

FINAL TERMS DATED 4 MAY 2015

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 29 May 2017**

ISIN Code: XS1190658366

BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

(as Manager)

**The Certificates are offered to the public in the Republic of Italy from 4 May 2015
to 26 May 2015**

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 5 June 2014, 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 any Supplements 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, 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
CE2837PRI	Up to 100,000	Up to 100,000	XS1190658366	119065836	EUR 100	22 May 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: 26 May 2015
4. Issue Date: 29 May 2015
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 22 May 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 Final Pricing Date.

The Exercise Settlement Date is 29 May 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 TARGET 2. |
| 9. | Settlement: | Settlement will be by way of cash payment (Cash Settled Securities) |
| 10. | Rounding Convention for 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 |

NA means the Notional Amount.

SPS Payout:

Autocall Standard Securities

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

100% + FR Exit Rate; or

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

100% + Coupon Airbag Percentage; or

(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).

FR Exit Rate means FR Rate

FR Rate means 8%

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 75%

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 Securities Services, Luxembourg Branch
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:	26 May 2015
(d)	Final Pricing Date:	22 May 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 per cent. |
| (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 |
| (a) | Knock-in Determination Day(s): | Final Pricing Date |
| (b) | Knock-in Period Ending Date: | Not applicable |
| (c) | Knock-in Period Ending Date Day Convention: | Not applicable |
| (d) | Knock-in Valuation Time: | Not applicable. |
| (e) | Knock-in Observation Price | Not applicable. |

Source:

- (f) 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: Not applicable

Interest Provisions

- (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): 30 November 2015 (i=1); 30 May 2016 (i=2) and 29 November 2016 (i=3).
- (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:

i	
1	100%
2	95%
3	85%

(vii) Automatic Early
Redemption Percentage:

Not applicable

(viii) Automatic Early
Redemption Percentage Up:

Not applicable

(ix) Automatic Early
Redemption Percentage Down:

Not applicable

(x) AER Rate:

i	
1	2%
2	4%
3	6%

“i” is a number from 1 to 3 representing the relevant Automatic Early Redemption Valuation Date.

(xi) AER Exit Rate:

AER Rate

(xii) Automatic Early
Redemption Valuation
Date(s)/Period(s):

23 November 2015 (i=1); 23 May 2016 (i=2) and 22 November 2016 (i=3)

(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 C/TEFRA Not Applicable
48. Non-exempt Offer: Applicable
- (i) Non-exempt Offer Jurisdictions: Republic of Italy
- (ii) Offer Period: From, and including, 4 May 2015 until, and including, 26 May 2015, subject to any early closing.
- (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

49. 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: .. Cezar NASTASA ... 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 Issuer is not a sponsor of, nor is it responsible for, the admission and trading of the Securities on the EuroTLX and no assurance can be given that any such application will be successful.

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 the distributor appointed for the placement of the Securities under these Final Terms, 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 0.75% 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.

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: sp_eqd_italy@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 0.75% 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 agreement 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 subscribed for as of the Issue Date .

Description of the application process: From 4 May 2015 to, and including, 26 May 2015, or such earlier time as the Issuer determines as notified on or around such earlier date by loading the following link <http://www.prodottidiborsa.com> (the **Offer End Date**).

Application to subscribe for the Securities can be

made in Italy through the trading-online platform of the Distributor. The distribution activity will be carried out in accordance with the usual procedures of the Distributor.

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

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

Minimum subscription amount per investor: EUR 100.

Maximum subscription amount per investor: 100,000 * Notional Amount.

The maximum amount of application of Securities will be subject only to availability at the time of the application.

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 total amount of the offer destined to prospective investors the Issuer, in accordance with the Distributor, will proceed to early terminate the Offer Period and will immediately suspend the acceptance of further requests.

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:

The Securities will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer by the Distributor of the gross subscription moneys.

The Securities are cleared through the clearing systems and are due to be delivered through the 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

Not applicable

treatment of subscription rights not exercised:

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

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:

None

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 will be reached:

Not applicable.

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 29 May 2017**

ISIN Code: XS1190658366

(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 4 MAGGIO 2015

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 scadenza 29 maggio 2017**

Codice ISIN: XS1190658366

BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

(in qualità di Manager)

I Titoli sono offerti al pubblico in Italia dal 4 maggio 2015 al 26 maggio 2015

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

- (i) 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
- (ii) 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 ai fini delle Condizioni di cui al Prospetto di Base datato 5 giugno 2014 di ciascun supplemento al Prospetto di Base pubblicato e approvato precedentemente o alla data di queste Condizioni Definitive (copie delle quali sono disponibili come di seguito descritto) e di ciascun Supplemento al Prospetto di Base che possono essere stati pubblicati e approvati prima dell'emissione di qualsiasi importo addizionale dei Titoli (i **“Supplementi”**) (a condizione che ciascun Supplemento (i) sia stato pubblicato e approvato dopo la data di queste Condizioni Definitive e (ii) provveda a ogni cambiamento delle Condizioni dei Titoli, tali cambiamenti non avranno effetto riguardo alle Condizioni dei Titoli a cui queste Condizioni Definitive si riferiscono) i quali insieme costituiscono un prospetto di base ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva Prospetti**). Il Prospetto di Base e ciascun 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 sintesi dei Titoli (che comprende la Sintesi del Prospetto di Base come modificata al fine di riflettere le previsioni delle presenti Condizioni Definitive) è allegata alle presenti Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono disponibili per la consultazione presso il sito internet www.prodottidiborsa.com e copie possono essere ottenute gratuitamente presso gli uffici indicati dell'Agente dei Titoli. Il Prospetto di Base e ciascun Supplemento al Prospetto di Base saranno inoltre disponibili sul sito internet dell'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	<i>Common Code</i>	Prezzo di emissione per <i>Certificate</i>	Data di Esercizio:
CE2837PRI	Fino a 100.000	Fino a 100.000	XS1190658366	119065836	EUR 100	22 maggio 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*: 26 maggio 2015
4. Data di Emissione: 29 maggio 2015
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 22 maggio 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 Pricing Finale.

La Data di Liquidazione (***Exercise Settlement Date***) è il 29 maggio 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: *Clearing System Global Security*.
8. Centro(i) del Giorno Lavorativo (*Business Day Center*): Il Centro del Giorno Lavorativo applicabile ai fini della definizione di "Giorno Lavorativo" di cui alla Condizione 1 è TARGET2.
9. Liquidazione (*Settlement*): 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 L'Emittente non ha la possibilità di variare la liquidazione con

variare la modalità di liquidazione:

riferimento ai Titoli.

12. Payout Finale

$NA \times Payout\ SPS$

NA significa l'Importo Nozionale

Payout SPS:

Titoli *Standard Autocall*

Modifica del *Payout:*

(A) se il Valore della Barriera FR è maggiore o uguale al Livello della Condizione di Liquidazione Finale:

100% + Tasso d'uscita FR; 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% + *Coupon Airbag Percentage*; 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 8%

Coupon Airbag Percentage 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 75%

- | | |
|--------------------------------------|------------------|
| 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 l'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 Securities Services, Succursale di Lussemburgo. |
| 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: | 26 maggio 2015 |
| (d) | Data di Pricing Finale: | 22 maggio 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 *Certificates*): Non applicabile.

40. Evento *Knock-in*:

Applicabile.

Se il Valore di *Knock-in* è inferiore al Livello di *Knock-in* alla Data di Determinazione del *Knock-in*.

(a) Valutazione di *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 del *Range* di *Knock-in*.

65 per cento

(d) Data Iniziale del Periodo di *Knock-in*

Non applicabile.

(e) Convenzione giornaliera della Data Iniziale del Periodo di *Knock-in*:

Non applicabile.

(f) Periodo di Determinazione di <i>Knock-in</i>	Non applicabile.
(g) Data(e) di Determinazione del <i>Knock-in</i>	Data di Pricing Finale.
(h) Data Finale del Periodo di <i>Knock-in</i>	Non applicabile.
(i) Convenzione giornaliera della Data Finale del Periodo di <i>Knock-in</i>	Non applicabile.
(j) Orario di Valutazione di <i>Knock-in</i>	Non applicabile.
(k) Fonte del Prezzo di Osservazione di <i>Knock-in</i>	Non applicabile.
(l) Conseguenze di Turbativa:	Non applicabile.
41. Evento <i>Knock-out</i> :	Non applicabile.

DISPOSIZIONI RELATIVE AI WARRANTS

42. Previsioni relative a <i>Warrants</i> :	Non applicabile.
--	------------------

DISPOSIZIONI RELATIVE AI CERTIFICATES

43. Previsioni relative ai <i>Certificates</i> :	Applicabile.
(a) Importo Nozionale di ogni <i>Certificate</i> :	EUR 100
(b) <i>Certificates</i> a pagamento parziale:	I <i>Certificates</i> non sono <i>Certificates</i> 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) <i>Certificates</i> legali all'Interesse	Non applicabile.
(j) Pagamento di Importo(i)	Non applicabile.

Premio:

(k) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato a Indici:	Non applicabile.
(l) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato ad Azioni:	Non applicabile.
(m) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato a ETI:	Non applicabile.
(n) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato a Strumenti di Debito:	Non applicabile.
(o) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato a <i>Commodity</i> :	Non applicabile.
(p) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato ad Indici di Inflazione:	Non applicabile.
(q) <i>Certificates</i> con Importo Premio legato a Valute:	Non applicabile.
(r) <i>Certificates</i> 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:	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: 30 novembre 2015 (i=1); 30 maggio 2016 (i=2) e 29 novembre 2016 (i=3)

(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:

i	
1	100%
2	95%
3	85%

(vii) Percentuale di Liquidazione Anticipata

Non applicabile

Automatica:

(viii) Percentuale *Up* di Liquidazione Anticipata Automatica: Non applicabile

(ix) Percentuale *Down* di Liquidazione Anticipata Automatica: Non applicabile

(x) Tasso AER:

i	
1	2%
2	4%
3	6%

“i” è un numero che assume valori da 1 a 3 e rappresenta la corrispondente Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica

(xi) Tasso d’uscita AER Tasso AER

(xi) Periodo(i)/Data(e) di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica: 23 novembre 2015 (i=1); 23 maggio 2016 (i=2) and 22 novembre 2016 (i=3)

(y) Ora di *Cut-off* della Notifica di Rinuncia: 5.00 p.m. ora di Milano

(z) Data di Strike: Non applicabile.

(aa) Prezzo di *Strike*: Non applicabile.

(bb) Data di Valutazione della Liquidazione: Non applicabile.

(cc) *Averaging*: L’*Averaging* 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 *Cut-off*: 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: | Italia |
| (ii) | Periodo di Offerta: | Dal 4 maggio 2015 (incluso) al 26 maggio 2015 (incluso), a condizione di qualsiasi chiusura anticipata |
| (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 Autorizzati: | Non applicabile |

DISPOSIZIONI RELATIVE AL *COLLATERAL* E ALLA GARANZIA

- | | | |
|-----|---|------------------|
| 49. | Condizioni del <i>Collateral Security</i> : | Non applicabile. |
|-----|---|------------------|

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 di ammissione alla negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX (gestito da EuroTLX SIM S.p.A.). L'Emittente non si fa garante, né è responsabile per, l'ammissione alla negoziazione dei Titoli sul mercato EuroTLX, e non può essere fornita alcuna garanzia che tale richiesta di ammissione sarà accettata.

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 dello 0,75% 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: sp_eqd_italy@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 (espresi 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 accentrato rilevante: Euroclear e Clearstream, Lussemburgo

6. Regolamento dell'Offerta Pubblica

Prezzo di Offerta: Il Prezzo di Emissione (di cui un ammontare massimo annuo pari allo 0,75% 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.

Descrizione della procedura di adesione: Dal 4 maggio 2015, incluso, al 26 maggio 2015, incluso, o la precedente data stabilita dall'Emittente e comunicata all'incirca in tale data precedente, mediante pubblicazione sul sito internet <http://www.prodottidiborsa.com> (la **Data di Chiusura dell'Offerta**).

Le domande di sottoscrizione dei Titoli possono essere presentate in Italia attraverso la piattaforma di trading-online del Collocatore. L'attività di collocamento sarà svolta nel rispetto delle usuali procedure del Collocatore.

Ai potenziali investitori non sarà richiesto di entrare in alcun rapporto contrattuale diretto con l'Emittente con riferimento alla sottoscrizione dei Titoli.

Dettagli dell'importo di adesione minimo e/o massimo: Importo minimo di adesione per singolo investitore: EUR 100.

Importo massimo di adesione per singolo investitore: 100.000* Importo Nozionale

L'ammontare massimo di adesione per i Titoli sarà soggetto solo alla disponibilità al momento dell'adesione.

Non sono previsti criteri di riparto predeterminati.

Il Collocatore Autorizzato adotterà criteri di riparto 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 l'ammontare totale dell'Offerta destinato ai potenziali investitori, l'Emittente, di intesa con il Collocatore, procederà alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

Descrizione della possibilità di ridurre le adesioni e delle modalità di rimborso degli importi eccedenti versati dagli aderenti: Non applicabile

Dettagli della modalità e scadenze per il pagamento a saldo e la consegna dei Titoli: I Titoli saranno emessi alla Data di Emissione a fronte del pagamento all'Emittente da parte del Collocatore dell'ammontare lordo di sottoscrizione.

I Titoli sono regolati tramite le *clearing systems* e verranno consegnati attraverso il Collocatore Autorizzato alla, o attorno alla, Data di Emissione.

Modalità e data di pubblicazione dei risultati dell'offerta: Pubblicazione attraverso l'accesso al seguente sito web (<http://www.prodottidiborsa.com>), in ciascun caso alla, o attorno alla, Data di Emissione.

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: L'allocazione dei Titoli sarà comunicata a ciascun investitore dai Collocatori successivamente alla chiusura del Periodo di Offerta o attorno alla, Data di Emissione.

Nessuna negoziazione 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: Non applicabile

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 *Principal Paying Agent*): 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 "best effort". 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 scadenza 29 maggio 2017**

Codice ISIN: XS1190658366

(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 OF THE PROGRAMME IN RELATION TO THIS BASE
PROSPECTUS**

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

Section A - Introduction and warnings

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 5 June 2014 as supplemented from time to time. In the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 5 June 2014. • 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

Element	Title	
		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	<p>The Group's 2014-2016 business development plan confirms the universal bank business model. The goal of the 2014-2016 business development plan is to support clients in a changing environment.</p> <p>The Group has defined the five following strategic priorities for 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> • enhance client focus and services; • simple: simplify our organisation and how we operate; • efficient: continue improving operating efficiency; • adapt certain businesses to their economic and regulatory

Element	Title																
		<p>environment</p> <ul style="list-style-type: none"> implement business development initiatives. <p>BNPP continues to implement its 2014-2016 development plan in a low interest rate context and has to take into account new taxes and regulations.</p>															
B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.															
B.12	Selected historical key financial information:																
	Comparative Annual Financial Data - In EUR																
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2013</th> <th>31/12/2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>397,608</td> <td>337,955</td> </tr> <tr> <td>Net income, Group share</td> <td>26,749</td> <td>22,531</td> </tr> <tr> <td>Total balance sheet</td> <td>48,963,076,836</td> <td>37,142,623,335</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity (Group share)</td> <td>416,163</td> <td>389,414</td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2013	31/12/2012	Revenues	397,608	337,955	Net income, Group share	26,749	22,531	Total balance sheet	48,963,076,836	37,142,623,335	Shareholders' equity (Group share)	416,163	389,414
	31/12/2013	31/12/2012															
Revenues	397,608	337,955															
Net income, Group share	26,749	22,531															
Total balance sheet	48,963,076,836	37,142,623,335															
Shareholders' equity (Group share)	416,163	389,414															
	Comparative Interim Financial Data – In EUR																
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>30/06/2014</th> <th>30/06/2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>218,961</td> <td>149,051</td> </tr> <tr> <td>Net Income, Group share</td> <td>14,804</td> <td>9,831</td> </tr> <tr> <td>Total Balance Sheet</td> <td>53,421,815,849</td> <td>39,988,616,135</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' Equity (Group share)</td> <td>430,967</td> <td>399,245</td> </tr> </tbody> </table>		30/06/2014	30/06/2013	Revenues	218,961	149,051	Net Income, Group share	14,804	9,831	Total Balance Sheet	53,421,815,849	39,988,616,135	Shareholders' Equity (Group share)	430,967	399,245
	30/06/2014	30/06/2013															
Revenues	218,961	149,051															
Net Income, Group share	14,804	9,831															
Total Balance Sheet	53,421,815,849	39,988,616,135															
Shareholders' Equity (Group share)	430,967	399,245															
	<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 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 2014 and there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2013.</p>																
B.13	Events impacting the Issuer's solvency	To the best of the Issuer's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency since 31 December 2013.															
B.14	Dependence upon other group entities	<p>The Issuer is dependent upon BNPP and other members of the BNPP Group.</p> <p>See also Element B.5 above.</p> <p>BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary</p>															

Element	Title	
		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.
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 ratings are A+ with a negative outlook (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) and BNPP B.V.'s short term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).</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 Guarantor on or around 5 June 2014 (the "Guarantee").</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.

Element	Title	
<p>B.19/ B.4b</p>	<p>Trend information</p>	<p><i>Macroeconomic risk</i></p> <p>Macroeconomic and market conditions affect BNPP's results. The nature of BNPP's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe, which have been 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 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><i>Legislation and Regulation applicable to Financial Institutions</i></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 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</p>

¹ See 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>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 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.</p>
B.19/B.5	Description of the Group	<p>BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in Belgium, France, Italy and Luxembourg. It is present in 75 countries and has almost 188,000 employees, including over 147,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (the "BNPP Group").</p>
B.19/B.9	Profit forecast or estimate	<p>The Group's 2014-2016 business development plan confirms the universal bank business model—The goal of the 2014-2016 business development plan is to</p>

Element	Title																																		
		<p>support clients in a changing environment. The Group has defined the five following strategic priorities for 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> • enhance client focus and services; • simple: simplify our organisation and how we operate; • efficient: continue improving operating efficiency; • adapt certain businesses to their economic and regulatory environment • implement business development initiatives. <p>BNPP continues to implement its 2014-2016 development plan in a low interest rate context and has to take into account new taxes and regulations.</p>																																	
<p>B.19/ B.10</p>	<p>Audit report qualifications</p>	<p>Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus</p>																																	
<p>B.19/ B.12</p>	<p>Selected historical key financial information:</p> <p>Comparative Annual Financial Data – In millions of EUR</p> <table border="1" data-bbox="380 957 1370 1583"> <thead> <tr> <th data-bbox="380 957 776 1010"></th> <th data-bbox="776 957 1073 1010">31/12/2014</th> <th data-bbox="1073 957 1370 1010">31/12/2013*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="380 1010 776 1062">Revenues</td> <td data-bbox="776 1010 1073 1062">39,168</td> <td data-bbox="1073 1010 1370 1062">37,286**</td> </tr> <tr> <td data-bbox="380 1062 776 1115">Cost of risk</td> <td data-bbox="776 1062 1073 1115">(3,705)</td> <td data-bbox="1073 1062 1370 1115">(3,643)**</td> </tr> <tr> <td data-bbox="380 1115 776 1167">Net income, Group share</td> <td data-bbox="776 1115 1073 1167">157</td> <td data-bbox="1073 1115 1370 1167">4,818</td> </tr> <tr> <td data-bbox="380 1167 776 1220">*Restated ** Further restated</td> <td data-bbox="776 1167 1073 1220"></td> <td data-bbox="1073 1167 1370 1220"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="380 1220 776 1283"></td> <td data-bbox="776 1220 1073 1283">31/12/2014</td> <td data-bbox="1073 1220 1370 1283">31/12/2013</td> </tr> <tr> <td data-bbox="380 1283 776 1356">Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)</td> <td data-bbox="776 1283 1073 1356">10.3%</td> <td data-bbox="1073 1283 1370 1356">10.3%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="380 1356 776 1409">Total consolidated balance sheet</td> <td data-bbox="776 1356 1073 1409">2,077,759</td> <td data-bbox="1073 1356 1370 1409">1,810,522*</td> </tr> <tr> <td data-bbox="380 1409 776 1482">Consolidated loans and receivables due from customers</td> <td data-bbox="776 1409 1073 1482">657,403</td> <td data-bbox="1073 1409 1370 1482">612,455*</td> </tr> <tr> <td data-bbox="380 1482 776 1535">Consolidated items due to customers</td> <td data-bbox="776 1482 1073 1535">641,549</td> <td data-bbox="1073 1482 1370 1535">553,497*</td> </tr> <tr> <td data-bbox="380 1535 776 1583">Shareholders' equity (Group share)</td> <td data-bbox="776 1535 1073 1583">89,410</td> <td data-bbox="1073 1535 1370 1583">87,433*</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Restated following the application of accounting standards IFRS10, IFRS11 and IAS32 revised ** Further restated following the application of accounting standards IFRS10, IFRS11 and IAS32 revised</p>			31/12/2014	31/12/2013*	Revenues	39,168	37,286**	Cost of risk	(3,705)	(3,643)**	Net income, Group share	157	4,818	*Restated ** Further restated				31/12/2014	31/12/2013	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.3%	10.3%	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*
	31/12/2014	31/12/2013*																																	
Revenues	39,168	37,286**																																	
Cost of risk	(3,705)	(3,643)**																																	
Net income, Group share	157	4,818																																	
*Restated ** Further restated																																			
	31/12/2014	31/12/2013																																	
Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.3%	10.3%																																	
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*																																	

Element	Title	
		<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 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 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>B.19/ B.13</p>	<p>Events impacting the Guarantor's solvency</p>	<p>As at 30 March 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 31 December 2014.</p>
<p>B.19/ B.14</p>	<p>Dependence upon other Group entities</p>	<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>
<p>B.19/ B.15</p>	<p>Principal activities</p>	<p>BNP Paribas holds key positions in its two main businesses:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Retail Banking and Services, which includes: <ul style="list-style-type: none"> • Domestic Markets, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • French Retail Banking (FRB), • BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking, • Belgian Retail Banking (BRB),

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> • 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 negative outlook (Moody's Investors Service Ltd.) and A+ with a stable outlook (Fitch France S.A.S.) and BNPP's short-term credit ratings are A-1 (Standard & 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 CE2837PRI. The Tranche number is 1.</p> <p>The ISIN is XS1190658366</p> <p>The Common Code is 119065836</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, 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	<p>Securities issued under the Programme will have terms and conditions relating to, among other matters:</p> <p>Status</p> <p>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).</p>
		<p>Taxation</p> <p>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.</p>
		<p>Negative pledge</p> <p>The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision.</p>
		<p>Events of Default</p> <p>The terms of the Securities will not contain events of default.</p>
		<p>Meetings</p> <p>The terms of the Securities will contain provisions for calling meetings of holders of such Securities to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority.</p>
		<p>Governing law</p> <p>The 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</p>

Element	Title	
		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	<p>Interest</p> <p>The Securities do not bear or pay interest or a premium amount.</p> <p>Redemption</p> <p>Unless previously redeemed or cancelled, each Security will be redeemed as set out in Element C.18.</p> <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	The Exercise Date of the Securities is 22 May 2017 and the Exercise Settlement Date is 29 May 2017.

Element	Title	
	derivative Securities	
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="padding-left: 40px;">100% + FR Exit Rate; or</p> <p>(B) If FR Barrier Value is less than the Final Redemption Condition Level and no Knock-in Event has occurred:</p> <p style="padding-left: 40px;">100% + Coupon Airbag Percentage; or</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="padding-left: 40px;">Min (100%, Final Redemption Value).</p> <p>NA means EUR 100</p> <p>FR Exit Rate means FR Rate;</p> <p>FR Rate means 8%;</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>

Element	Title	
		<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 22 May 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 26 May 2015 ;</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 22 May 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>

Element	Title	
		<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 26 May 2015 ;</p> <p>Final Redemption Condition Level means 75%</p> <p>Closing Price means the official closing price of the Underlying Reference on the relevant day.</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 22 May 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>

Element	Title																								
		<p>Where:</p> <p>SPS Valuation Date means the Initial Pricing Date</p> <p>Initial Pricing Date means 26 May 2015</p> <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> $NA \times (100\% + \text{AER Exit Rate})$ <p>NA means EUR 100;</p> <p>AER Exit Rate means the relevant AER Rate;</p> <p>AER Rate means :</p> <table border="1" data-bbox="521 1014 813 1234"> <thead> <tr> <th data-bbox="521 1014 667 1066">i</th> <th data-bbox="667 1014 813 1066"></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="521 1066 667 1119">1</td> <td data-bbox="667 1066 813 1119">2%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="521 1119 667 1171">2</td> <td data-bbox="667 1119 813 1171">4%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="521 1171 667 1234">3</td> <td data-bbox="667 1171 813 1234">6%</td> </tr> </tbody> </table> <p>“i” is a number from 1 to 3 representing the relevant Automatic Early Redemption Valuation Date.</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> <table border="1" data-bbox="521 1520 1344 1852"> <thead> <tr> <th data-bbox="521 1520 586 1730">i</th> <th data-bbox="586 1520 813 1730">Automatic Early Redemption Valuation Date_i</th> <th data-bbox="813 1520 1078 1730">Automatic Early Redemption Level_i</th> <th data-bbox="1078 1520 1344 1730">Automatic Early Redemption Date_i</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="521 1730 586 1793">1</td> <td data-bbox="586 1730 813 1793">23 November 2015</td> <td data-bbox="813 1730 1078 1793">100%</td> <td data-bbox="1078 1730 1344 1793">30 November 2015</td> </tr> <tr> <td data-bbox="521 1793 586 1852">2</td> <td data-bbox="586 1793 813 1852">23 May 2016</td> <td data-bbox="813 1793 1078 1852">95%</td> <td data-bbox="1078 1793 1344 1852">30 May 2016</td> </tr> </tbody> </table>				i		1	2%	2	4%	3	6%	i	Automatic Early Redemption Valuation Date _i	Automatic Early Redemption Level _i	Automatic Early Redemption Date _i	1	23 November 2015	100%	30 November 2015	2	23 May 2016	95%	30 May 2016
i																									
1	2%																								
2	4%																								
3	6%																								
i	Automatic Early Redemption Valuation Date _i	Automatic Early Redemption Level _i	Automatic Early Redemption Date _i																						
1	23 November 2015	100%	30 November 2015																						
2	23 May 2016	95%	30 May 2016																						

Element	Title				
		3	22 November 2016	85%	29 November 2016
		<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 26 May 2015</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 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).</p>			
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			

Element	Title	
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"> • Credit Risk; • Counterparty Risk; • Securitisation; • Market Risk; • Operational Risk; • Compliance and Reputation Risk; • Concentration Risk; • Banking Book Interest Rate Risk; • Strategy Risk and Business-Related Risk; • Liquidity Risk; • 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, further 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</p>

Element	Title	
		<p>market fluctuations and volatility.</p> <p>BNPP may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns.</p> <p>Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.</p> <p>Laws and regulations adopted in response to the global financial crisis may materially impact BNPP and the financial and economic environment in which it operates.</p> <p>BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates.</p> <p>BNPP may incur substantial fines and other administrative and criminal penalties for non-compliance with applicable laws and regulations.</p> <p>There are risks related to the implementation of BNPP's strategic plan.</p> <p>BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to 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</p>

Element	Title	
		<p>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>
<p>D.3</p>	<p>Key risks regarding the Securities</p>	<p>There are certain factors which are material for the purposes of assessing the market risks associated with Securities issued under the Programme, including that:</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

Element	Title	
		<p>trading value of the Securities;</p> <p>- certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below);</p> <p>- 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> <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 Underlying Reference.</p> <p>In certain circumstances Holders may lose the entire value of their investment</p>
D.6	Risk warning	<p>See Element D.3 above.</p> <p>In the event of the insolvency of the Issuer or if it is otherwise unable or unwilling to repay the Securities when repayment falls due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>If the Guarantor is unable or unwilling to meet its obligations under the Guarantee when due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>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.</p>

Section E - Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds from the issue of the Securities will become part of the general funds of the Issuer. Such proceeds may be used to maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>This issue of Securities is being offered in a Non-Exempt Offer in Italy from, and including, 4 May 2015 until, and including, 26 May 2015, subject to any early closing.</p> <p>The issue price of the Securities is EUR 100</p>
E.4	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	<p>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.</p> <p>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 0.75% 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.</p>
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

NOTA DI SINTESI SPECIFICA PER LA 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. Anche se un Elemento potrebbe essere inserito nella Nota di Sintesi in base al tipo di Titoli, di Emittente e di Garante, è possibile che non vi siano informazioni pertinenti da fornire in relazione a detto Elemento. In tal caso, sarà inserita un breve descrizione dell'Elemento in questione unitamente alla specificazione "Non Applicabile".

Sezione A - Introduzione e avvertenze

Elemento	Titolo	
A.1	Avvertenza che la nota di sintesi va letta come un'introduzione, e disposizione in merito ai ricorsi	<ul style="list-style-type: none">• La presente Nota di Sintesi dovrebbe essere letta quale introduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Nella presente Nota di sintesi, salvo ove diversamente specificato e fatto salvo quanto previsto al primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF e BGL datato 5 giugno 2014 e successive modifiche. Nel primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF e BGL datato 5 giugno 2014.• Qualsiasi decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame del presente Prospetto di Base completo, 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 merito 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 se 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

Elemento	Titolo	
		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 correlate	Non applicabile. Si veda la sezione E.3 "Termini e Condizioni dell'offerta"

Sezione B - Emittenti e Garanti

Elemento	Titolo	
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (" BNPP B.V. " o l'" Emittente ").
B.2	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	L'Emittente è stato costituito in Olanda nella forma di una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese, con sede legale a Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda.
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 holding di un gruppo di società e gestisce le operazioni finanziarie di tali controllate (congiuntamente, il " Gruppo BNPP ").
B.9	Previsione o stima degli utili	Il piano di sviluppo del Gruppo nel periodo 2014-2016 conferma il modello di business di banca universale. L'obiettivo del piano di sviluppo aziendale 2014-2016 consiste nel supportare i clienti in un contesto mutevole. Il Gruppo ha definito le cinque priorità strategiche seguenti per il 2016: valorizzare l'attenzione e i servizi al cliente semplicità: semplificare la nostra organizzazione e le nostre modalità operative

		<p>efficienza: continuare ad accrescere l'efficienza operativa</p> <p>adeguare talune attività al contesto economico e normativo di riferimento</p> <p>implementare iniziative di sviluppo aziendale.</p> <p>BNPP prosegue l'implementazione del suo piano di sviluppo 2014-2016 in un contesto di bassi tassi d'interesse e dovendo considerare l'introduzione di nuove imposte e nuove normative.</p>																														
B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.																														
B.12	<p>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:</p> <p>Dati Finanziari Annuali Comparativi - In EUR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2013</th> <th>31/12/2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi</td> <td>397.608</td> <td>337.955</td> </tr> <tr> <td>Reddito netto, quota del Gruppo</td> <td>26.749</td> <td>22.531</td> </tr> <tr> <td>Totale bilancio</td> <td>48.963.076.836</td> <td>37.142.623.335</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto (quota del Gruppo)</td> <td>416.163</td> <td>389.414</td> </tr> </tbody> </table> <p>Dati Finanziari Infrannuali Comparativi - In EUR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>30/06/2014</th> <th>30/06/2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi</td> <td>218.961</td> <td>149.051</td> </tr> <tr> <td>Reddito netto, quota del Gruppo</td> <td>14.804</td> <td>9.831</td> </tr> <tr> <td>Totale Bilancio</td> <td>53.421.815.849</td> <td>39.988.616.135</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio Netto (quota del Gruppo)</td> <td>430.967</td> <td>399.245</td> </tr> </tbody> </table> <p>Dichiarazioni di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o di negoziazione del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2014 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio semestrale certificato). 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).</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale del BNPP B.V. dal 30 giugno 2014 e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive del BNPP B.V. dal 31 Dicembre 2013.</p>			31/12/2013	31/12/2012	Ricavi	397.608	337.955	Reddito netto, quota del Gruppo	26.749	22.531	Totale bilancio	48.963.076.836	37.142.623.335	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	416.163	389.414		30/06/2014	30/06/2013	Ricavi	218.961	149.051	Reddito netto, quota del Gruppo	14.804	9.831	Totale Bilancio	53.421.815.849	39.988.616.135	Patrimonio Netto (quota del Gruppo)	430.967	399.245
	31/12/2013	31/12/2012																														
Ricavi	397.608	337.955																														
Reddito netto, quota del Gruppo	26.749	22.531																														
Totale bilancio	48.963.076.836	37.142.623.335																														
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	416.163	389.414																														
	30/06/2014	30/06/2013																														
Ricavi	218.961	149.051																														
Reddito netto, quota del Gruppo	14.804	9.831																														
Totale Bilancio	53.421.815.849	39.988.616.135																														
Patrimonio Netto (quota del Gruppo)	430.967	399.245																														

B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell'Emittente	Per quanto a conoscenza dell'Emittente, non si sono verificati eventi recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente dal 31 December 2013.
B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	L'Emittente dipende da BNPP e da altri soggetti del Gruppo BNPP. Si veda anche l'Elemento B.5 che precede. 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
B.15	Principali attività	L'attività principale dell'Emittente consiste nell'emettere e/o acquisire strumenti finanziari di qualsiasi natura e nello stipulare contratti correlati per conto di vari enti nell'ambito del Gruppo BNPP.
B.16	Azionisti di controllo	BNP Paribas detiene il 100% del capitale sociale di BNPP B.V.
B.17	Rating	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). Ai Titoli non è stato assegnato alcun giudizio di rating. 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.
B.18	Descrizione della Garanzia	I Titoli emessi saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNP Paribas (" BNPP " o il " Garante ") ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese stipulato da BNPP in data 5 giugno 2014, o in prossimità di tale data (la " Garanzia "). Le obbligazioni ai sensi della garanzia costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate di BNPP e hanno e avranno pari priorità tra esse e almeno pari priorità rispetto a ogni altro indebitamento diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato di BNPP (salvo per debiti privilegiati per legge).
B.19	Informazioni sui Garanti	
B.19/ B.1	Denominazione legale e	BNP Paribas

	commerciale del Garante	
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><i>Rischio macroeconomico.</i></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><i>Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie.</i></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</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

		<p>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 ("Sociétés de financement"), 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</p>
--	--	--

		<p>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 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.</p>
B.19/B.5	Descrizione del Gruppo	<p>BNPP è un <i>leader</i> 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")</p>
B.19/B.9	Previsione o stima degli utili	<p>Il piano di sviluppo del Gruppo nel periodo 2014-2016 conferma il modello di business di banca universale. L'obiettivo del piano di sviluppo aziendale 2014-2016 consiste nel supportare i clienti in un contesto mutevole.</p> <p>Il Gruppo ha definito le cinque priorità strategiche seguenti per il 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> valorizzare l'attenzione e i servizi al cliente semplicità: semplificare la nostra organizzazione e le nostre modalità operative efficienza: continuare ad accrescere l'efficienza operativa adeguare talune attività al contesto economico e normativo di riferimento implementare iniziative di sviluppo aziendale. <p>BNPP prosegue l'implementazione del suo piano di sviluppo 2014-2016 in un contesto di bassi tassi d'interesse e dovendo considerare l'introduzione di nuove imposte e nuove normative.</p>

B.19/ B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.																																	
B.19/ B.12	<p>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:</p> <p>Dati Finanziari Annuali Comparativi - In milioni di EUR</p> <table border="1" data-bbox="386 432 1367 1083"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2014</th> <th>31/12/2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi</td> <td>39.168</td> <td>37.286**</td> </tr> <tr> <td>Costo del rischio</td> <td>(3.705)</td> <td>(3.643)**</td> </tr> <tr> <td>Reddito netto, quota del Gruppo</td> <td>157</td> <td>4.818</td> </tr> <tr> <td>*Riclassificato **Nuovamente riclassificato</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>31/12/2014</td> <td>31/12/2013</td> </tr> <tr> <td>Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)</td> <td>10,30%</td> <td>10,30%</td> </tr> <tr> <td>Totale bilancio consolidato</td> <td>2.077.759</td> <td>1.810.522⁺</td> </tr> <tr> <td>Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti</td> <td>657.403</td> <td>612.455⁻</td> </tr> <tr> <td>Voci consolidate di debito verso clienti</td> <td>641.549</td> <td>553.497⁻</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto (quota del Gruppo)</td> <td>89.410</td> <td>87.433⁻</td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2014	31/12/2013	Ricavi	39.168	37.286**	Costo del rischio	(3.705)	(3.643)**	Reddito netto, quota del Gruppo	157	4.818	*Riclassificato **Nuovamente riclassificato				31/12/2014	31/12/2013	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	10,30%	10,30%	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 di debito verso clienti	641.549	553.497 ⁻	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	89.410	87.433 ⁻
	31/12/2014	31/12/2013																																	
Ricavi	39.168	37.286**																																	
Costo del rischio	(3.705)	(3.643)**																																	
Reddito netto, quota del Gruppo	157	4.818																																	
*Riclassificato **Nuovamente riclassificato																																			
	31/12/2014	31/12/2013																																	
Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	10,30%	10,30%																																	
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 di debito verso clienti	641.549	553.497 ⁻																																	
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	89.410	87.433 ⁻																																	
	<p>* Riclassificato in base all'applicazione dei principi contabili IFRS10, IFRS11 e IAS32 rivisto ** Nuovamente riclassificato in base all'applicazione dei principi contabili IFRS10, IFRS11 e IAS32 rivisto</p> <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 31 dicembre 2014 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio semestrale certificati).</p> <p>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).</p>																																		
B.19/ B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità del Garante	Al 30 marzo 2015 e per quanto a conoscenza del Garante non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante dal 31 dicembre 2014.																																	
B.19/ B.14	Dipendenza da altri soggetti del	Fatto salvo quanto previsto al paragrafo che segue, BNPP non è dipendente da altri soggetti del Gruppo BNPP.																																	

	Gruppo	<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. BNP Paribas ha messo a disposizione a BP²I metà del personale permanente di tale entità è composto, 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 holds key positions in its two main businesses:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Retail Banking and Services, which includes: <ul style="list-style-type: none"> • Domestic Markets, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • French Retail Banking (FRB), • BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking, • Belgian Retail Banking (BRB), • Other Domestic Markets activities, including Luxembourg Retail Banking (LRB); • International Financial Services, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Mediterranean, <p>BancWest,</p> <ul style="list-style-type: none"> • Personal Finance, <p>Insurance,</p> <p>Wealth and Asset Management;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Corporate and Institutional Banking (CIB), which includes: <ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking,

		<ul style="list-style-type: none"> • Global Markets, • Securities Services.
B.19/ B.16	Azionisti di controllo	Nessuno degli azionisti esistenti controlla, direttamente o indirettamente, BNPP. Gli azionisti principali sono Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), una società per azioni di interesse pubblico che agisce per conto del Governo belga, che detiene il 10,3% del capitale sociale al 31 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	<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 negativo (Moody's France SAS) e A+ con outlook stabile (Fitch Ratings Limited) e i rating del credito a breve termine di BNPP sono A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.) e F1 (Fitch France S.A.S).</p> <p>Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>

Sezione C – Titoli

Elemento	Titolo	
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 CE2837PRI. Il numero della Tranche è 1.</p> <p>Il codice ISIN è XS1190658366</p> <p>Il <i>Common Code</i> è 119065836</p> <p>I Titoli sono Titoli Regolati in Contanti.</p>
C.2	Valuta	La valuta della presente Serie di Titoli è l'Euro (EURO).
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, 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</p>

Elemento	Titolo	
		rispetto a ogni altro debito diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato dell'Emittente (salvo per debiti privilegiati per legge).
		<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 detraerà 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>
		<p>Divieto di costituzione di garanzie reali (negative pledge)</p> <p>I termini dei Titoli non conterranno alcuna clausola di divieto di costituzione di garanzie reali.</p>
		<p>Eventi di Inadempimento</p> <p>I termini dei Titoli non conterranno eventi di inadempimento.</p>
		<p>Assemblee</p> <p>I termini dei Titoli conterranno disposizioni per la convocazione di assemblee dei portatori di tali Titoli per valutare questioni aventi un impatto sui loro interessi in generale. Tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i portatori, inclusi i portatori che non abbiano partecipato e votato all'assemblea del caso e i titolari che abbiano votato in maniera contraria alla maggioranza.</p>
		<p>Legge applicabile</p> <p>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.</p>
C.9	Interessi/ Rimborso	<p>Interessi</p> <p>I Titoli non maturano e non pagano interessi, né importi premio.</p> <p>Liquidazione</p> <p>A meno che sia già stato liquidato o annullato, ciascun Titolo sarà liquidato come indicato nell'Elemento C.18.</p> <p>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</p>

Elemento	Titolo	
		<p>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</p> <p>Rappresentante dei Portatori dei Titoli</p> <p>L'Emittente non ha nominato alcun Rappresentante dei Portatori dei Titoli.</p> <p>Si veda anche l'Elemento C.8 che precede per quanto riguarda i diritti connessi ai Titoli.</p>
C.10	Componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi	Non applicabile
C.11	Ammissione alla negoziazione	E' prevista la presentazione da parte dell'Emittente (o per conto dello stesso) di una richiesta di ammissione a negoziazione dei Titoli presso il 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 strumenti sottostanti	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.
C.16	Scadenza dei titoli derivati	La Data di Esercizio dei Titoli è il 22 maggio 2017 e la Data di Liquidazione è il 29 maggio 2017.
C.17	Procedura di Regolamento	<p>I Titoli sono regolati in contanti.</p> <p>L'Emittente non può modificare il regolamento.</p>
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 $NA \times SPS \text{ Payout}$</p> <p>SPS Payout significa Titoli Autocall Standard</p> <p>(A) se il Valore della Barriera FR è maggiore o uguale al Livello della</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Condizione di Liquidazione Finale:</p> <p>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:</p> <p>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:</p> <p>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 8%;</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 22 maggio 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>

Elemento	Titolo	
		<p>Dove:</p> <p>Data di Valutazione SPS significa la Data di Pricing Iniziale</p> <p>Data di Pricing Iniziale significa 26 maggio 2015</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 22 maggio 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 26 maggio 2015</p> <p>Livello della Condizione di Liquidazione Finale significa 75%</p> <p>Prezzo di Chiusura significa il prezzo ufficiale di chiusura del Sottostante di Riferimento nel relativo giorno;</p> <p><u>Disposizioni per la determinazione del verificarsi dell'Evento <i>Knock-in</i></u></p> <p>Evento di <i>Knock-in</i>: applicabile;</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Evento di <i>Knock-in</i> significa che il Valore di Knock-in è inferiore del Livello di Knock-in alla Data di Determinazione del Knock-in</p> <p>Livello di <i>Knock-in</i> 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 <i>Knock-in</i> significa la Data di Pricing Finale</p> <p>Data di Pricing Finale significa 22 maggio 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 26 maggio 2015</p> <p><i>Liquidazione Anticipata Automatica</i></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>

Elemento	Titolo																												
		<p data-bbox="576 247 1209 275">Il "<i>Calcolo della Liquidazione Anticipata Automatica SPS</i>" è:</p> <p data-bbox="735 310 1252 338" style="text-align: center;">$\text{Importo Nozionale} \times (100\% + \text{Tasso d'uscita AER})$</p> <p data-bbox="576 373 979 401">Importo Nozionale significa EUR 100;</p> <p data-bbox="576 436 1110 464">Tasso d'uscita AER significa il relativo Tasso AER;</p> <p data-bbox="576 499 810 527">Tasso AER significa :</p> <table border="1" data-bbox="581 562 870 779"> <thead> <tr> <th data-bbox="581 562 724 611">i</th> <th data-bbox="724 562 870 611"></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="581 611 724 659">1</td> <td data-bbox="724 611 870 659">2%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="581 659 724 707">2</td> <td data-bbox="724 659 870 707">4%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="581 707 724 779">3</td> <td data-bbox="724 707 870 779">6%</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="576 814 1414 877">“i” è un numero che assume valori da 1 a 3 e rappresenta la corrispondente Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica</p> <p data-bbox="576 913 1414 1010">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> <table border="1" data-bbox="581 1486 1414 1854"> <thead> <tr> <th data-bbox="581 1486 646 1650">i</th> <th data-bbox="646 1486 919 1650">Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica_i</th> <th data-bbox="919 1486 1130 1650">Livello di Liquidazione Anticipata Automatica_i</th> <th data-bbox="1130 1486 1414 1650">Data di Liquidazione Anticipata Automatica_i</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="581 1650 646 1713">1</td> <td data-bbox="646 1650 919 1713">23 novembre 2015</td> <td data-bbox="919 1650 1130 1713">100%</td> <td data-bbox="1130 1650 1414 1713">30 novembre 2015</td> </tr> <tr> <td data-bbox="581 1713 646 1797">2</td> <td data-bbox="646 1713 919 1797">23 maggio 2016</td> <td data-bbox="919 1713 1130 1797">95%</td> <td data-bbox="1130 1713 1414 1797">30 maggio 2016</td> </tr> <tr> <td data-bbox="581 1797 646 1854">3</td> <td data-bbox="646 1797 919 1854">22 novembre 2016</td> <td data-bbox="919 1797 1130 1854">85%</td> <td data-bbox="1130 1797 1414 1854">29 novembre 2016</td> </tr> </tbody> </table>				i		1	2%	2	4%	3	6%	i	Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica _i	Livello di Liquidazione Anticipata Automatica _i	Data di Liquidazione Anticipata Automatica _i	1	23 novembre 2015	100%	30 novembre 2015	2	23 maggio 2016	95%	30 maggio 2016	3	22 novembre 2016	85%	29 novembre 2016
i																													
1	2%																												
2	4%																												
3	6%																												
i	Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica _i	Livello di Liquidazione Anticipata Automatica _i	Data di Liquidazione Anticipata Automatica _i																										
1	23 novembre 2015	100%	30 novembre 2015																										
2	23 maggio 2016	95%	30 maggio 2016																										
3	22 novembre 2016	85%	29 novembre 2016																										

Elemento	Titolo	
		<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 26 maggio 2015</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	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.

Elemento	Titolo	
	Sottostante	
C.20	Sottostante di Riferimento	Il Sottostante di Riferimento specificato nell'Elemento C.15 che precede. Informazioni sul Sottostante di Riferimento possono essere ottenute da www.us.spindices.com

Sezione D - Rischi

Elemento	Titolo	
D.2	Rischi fondamentali relativi agli Emittenti e ai Garanti	<p>Vi sono certi fattori che possono avere un impatto sulla capacità dell'Emittente di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi dei Titoli emessi ai sensi del Programma e, se del caso, le obbligazioni del Garante ai sensi della Garanzia.</p> <p>Undici categorie principali di rischio sono inerenti alle attività di BNPP:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rischio di Credito; • Rischio di Credito di Controparte; • Cartolarizzazione; • Rischio di Mercato; • Rischio Operativo; • Rischio di Compliance e Rischio Reputazionale; • Rischio di Concentrazione; • Rischio di Tasso d'Interesse del Portafoglio Bancario; • Rischio di Strategia e Rischio d'Impresa; • Rischio di Liquidità; • 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>

Elemento	Titolo	
		<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 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 imprevisi, 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</p>

Elemento	Titolo	
		<p>alla reputazione di BNPP e conseguenti perdite finanziarie.</p> <p>Eventi esterni impreveduti possono disturbare le attività di BNPP e causare perdite significative e costi aggiuntivi.</p> <p>I seguenti fattori di rischio riguardano BNPP B.V.: BNPP B.V. è una società operativa. L'unica attività di BNPP B.V. consiste nel raccogliere e mutuare somme di denaro emettendo strumenti finanziari come Notes, Warrant, Certificates o altre obbligazioni. BNPP B.V. non ha e non avrà beni al di fuori degli accordi di copertura (contratti OTC menzionati negli Annual Reports), contanti e commissioni pagabili alla stessa, o altre attività acquisite dalla stessa, in ciascun caso in relazione all'emissione di titoli o alla assunzione di altre obbligazioni agli stessi relative di volta in volta. 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 negoziazione dei Titoli può essere inferiore all'Importo di Liquidazione Finale o all'Importo di Regolamento in Contanti o al valore del Diritto Spettante - 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

Elemento	Titolo	
		<p>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</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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, dell'Importo del Rimborso Finale, a seconda dei casi</p>

Elemento	Titolo	
		<p>e il rischio che l'Emittente non fornisca informazioni poste-emissione in relazione al Sottostante di Riferimento</p> <p>In certe circostanze i Portatori potrebbero perdere l'intero valore del loro investimento.</p>
D.6	Avvertenza relativa ai rischi	<p>Si veda l'Elemento D.3 che precede.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Inoltre, gli investitori potrebbero perdere tutto o parte del loro investimento nei Titoli in conseguenza dei termini e condizioni dei Titoli stessi.</p>

Sezione E - Offerta

Elemento	Titolo	
E.2b	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	I proventi netti dell'emissione dei Titoli andranno a far parte dei fondi generali dell'Emittente. Tali proventi potranno essere utilizzati per mantenere posizioni in contratti di opzioni o di <i>future</i> o altri strumenti di copertura
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	<p>L'emissione di Titoli è effettuata in Italia come Offerta Non Esente nel periodo compreso tra il 4 maggio 2015 (incluso) e il 26 maggio 2015 (incluso) fatta salva l'ipotesi di chiusura anticipata</p> <p>Il prezzo di emissione dei Titoli è pari a EUR100.</p>
E.4	Interesse di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione / offerta	<p>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.</p> <p>Fatto salvo quanto sopra menzionato e il fatto che il Collocatore Autorizzato riceverà dall'Emittente commissioni per il collocamento incluse nel prezzo di emissione dei Titoli pari ad un ammontare annuo massimo dello 0,75% 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.</p>

Elemento	Titolo	
E.7	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente o da un offerente	Nessuna spesa sarà addebitata ad un investitore da parte dell'Emittente.