in generale. Tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i portatori, inclusi i portatori che non abbiano partecipato e votato all'assemblea del caso e i titolari che abbiano votato in maniera contraria alla maggioranza.
		Legge applicabile I Titoli W&C, l'Accordo di Agenzia di diritto inglese (e sue successive modifiche e integrazioni), la Garanzia correlata in relazione ai Titoli W&C e ogni obbligazione non contrattuale derivante da o in relazione ai Titoli W&C, l'Accordo di Agenzia di diritto inglese (e sue successive modifiche e integrazioni) e la Garanzia in relazione ai Titoli W&C saranno disciplinati dalla legge inglese e dovranno essere interpretati alla stregua della stessa.
C.9	Interessi/ Rimborso	Interessi I Titoli non maturano e non pagano interessi, né importi premio. Liquidazione A meno che sia già stato liquidato o annullato, ciascun Titolo sarà liquidato come indicato nell'Elemento C.18. I <i>Certificates</i> possono essere liquidati anticipatamente al verificarsi di un Evento di Turbativa Aggiuntivo, un Evento di Turbativa Aggiuntivo Opzionale, un Evento Straordinario, un Evento di Rettifica Potenziale o se l'adempimento delle obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Titoli diventa contraria alla legge o impossibile per motivi di forza maggiore o per legge. L'importo pagabile ai sensi dei Titoli in caso di liquidazione anticipata sarà pari al valore di mercato di ciascun Titolo Rappresentante dei Portatori dei Titoli L'Emittente non ha nominato alcun Rappresentante dei Portatori dei Titoli. Si veda anche l'Elemento C.8 che precede per quanto riguarda i diritti connessi ai Titoli.
C.10	Componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi	Non applicabile
C.11	Ammissione alla negoziazione	Sarà presentata richiesta di ammissione alla negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX (gestito da EuroTLX SIM S.p.A.).
C.15	Come il valore dell'investiment o in titoli derivati è influenzato dal valore degli	L'eventuale importo pagabile al momento del rimborso è calcolato con riferimento all'Indice S&P GSCI Crude Oil Excess Return (codice Bloomberg: "SPGCCLP <Index>"; codice Reuters "0#.SPGS") (il " Sottostante di Riferimento "). Si veda l'Elemento C.9 che precede e l'Elemento C.18 che segue.

Elemento	Titolo	
	strumenti sottostanti	
C.16	Scadenza dei titoli derivati	La Data di Esercizio dei Titoli è il 23 gennaio 2017 e la Data di Liquidazione è il 30 gennaio 2017
C.17	Procedura di Regolamento	I Titoli sono regolati in contanti. L'Emittente non può modificare il regolamento.
C.18	Rendimento degli strumenti derivati	<p>Si veda l'Elemento C.8 che precede per i diritti connessi ai Titoli.</p> <p>Regolamento</p> <p>I <i>Certificates</i> saranno esercitati automaticamente alla Data di Esercizio. Al momento dell'esercizio automatico ogni <i>Certificates</i> dà diritto al Portatore di ricevere alla Data di Liquidazione un Importo di Liquidazione in Contanti pari al <i>Payout</i> Finale.</p> <p>Il "Payout Finale" è un importo pari a NA x SPS Payout</p> <p>SPS Payout significa Titoli Autocall Standard</p> <p>(A) se il Valore della Barriera FR è maggiore o uguale al Livello della Condizione di Liquidazione Finale: 100% + Tasso d'uscita FR; o</p> <p>(B) se il Valore della Barriera FR è minore del Livello della Condizione di Liquidazione Finale and non si è verificato alcun Evento Knock-in: 100% + Percentuale del Coupon Airbag; o</p> <p>(C) se il Valore della Barriera FR è minore del Livello della Condizione di Liquidazione Finale and si è verificato un Evento Knock-in: Min (100%, Valore di Liquidazione Finale).</p> <p>NA significa EUR 100;</p> <p>Tasso d'uscita FR significa Tasso d'uscita</p> <p>Tasso d'uscita significa 4%;</p> <p>Percentuale del Coupon Airbag significa 0%</p> <p>Valore di Liquidazione Finale significa il Valore del Sottostante di Riferimento;</p> <p>Valore del Sottostante di Riferimento significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento;</p> <p>Sottostante di Riferimento è indicato alla voce C.20;</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;</p> <p>Data di Valutazione SPS significa la Data di Valutazione della Liquidazione SPS;</p> <p>Data di Valutazione della Liquidazione SPS significa la Data di Pricing Finale;</p> <p>Data di Pricing Finale significa 23 gennaio 2017</p> <p>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento significa con riferimento ad un Sottostante di Riferimento il Valore di Chiusura del Prezzo di Strike;</p> <p>Valore di Chiusura del Prezzo di Strike significa il Valore del Prezzo di</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Pricing Iniziale;</p> <p>Con riferimento alla Data di Pricing Iniziale:</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;</p> <p>Dove:</p> <p>Data di Valutazione SPS significa la Data di Pricing Iniziale</p> <p>Data di Pricing Iniziale significa 27 gennaio 2016</p> <p>Valore della Barriera FR significa il Valore del Sottostante di Riferimento;</p> <p>Valore del Sottostante di Riferimento significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento;</p> <p>Sottostante di Riferimento è indicato alla voce C.20;</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;</p> <p>Data di Valutazione SPS significa la Data di Valutazione della Barriera FR SPS;</p> <p>Data di Valutazione della Barriera FR SPS significa la Data di Pricing Finale;</p> <p>Data di Pricing Finale significa 23 gennaio 2017</p> <p>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento significa con riferimento ad un Sottostante di Riferimento il Valore di Chiusura del Prezzo di Strike;</p> <p>Valore di Chiusura del Prezzo di Strike significa il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Pricing Iniziale;</p> <p>Con riferimento alla Data di Pricing Iniziale:</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;</p> <p>Dove:</p> <p>Data di Valutazione SPS significa la Data di Pricing Iniziale;</p> <p>Data di Pricing Iniziale significa 27 gennaio 2016</p> <p>Livello della Condizione di Liquidazione Finale significa 85%</p> <p>Prezzo Rilevante significa, per ciascuna Data di Pricing, il livello di chiusura ufficiale giornaliero del Sottostante di Riferimento determinato con riferimento a ciascuna data.</p> <p>Data di Pricing significa ciascuna Data di Pricing Iniziale, ciascuna Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica, ciascuna Data di Determinazione del Knock-in e la Data di Pricing Finale.</p> <p><u>Disposizioni per la determinazione del verificarsi dell'Evento Knock-in</u></p> <p>Evento di Knock-in: applicabile;</p> <p>Evento di Knock-in significa che il Valore di Knock-in è inferiore del Livello di Knock-in alla Data di Determinazione del Knock-in</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Livello di Knock-in significa 65%;</p> <p>Valore di Knock-in significa il Valore del Sottostante di Riferimento;</p> <p>Valore del Sottostante di Riferimento significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento.</p> <p>Sottostante di Riferimento è indicato alla voce C.20;</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;</p> <p>Data di Valutazione SPS significa la Data di Determinazione del <i>Knock-in</i>;</p> <p>Data di Determinazione del Knock-in significa la Data di Pricing Finale</p> <p>Data di Pricing Finale significa 23 gennaio 2017;</p> <p>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento significa con riferimento ad un Sottostante di Riferimento il Valore di Chiusura del Prezzo di Strike;</p> <p>Valore di Chiusura del Prezzo di Strike significa il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Pricing Iniziale.</p> <p>Con riferimento alla Data di Pricing Iniziale:</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;</p> <p>Dove:</p> <p>Data di Valutazione SPS significa la Data di Pricing Iniziale.</p> <p>Data di Pricing Iniziale significa 27 gennaio 2016</p> <p>Liquidazione Anticipata Automatica</p> <p>Qualora alla Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica si verifichi un Evento di Liquidazione Anticipata Automatica i Titoli saranno liquidati anticipatamente alla Data di Liquidazione Anticipata Automatica per un valore pari all'Importo di Liquidazione Anticipata Automatica.</p> <p>L'Importo di Liquidazione Anticipata Automatica sarà pari al Calcolo della Liquidazione Anticipata Automatica SPS.</p> <p>Il "Calcolo della Liquidazione Anticipata Automatica SPS" è:</p> <p>Importo Nozionale x (100% + Tasso d'uscita AER)</p> <p>Importo Nozionale significa EUR 100;</p> <p>Tasso d'uscita AER significa il relativo Tasso AER;</p> <p>Tasso AER significa 2%;</p> <p>Evento di Liquidazione Anticipata Automatica significa che alla Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica il Valore SPS AER è maggiore o uguale al Livello di Liquidazione Anticipata Automatica;</p> <p>Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica significa 22 luglio 2016;</p> <p>Data di Liquidazione Anticipata Automatica significa 29 luglio 2016;</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Livello di Liquidazione Anticipata Automatica significa 100%;</p> <p>Valore SPS AER significa il Valore del Sottostante di Riferimento;</p> <p>Valore del Sottostante di Riferimento significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento;</p> <p>Sottostante di Riferimento è indicato alla voce C.20.</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa con riferimento ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in relazione a tale giorno;</p> <p>Data di Valutazione SPS significa ciascuna delle Date di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica.</p> <p>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento significa, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore di Chiusura del Prezzo di Strike;</p> <p>Valore di Chiusura del Prezzo di Strike significa il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Pricing Iniziale</p> <p>Con riferimento alla Data di Pricing Iniziale</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;</p> <p>Dove:</p> <p>Data di Valutazione SPS significa la Data di Pricing Iniziale.</p> <p>Data di Pricing Iniziale significa 27 gennaio 2016;</p> <p>Prezzo Rilevante significa, per ciascuna Data di Pricing, il livello di chiusura ufficiale giornaliero del Sottostante di Riferimento determinato con riferimento a ciascuna data.</p> <p>Data di Pricing significa ciascuna Data di Pricing Iniziale, ciascuna Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica, ciascuna Data di Determinazione del Knock-in e la Data di Pricing Finale.</p> <p>Le previsioni di cui sopra sono soggette a rettifiche secondo quanto previsto nelle condizioni dei Titoli al fine di tenere in considerazione eventi in relazione al Sottostante di Riferimento o ai Titoli. Questo potrebbe comportare degli aggiustamenti dei Titoli, o in alcuni casi, il rimborso anticipato dei Titoli all'importo di rimborso anticipato (si veda l'Elemento C.9).</p>
C.19	Prezzo di riferimento finale del Sottostante	Il prezzo di riferimento finale del sottostante sarà determinato in conformità ai meccanismi di valutazione indicati nell'Elemento C.9 e nell'Elemento C.18 che precede.
C.20	Sottostante di Riferimento	Il Sottostante di Riferimento specificato nell'Elemento C.15 che precede. Informazioni sul Sottostante di Riferimento possono essere ottenute dai siti web www.us.spindices.com

Section D - Rischi

Elemento	Titolo	
D.2	Rischi fondamentali relativi agli Emittenti e ai Garanti	<p>Vi sono certi fattori che possono avere un impatto sulla capacità dell'Emittente di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi dei Titoli emessi ai sensi del Programma e, se del caso, le obbligazioni del Garante ai sensi della Garanzia.</p> <p>Undici categorie principali di rischio sono inerenti alle attività di BNPP:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Rischio di Credito; b) Rischio di Credito di Controparte; c) Cartolarizzazione; d) Rischio di Mercato; e) Rischio Operativo; f) Rischio di Compliance e Rischio Reputazionale; g) Rischio di Concentrazione; h) Rischio di Tasso d'Interesse del Portafoglio Bancario; i) Rischio di Strategia e Rischio d'Impresa; j) Rischio di Liquidità; k) Rischio di sottoscrizione di assicurazione; <p>Le difficili condizioni di mercato ed economiche hanno esercitato e potrebbero continuare ad esercitare un effetto sostanzialmente pregiudizievole sul contesto operativo per le istituzioni finanziarie e quindi sulla situazione finanziaria, sui risultati operativi e sul costo del rischio di BNPP.</p> <p>L'accesso di BNPP alla provvista e il costo di provvista potrebbero risentire di un ritorno della crisi del debito sovrano dell'eurozona, del peggioramento delle condizioni economiche, di ulteriori riduzioni dei rating, dell'aumento di altri spread o di altri fattori.</p> <p>Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività di BNPP.</p> <p>La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su BNPP.</p> <p>BNPP potrebbe subire perdite significative sulle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato.</p> <p>BNPP potrebbe generare ricavi inferiori dalle sue attività di intermediazione e altre attività basate su commissioni e provvigioni durante periodi di crisi dei mercati.</p> <p>Il protrarsi della discesa dei mercati può ridurre la liquidità dei mercati, rendendo più difficile vendere attività e conducendo potenzialmente a perdite significative.</p> <p>Leggi e regolamenti adottati in risposta alla crisi finanziaria globale potrebbero avere un impatto significativo su BNPP e sul contesto finanziario ed economico in cui opera.</p> <p>BNPP è soggetta a regimi di estesa regolamentazione in continua evoluzione nelle giurisdizioni in cui opera.</p> <p>BNPP può incorrere in ammende e altre sanzioni amministrative e penali per</p>

Elemento	Titolo	
		<p>il mancato adeguamento alle leggi e ai regolamenti applicabili.</p> <p>Esistono rischi associati all'attuazione del piano strategico di BNPP.</p> <p>BNPP potrebbe incontrare difficoltà nell'integrare le società acquisite e potrebbe non essere in grado di realizzare i benefici attesi dalle sue acquisizioni.</p> <p>L'intensa competizione fra operatori bancari e non bancari potrebbe incidere negativamente sulle entrate e sulla redditività di BNPP.</p> <p>Un aumento sostanziale dei nuovi accantonamenti o un ammanco nel livello degli accantonamenti precedentemente registrati potrebbero avere un impatto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria di BNPP.</p> <p>Malgrado le politiche, procedure e modalità di gestione dei rischi di BNPP, la stessa potrebbe ancora essere esposta a rischi non identificati o imprevisti, che potrebbero causare perdite significative.</p> <p>Le strategie di copertura di BNPP potrebbero non impedire perdite.</p> <p>La posizione competitiva di BNPP potrebbe essere pregiudicata in caso di danneggiamento della sua reputazione.</p> <p>L'interruzione o la violazione dei sistemi informatici di BNPP potrebbe comportare la perdita sostanziale di informazioni inerenti ai clienti, danni alla reputazione di BNPP e conseguenti perdite finanziarie.</p> <p>Eventi esterni imprevisti possono disturbare le attività di BNPP e causare perdite significative e costi aggiuntivi.</p> <p>I seguenti fattori di rischio riguardano BNPP B.V.: BNPP B.V. è una società operativa. L'unica attività di BNPP B.V. consiste nel raccogliere e muturare 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. BNPP B.V. has a small equity and limited profit base. I proventi netti di ciascuna emissione di Titoli emessi da BNPP B.V. diventeranno parte dei fondi generali di BNPP B.V. BNPP B.V. utilizza tali proventi per coprire il suo rischio di mercato attraverso l'acquisto di strumenti di copertura da BNP Paribas e da sue entità ("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 di BNP Paribas e di sue entità in relazione a tali Accordi di Copertura di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi dei predetti accordi.</p>
D.3	Rischi chiave relativi ai Titoli	<p>Esistono certi fattori che sono rilevanti ai fini della valutazione dei rischi di mercato associati ai Titoli emessi ai sensi del Programma, questi comprendono quanto segue:</p> <ul style="list-style-type: none"> - i Titoli sono obbligazioni non garantite; - il prezzo di negoziazione dei Titoli è influenzato da vari fattori, tra cui, a mero titolo esemplificativo, il prezzo del o dei relativi Sottostanti di Riferimento, il periodo di tempo residuo prima della scadenza o della liquidazione e la volatilità, e tali fattori implicano che il prezzo di

Elemento	Titolo	
		<p>negoziiazione dei Titoli può essere inferiore all'Importo di Liquidazione Finale o all'Importo di Regolamento in Contanti o al valore del Diritto Spettante</p> <ul style="list-style-type: none"> - l'esposizione al Sottostante di Riferimento in molti casi sarà realizzata tramite la stipula da parte del relativo Emittente di accordi di copertura e i potenziali investitori sono esposti all'andamento di questi accordi di copertura e ad eventi che possono avere un effetto sugli accordi di copertura e, di conseguenza, il verificarsi di uno di questi eventi può avere un effetto sul valore dei Titoli; - il verificarsi di un ulteriore evento di turbativa o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può portare a una rettifica dei Titoli, a un annullamento (nel caso di Warrant) o a una liquidazione anticipata (nel caso di Notes e di Certificates) o può avere come conseguenza una differenza tra l'importo pagabile al momento della liquidazione programmata e l'importo che si prevede sia pagato al momento della liquidazione programmata 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 - potrebbero essere pagabili spese e tasse in relazione ai Titoli; - i Titoli potrebbero essere annullati (nel caso di Warrant) o liquidati (nel caso di Notes e di Certificates) nel caso di illegalità o impossibilità, e tale annullamento o liquidazione potrebbe avere come conseguenza il fatto che un investitore non realizzi un ritorno su un investimento nei Titoli - una decisione giudiziaria o un mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese dopo la data del Prospetto di Base potrebbero avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore dei Titoli da essi influenzati; - un abbassamento dell'eventuale rating assegnato a titoli di debito in essere dell'Emittente o del Garante da parte di un'agenzia di rating potrebbe causare una riduzione del valore di negoziazione dei Titoli; - potrebbero sorgere certi conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 che segue); - il solo modo per un Portatore di realizzare valore da un Titolo prima della sua Data di Esercizio, Data di Scadenza o Data di Liquidazione, a seconda dei casi, consiste nel vendere tale Titolo al suo prezzo di mercato allora corrente in un mercato secondario disponibile e potrebbe non esservi alcun mercato secondario per i Titoli (nel qual caso un investitore dovrebbe esercitare o aspettare fino alla liquidazione dei Titoli per realizzare un valore superiore al valore di negoziazione) <p>Inoltre, esistono rischi specifici in relazione ai Titoli che sono legati a un Sottostante di Riferimento (inclusi Titoli Ibridi) e un investimento in tali Titoli comporterà rischi significativi non associati a un investimento in un titolo di debito tradizionale. I fattori di rischio relativi ai Titoli Legati a un Sottostante di Riferimento includono:</p> <p>esposizione a una o più commodity e/o indici di commodity, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in commodity, turbative di mercato ed eventi di rettifica che potrebbero avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità dei Titoli, ritardi nella determinazione del livello finale di un indice di commodity, con il risultato di ritardi nel pagamento dell'Importo del Regolamento in Contanti, dell'Importo del Rimborso,</p>

Elemento	Titolo	
		dell'Importo del Rimborso Finale, a seconda dei casi e il rischio che l'Emittente non fornisca informazioni poste-emissione in relazione al Sottostante di Riferimento In certe circostanze i Portatori potrebbero perdere l'intero valore del loro investimento.
D.6	Avvertenza relativa ai rischi	Si veda l'Elemento D.3 che precede. Nel caso di insolvenza di un Emittente o qualora lo stesso non sia altrimenti in grado di, o disposto a, rimborsare i Titoli alla scadenza, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli. Qualora il Garante non sia in grado di, o non sia disposto a, adempiere le proprie obbligazioni ai sensi della Garanzia dovute alla scadenza, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli. Inoltre, gli investitori potrebbero perdere tutto o parte del loro investimento nei Titoli in conseguenza dei termini e condizioni dei Titoli stessi.

Section E - Offerta

Elemento	Titolo	
E.2b	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	I proventi netti dell'emissione dei Titoli andranno a far parte dei fondi generali dell'Emittente. Tali proventi potranno essere utilizzati per mantenere posizioni in contratti di opzioni o di <i>future</i> o altri strumenti di copertura
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	I Titoli possono essere offerti al pubblico in un'Offerta Non Esente in Italia, dall'11 gennaio 2016, incluso, fino al 27 gennaio 2016, incluso, subordinatamente ad eventuale chiusura anticipata o estensione del periodo di offerta. Il prezzo di emissione dei Titoli è pari a EUR 100
E.4	Interesse di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione / offerta	Ognuno di tali Collocatori e le sue collegate possono inoltre avere intrapreso, e possono intraprendere in futuro, operazioni di investment banking e/o di commercial banking con, e possono prestare altri servizi per, l'Emittente e l'eventuale Garante e le loro collegate nel corso della normale attività. Fatto salvo quanto sopra menzionato e il fatto che Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. riceverà dall'Emittente commissioni per il collocamento incluse nel Prezzo di Emissione dei Titoli pari ad un ammontare massimo annuo dell'1% dei proventi dell'emissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Titoli ha un interesse sostanziale nell'offerta, inclusi conflitti di interessi. Inoltre, gli investitori devono considerare che impliciti nel Prezzo di Emissione dei Titoli vi sono oneri di strutturazione pari ad un ammontare massimo annuo stimato dello 0,20% dell'ammontare emesso.
E.7	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente o da un offerente	Nessuna spesa sarà addebitata ad un investitore da parte dell'Emittente.