

FINAL TERMS DATED 8 JANUARY 2014

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

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

BNP Paribas

*(incorporated in France)
(as Guarantor)*

(Note, Warrant and Certificate Programme)

**up to 50,000 Athena Relax Certificates
relating to the shares of BMW A.G.**

BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

(as Manager)

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

- (i) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 47 of Part A below, provided such person is of a kind specified in that paragraph and that the offer is made during the Offer Period specified in that paragraph; 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.

The expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State) and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

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 3 June 2013, 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 and any Supplement 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	Trading Code
CE1147MAV	Up to 50,000	Up to 50,000	NL0010661856	101004465	EUR100	31 January 2017	P61856

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: 31 January 2014
4. Issue Date: 7 February 2014
5. Consolidation: Not applicable
6. Type of Securities:
 - (a) Certificates
 - (b) The Securities are Share Securities

Exercise of Certificates applies to the Certificates. The Exercise Date is 31 January 2017 or, if such day is not a Business Day, the immediately succeeding Business Day.

The Exercise Date will be subject to the same adjustments

provided for the Redemption Valuation Date. For the purposes of Borsa Italiana, the Exercise Date shall be deemed to be also the maturity date, i.e. the date on which the Securities expire.

The Exercise Settlement Date is 7 February 2017.

The provisions of Annex 3 (*Additional Terms and Conditions for Share Securities*) shall apply.

7. Form of Securities: Italian Dematerialised Securities
8. Business Day Centre(s): The applicable Business Day Centre for the purposes of the definition of "Business Day" in Condition 1 is TARGET2.
9. Settlement: Settlement will be by way of cash payment (Cash Settled Securities)
10. Rounding Convention for Cash Settlement Amount: Not applicable
11. Variation of Settlement:
Issuer's option to vary settlement: The Issuer does not have the option to vary settlement in respect of the Securities.

12. Final Payout **Notional Amount x SPS Payout**

SPS Payouts

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).

"Notional Amount" means EUR 100

"FR Exit Rate" means FR Rate

"FR Rate" means 18%

"Coupon Airbag Percentage" means 0%

"Final Redemption Value" means the Underlying Reference Value;

"Strike Price Closing Value": Applicable

"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 25(a) below;

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

"SPS Valuation Date" means the SPS Redemption Valuation Date.

"SPS Redemption Valuation Date" means the Redemption Valuation Date.

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

In respect of the Strike Date:

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

Where:

"SPS Valuation Date" means the Strike Date.

"FR Barrier Value" means the Underlying Reference Value

"Strike Price Closing Value": Applicable

"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 25(a) below;

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

“SPS Valuation Date” means the SPS FR Barrier Valuation Date.

“SPS FR Barrier Valuation Date” means the Redemption Valuation Date.

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

In respect of the Strike Date:

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

Where:

SPS Valuation Date means the Strike Date;

Final Redemption Condition Level means 100%

Payout Switch:	Not applicable
Aggregation:	Not applicable
13. Relevant Asset(s):	Not applicable
14. Entitlement:	Not applicable
15. Exchange 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:	The minimum trading size will be established by the Italian Stock Exchange with the notice communicating the first day of trading
19. Principal Security Agent:	BNP Paribas Securities Services, Milan 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. Masse provisions (Condition 9.4):	Not Applicable

PRODUCT SPECIFIC PROVISIONS (ALL SECURITIES)

24. Index Securities:	Not applicable
-----------------------	----------------

25.	Share Securities:	Applicable
	(a) Share(s)/Share Company/Basket Company/GDR/ADR:	Ordinary shares of BMW A.G. (Bloomberg code: BMW GY Equity)
	(b) Relative Performance Basket:	Not applicable
	(c) Share Currency:	EUR
	(d) ISIN of Share(s):	DE0005190003
	(e) Exchange(s):	XETRA
	(f) Related Exchange(s):	All Exchanges
	(g) Exchange Business Day:	Single Share Basis
	(h) Scheduled Trading Day:	Single Share Basis
	(i) Weighting:	Not applicable
	(j) Settlement Price:	Not applicable
	(k) Specified Maximum Days of Disruption:	Three (3) Scheduled Trading Days
	(l) Valuation Time:	Conditions apply
	(m) Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event (in the case of Certificates only):	Not applicable
	(n) Share Correction Period	As per Conditions
	(o) Dividend Payment:	Not applicable
	(p) Listing Change:	Not applicable
	(q) Listing Suspension:	Not applicable
	(r) Illiquidity:	Not applicable
	(s) Tender Offer:	Applicable
26.	ETI Securities	Not applicable
27.	Debt Securities:	Not applicable
28.	Commodity Securities:	Not applicable
29.	Inflation Index Securities:	Not applicable
30.	Currency Securities:	Not applicable
31.	Fund Securities:	Not applicable
32.	Futures Securities:	Not applicable
33.	Credit Securities:	Not applicable
34.	Underlying Interest Rate Securities:	Not applicable
35.	Preference Share Certificates:	Not Applicable
36.	OET Certificates:	Not applicable

37. Additional Disruption Events: Applicable
Hedging Disruption does not apply to the Securities.
38. Optional Additional Disruption Events: (a) The following Optional Additional Disruption Events apply to the Securities:
Insolvency Filing
(b) Delayed Redemption on Occurrence of an Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event (in the case of Certificates): Not applicable
39. 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
Strike Price Closing Value: Applicable
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 25(a) above;
Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day.
SPS Valuation Date means the Knock-in Determination Day.

Underlying Reference Strike Price means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date;
In respect of the Strike Date:
Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day.
Where:
SPS Valuation Date means the Strike Date.
- (b) Level: Not applicable
- (c) Knock-in Level/Knock-in Range 60 per cent.

- Level:
- (d) Knock-in Period Beginning Date: Not applicable
 - (e) Knock-in Period Beginning Date Day Convention: Not applicable
 - (f) Knock-in Determination Period: Not applicable
 - (g) Knock-in Determination Day(s): Redemption Valuation Date
 - (h) Knock-in Period Ending Date: Not applicable
 - (i) Knock-in Period Ending Date Day Convention: Not applicable
 - (j) Knock-in Valuation Time: Not applicable
 - (k) Knock-in Observation Price Source: Not applicable
 - (l) Disruption Consequences: Not applicable
40. Knock-out Event: Not applicable

PROVISIONS RELATING TO WARRANTS

41. Provisions relating to Warrants: Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO CERTIFICATES

42. 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) Payment of Premium Amount(s): Applicable
 - (i) Premium Amount(s) EUR 3.00
 - (ii) Linked Premium Amount Certificates: Not applicable
 - (iii) Premium Amount Payment Date(s): 12 August 2014
 - (iv) Premium Amount Record Date(s): 6 August 2014
 - (e) Instalment Certificates: The Certificates are not Instalment Certificates.
 - (f) Issuer Call Option: Not applicable
 - (g) Holder Put Option: Not applicable

- (h) Automatic Early Redemption: Applicable
- (i) Automatic Early Redemption Event: 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:
Notional Amount x (100% + AER Exit Rate)
- (iii) Automatic Early Redemption Date(s): See item (xi) below
- (iv) Observation Price Source: Not applicable
- (v) Underlying Reference Level: SPS AER Valuation: Applicable
"SPS AER Value" means the Underlying Reference Value;
"Strike Price Closing Value": Applicable;
"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 25(a) above;
"Underlying Reference Closing Price Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;
"SPS Valuation Date" means each Automatic Early Redemption Valuation Date;
"Underlying Reference Strike Price" means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value on the Strike Date
In respect of the Strike Date:

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

Where:

SPS Valuation Date means the Strike Date
- (vi) Automatic Early Redemption Level: 100 per cent.

(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 Exit Rate:	AER Rate			
		See item (xi) below			
(xi)	Automatic Early Redemption Valuation Date(s)/Period(s):	n	Automatic Early Redemption Valuation Date_n	Automatic Early Redemption Date_n	AER Rate_n
		1	31 July 2014	12 August 2014	3.00%
		2	2 February 2015	9 February 2015	6.00%
		3	31 July 2015	7 August 2015	9.00%
		4	1 February 2016	8 February 2016	12.00%
		5	1 August 2016	8 August 2016	15.00%
(i)	Renouncement Notice Cut-off Time:	5.00 p.m. (Milan time)			
(j)	Strike Date:	31 January 2014			
(k)	Strike Price:	Not applicable			
(l)	Redemption Valuation Date:	The Exercise Date			
(m)	Averaging:	Averaging does not apply to the Securities.			
(n)	Observation Dates:	Not applicable			
(o)	Observation Period:	Not applicable			
(p)	Settlement Business Day:	Not applicable			
(q)	Cut-off Date:	Not applicable			

DISTRIBUTION AND US SALES ELIGIBILITY

- | | | |
|-----|--|---|
| 43. | Selling Restrictions: | Not applicable |
| 44. | Additional U.S. Federal income tax consequences: | Not applicable |
| 45. | Registered broker/dealer: | Not applicable |
| 46. | TEFRA C or TEFRA Not Applicable: | TEFRA Not Applicable |
| 47. | Non-exempt Offer: | An offer of the Securities will be made by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (together, with any other entity appointed |

for the placement of Securities during the Offer Period, ("Authorised Offeror") other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Italy (the "Public Offer Jurisdiction") during the period from and including 8 January 2014 until and including 31 January 2014 subject to any early closing (the "Offer Period"). See further Paragraph 7 of Part B below.

General Consent: Not Applicable

Other Conditions to consent: Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO COLLATERAL AND SECURITY

48. 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:



Arnaud DELACROIX

By:Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to trading

Application will be made for the Securities to be listed on the Italian Stock Exchange and admitted for trading on the electronic “Securitized Derivatives Market” (“SeDeX”), organised and managed by Borsa Italiana S.p.A.

2. Ratings

The Securities have not been rated.

Issuer's long-term credit ratings are A+ with a negative outlook (Standard & Poor's) and Issuer's short term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's).

The rating of the Guarantor is A2 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 2 indicates a mid-range ranking.

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 Authorised Offeror appointed for the placement of the Securities under these Final Terms, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., 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 Authorised Offeror will receive from the Issuer placement fees implicit in the Issue Price of the Securities equal to a maximum annual amount of 0.85% of the Issue Amount. All placement fees will be paid out upfront.

Save as described above and 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. Reasons for the Offer, Estimated Net Proceeds and Total Expenses

- (a) Reasons for the offer: The net proceeds from the issue of 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.
- (b) Estimated net proceeds: Up to EUR 5,000,000
- (c) Estimated total expenses: EUR 3,000 corresponding to the minimum listing fees known to the Issuer as at the Issue Date.

5. Performance of Underlying Reference Explanation of Effect on Value of Investment and Associated Risks 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 Share are available on the relevant Exchange website: <http://xetra.com> and its volatility may be obtained at the office of the Calculation Agent by mail to the following address: prodottidiborsa@bnpparibas.com. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

6. Operational Information

Relevant Clearing System(s): Monte Titoli

7. Terms and Conditions of the Public Offer

Offer Period: See paragraph 47 above

Offer Price: The Issue Price (of which a maximum annual amount of 0.85% is represented by commissions payable to the Authorised Offeror).

Conditions to which the offer is subject: The Offer of the Securities is conditional on their issue.

The Issuer reserves the right to withdraw the offer and cancel the issuance of the Securities for any reason, in accordance with the Authorised Offeror 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 5,000,000 . The final amount that are issued on Issue Date will be listed on the electronic “Securitized Derivatives Market”

("SeDeX"), organised and managed by Borsa Italiana S.p.A.. Securities will be allotted subject to availability in the order of receipt of investors' applications. The final amount of the Securities issued will be determined by the Issuer in light of prevailing market conditions, and in its sole and absolute discretion depending on the number of Securities which have been agreed to be purchased as of the Issue Date .

Description of the application process: From 8 January 2014 to, and including, 31 January 2014, or such earlier date 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 on-line platform of the Authorised Offeror. The distribution activity will be carried out in accordance with the usual procedures of the **Authorised Offeror**.

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: 50,000 * 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 Authorised Offeror will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Securities requested through the Authorised Offeror 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 Authorised Offeror, 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 Authorised Offeror of the gross subscription moneys. The Securities are cleared through the clearing systems and are due to be delivered through the Authorised Offeror on or around the Issue Date.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	Publication by loading the following link (http://www.prodottidiborsa.com) in each case on or around the Issue Date.
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not applicable.
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:	Each investor will be notified by the Authorised Offeror of its allocation of Securities after the end of the Offer Period.
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	No dealings in the Securities may take place prior to the Issue Date. 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 Authorised Offeror see above "Offer Price".

8. 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 **Authorised Offeror**)

No underwriting commitment is undertaken by the Authorised Offeror.

When the underwriting agreement has been or will be reached: Not applicable.

9. Yield (in the case of Certificates)

As set out in section 42(d)

10. Form of Renouncement Notice

RENOUNCEMENT NOTICE

(to be completed by the Holder of the Security)

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

**up to 50,000 Athena Relax Certificates
relating to the shares of BMW A.G.**

ISIN: NL0010661856

(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 8 gennaio 2014

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 50.000 Athena Relax Certificates legati alle azioni di BMW A.G.

BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

(in qualità di Manager)

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

- (i) in quelle Giurisdizioni dell'Offerta Pubblica indicate al Paragrafo 47 della Parte A che segue, posto che tale persona sia una delle persone indicate in tale Paragrafo e che tale offerta sia promossa durante il Periodo di Offerta ivi indicato; 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.

Il termine "**Direttiva Prospetti**" indica la Direttiva 2003/71/CE (e le relative modifiche alla stessa, inclusa la Direttiva di Modifica della Direttiva Prospetti del 2010, nella misura in cui è stata attuata nello Stato Membro Rilevante), ed include ciascuna relativa misura di recepimento nello Stato Membro Rilevante ed il termine **Direttiva di Modifica della Direttiva Prospetti del 2010** si riferisce alla Direttiva 2010/73/UE.

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 3 giugno 2013 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 disponibile sul sito internet dell'AFM www.afm-france.org.

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

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

DISPOSIZIONI SPECIFICHE RELATIVE AD OGNI SERIE

Numero di serie	N. di Titoli emessi	N. di Titoli	Codice ISIN	Common Code	Prezzo di emissione per Certificate	Data di Esercizio:
CE1147MAV	Fino a 50.000	Fino a 50.000	NL0010661856	101004465	EUR 100	31 gennaio 2017

DISPOSIZIONI GENERALI

Ad ogni Serie di Titoli si applicano le seguenti condizioni:

1. Emittente: BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.
2. Garante: BNP Paribas
3. Data di *Trade*: 31 gennaio 2014
4. Data di Emissione: 7 febbraio 2014
5. Consolidamento: Non applicabile.
6. Tipo di Titoli:

(a) *Certificates*.

(b) I Titoli sono Titoli legati ad Azioni.

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

La **Data di Esercizio** (*Exercise Date*) è il 31 gennaio 2017 o, qualora tale giorno non sia un Giorno Lavorativo, il Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

Alla Data di Esercizio si applicheranno i medesimi aggiustamenti applicabili alla Data di Valutazione della Liquidazione. Ai fini di Borsa Italiana, la Data di Esercizio deve considerarsi la data di scadenza dei Titoli, ovvero la data in cui i Titoli scadono.

La **Data di Liquidazione** (*Exercise Settlement Date*) è il 7 febbraio 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 3 (Ulteriori termini e condizioni per Titoli legati ad Azioni)*.

7. Forma dei Titoli: Titoli italiani dematerializzati.
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 variare la modalità di liquidazione:

L'Emittente non ha la possibilità di variare la liquidazione con riferimento ai Titoli.

12. *Payout* Finale

Payout SPS:

Ammontare Nominale moltiplicato per *Payout* SPS

Titoli *Standard Autocall*

Ammontare Nominale moltiplicato per:

(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).

Ammontare Nominale significa EUR 100;

Tasso d'uscita FR significa Tasso FR;

Tasso FR significa 18%

Coupon Airbag Percentage significa 0%

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

Valore di Chiusura del Prezzo di Strike: Applicabile;

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 25(a) che segue;

Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura 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 Valutazione della Liquidazione;

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 Strike;

Con riferimento alla Data di *Strike*:

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

Dove:

Data di Valutazione SPS" significa la Data di *Strike*;

Valore della Barriera FR il Valore del Sottostante di Riferimento;

Valore di Chiusura del Prezzo di Strike: Applicabile;

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 25(a) che segue;

Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura 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 Valutazione della Liquidazione;

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 Strike;

Con riferimento alla Data di *Strike*:

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

Dove:

Data di Valutazione SPS" significa la Data di *Strike*;

Livello della Condizione di Liquidazione Finale significa 100%

- | | | |
|-----|--|--|
| | Modifica del <i>Payout</i> : | Non applicabile |
| | Aggregazione (<i>Aggregation</i>): | Non applicabile |
| 13. | <i>Asset(s)</i> Rilevanti: | Non applicabile. |
| 14. | <i>Entitlement</i> : | Non applicabile. |
| 15. | Tasso di Cambio: | Non applicabile. |
| 16. | Valuta di Liquidazione: | La valuta di liquidazione per il pagamento dell'Importo di Liquidazione in Contanti è l'Euro (" EUR "). |
| 17. | Sindacazione (<i>Syndacation</i>): | I Titoli saranno distribuiti su base non sindacata. |
| 18. | Taglio Minimo di Negoziazione: | Il taglio minimo di negoziazione sarà stabilito da Borsa Italiana con l'avviso che comunica il primo giorno di negoziazione. |
| 19. | Agente Principale per i Titoli: | BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano. |
| 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 Indici: | Non applicabile. |
| 25. | Titoli legati ad Azioni | Applicabile. |
| | (a) Azione(i)/Società Emittente l'Azione/Paniere di Società/GDR/ADR: | Azioni ordinarie di BMW A.G. (Codice Bloomberg: BMW GY Equity) |

(b) Performance Relativa del Paniere	Non applicabile.
(c) Valuta dell' Azione:	EUR
(d) ISIN dell'Azione(i)	DE0005190003
(e) Borsa:	XETRA
(f) Borsa(e) Correlata:	Tutte le Borse.
(g) Giorno Lavorativo di Borsa:	<i>Single Share Basis</i>
(h) Giorno di Negoziazione Programmato:	<i>Single Share Basis</i>
(i) Ponderazione:	Non applicabile.
(j) Prezzo di Liquidazione:	Non applicabile.
(k) Numero Massimo di Giorni di Turbativa:	Tre Giorni di Negoziazione Programmati.
(l) Orario di Valutazione:	Si applicano le Condizioni
(m) Liquidazione Ritardata al verificarsi di un Evento Straordinario:	Non applicabile
(n) Periodo di Correzione dell'Azione:	Come da Condizioni.
(o) Pagamento dei Dividendi:	Non applicabile
(p) Modifica della quotazione:	Non applicabile
(q) Sospensione della quotazione:	Non applicabile
(r) Illiquidità:	Non applicabile
(s) Offerta pubblica d'acquisto:	Applicabile
26. Titoli legati a ETI:	Non applicabile.
27. Titoli legati a Strumenti di Debito:	Non applicabile.
28. Titoli legati a <i>Commodity</i> :	Non applicabile.
29. Titoli legati a Indici Inflazione:	Non applicabile.

30.	Titoli legati a Valute:	Non applicabile.
31.	Titoli legati a Fondi:	Non applicabile.
32.	Titoli legati a <i>Futures</i> :	Non applicabile.
33.	Titoli legati a Crediti:	Non applicabile.
34.	Titoli legati al Tasso di Interesse del Sottostante:	Non applicabile.
35.	<i>Certificates</i> legati ad Azioni Privilegiate (<i>Preference Share Certificates</i>):	Non applicabile.
36.	<i>Certificates</i> legati ad OET:	Non applicabile.
37.	Eventi di Turbativa Aggiuntivi	Applicabile La Turbativa della Copertura non si applica ai Titoli.
38.	Eventi di Turbativa Aggiuntivi Opzionali:	(a) Ai Titoli si applicano i seguenti Eventi di Turbativa Aggiuntivi Opzionali: Dichiarazione di Insolvenza (b) Liquidazione Ritardata al Verificarsi di un Evento di Turbativa Aggiuntivo e/o di un Evento di Turbativa Aggiuntivo Opzionale (nel caso di <i>Certificates</i>): Non applicabile.
39.	Evento <i>Knock-in</i> :	Applicabile. Se il Valore di <i>Knock-in</i> è inferiore al Livello di <i>Knock-in</i> alla Data di Determinazione del <i>Knock-in</i> .
	(a) Valutazione di <i>Knock-in</i> SPS:	Applicabile Valore di <i>Knock-in</i> significa il Valore del Sottostante di Riferimento; Valore di Chiusura del Prezzo di Strike: Applicabile; 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; Sottostante di Riferimento è indicato alla voce 25(a) che precede; Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di

Chiusura in tale giorno;

Data di Valutazione SPS significa la Data di Determinazione del *Knock-in*;

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 Strike;

Con riferimento alla Data di *Strike*:

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

Dove:

Data di Valutazione SPS significa la Data di *Strike*;

- | | |
|--|---|
| (b) Livello: | Non applicabile. |
| (c) Livello di <i>Knock-in</i> /Livello del <i>Range</i> di <i>Knock-in</i> . | 60 per cento |
| (d) Data Iniziale del Periodo di <i>Knock-in</i> | Non applicabile. |
| (e) Convenzione giornaliera della Data Iniziale del Periodo di <i>Knock-in</i> : | 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 Valutazione della Liquidazione. |
| (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. |
| 40. Evento <i>Knock-out</i> : | Non applicabile. |

DISPOSIZIONI RELATIVE AI WARRANTS

41. Previsioni relative a *Warrants*: Non applicabile.

DISPOSIZIONI RELATIVE AI CERTIFICATES

42. Previsioni relative ai *Certificates*: Applicabile.

- (a) Importo Nozionale di ogni *Certificate*: EUR 100
- (b) *Certificates* a pagamento parziale: I *Certificates* non sono *Certificates* a pagamento parziale.
- (c) Interesse: Non applicabile
- (d) Pagamento di Importo(i) Premio: Applicabile.
- (i) Importo(i) Premio: 3,00 EUR per *Certificate*
- (ii) *Certificates* legati all'Importo Premio: Non applicabile.
- (iii) Giorno(i) di Pagamento dell'Importo Premio: 12 agosto 2014
- (iv) Giorno(i) di Registrazione dell'Importo Premio: 6 agosto 2014
- (e) *Certificates* a pagamento rateale: I *Certificates* non sono *Certificates* a pagamento rateale.
- (f) Opzione Call dell'Emittente: Non applicabile.
- (g) Opzione Put del Portatore: Non applicabile.
- (h) Liquidazione Anticipata Automatica: Applicabile.
- (i) Evento di Liquidazione Anticipata Automatica: **Liquidazione Anticipata Automatica Standard.**
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:**
Importo Nozionale x (100% + Tasso d'uscita AER)
- (iii) Data(e) di Liquidazione Anticipata Automatica: Si veda il punto (xi) di seguito.
- (iv) Fonte del Prezzo di Osservazione: Non applicabile.
- (v) Livello del Sottostante di Valutazione SPS AER: Applicabile

Riferimento:

Valore SPS AER" significa il Valore del Sottostante di Riferimento;

Valore di Chiusura del Prezzo di Strike: Applicabile

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 25(a) che precede;

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

Data di Valutazione SPS significa ciascuna delle Date di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica.

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 Strike;

Con riferimento alla Data di *Strike*:

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

Dove:

Data di Valutazione SPS significa la Data di *Strike*;

(vi) Livello di Liquidazione Anticipata Automatica:

100%

(vii) Percentuale di Liquidazione Anticipata Automatica:

Non applicabile

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

Non applicabile

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

Non applicabile

(x) Tasso d'uscita AER:

Tasso AER

Si veda il punto (xi) di seguito.

(xi) Periodo(i)/Data(e) di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica:	i	Data_i di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica	Data_i di Liquidazione Anticipata Automatica	Tasso_i AER
	1	31 luglio 2014	12 agosto 2014	3,00%
	2	2 febbraio 2015	9 febbraio 2015	6,00%
	3	31 luglio 2015	7 agosto 2015	9,00%
	4	1 febbraio 2016	8 febbraio 2016	12,00%
	5	1 agosto 2016	8 agosto 2016	15,00%

(i) Ora di <i>Cut-off</i> della Notifica di Rinuncia:	Le ore 17.00 (Ora di Milano)
(j) Data di <i>Strike</i> :	31 gennaio 2014
(k) Prezzo di <i>Strike</i> :	Non applicabile.
(l) Data di Valutazione della Liquidazione:	La Data di Esercizio.
(m) <i>Averaging</i> :	L' <i>Averaging</i> non si applica ai Titoli.
(n) Date di Osservazione:	Non applicabile.
(o) Periodo di Osservazione:	Non applicabile.
(p) Giorno Lavorativo di Liquidazione:	Non applicabile.
(q) Data di <i>Cut-off</i> :	Non applicabile.

DISTRIBUZIONE ED IDONEITA' ALLA VENDITA NEGLI STATI UNITI

43. Restrizioni alla Vendita:	Non applicabile.
44. Conseguenze fiscali aggiuntive ai sensi della legge federale statunitense:	Non applicabile.
45. <i>Broker/dealer</i> registrato:	Non applicabile.
46. TEFRA C o TEFRA non applicabile	TEFRA non applicabile

47. Offerta non esente: Un'offerta dei Titoli sarà effettuata tramite Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (il **Collocatore Autorizzato**), al di fuori dell'ipotesi di cui all'Articolo 3(2) della Direttiva Prospetti in Italia, (la **Giurisdizione dell'Offerta Pubblica**), nel periodo compreso tra l'8 gennaio 2014 (incluso) e il 31 gennaio 2014 fatta salva l'ipotesi di chiusura anticipata (il **Periodo di Offerta**).

Per ulteriori informazioni si veda il Paragrafo 6 della Parte B di seguito.

Consenso Generale: Non applicabile

Ulteriori Condizioni per il
Consenso: Non applicabile

DISPOSIZIONI RELATIVE AL *COLLATERAL* E ALLA GARANZIA

48. Condizioni del *Collateral* Security: 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 domanda di quotazione dei Titoli presso la Borsa Valori italiana, nonché di ammissione alla negoziazione dei Titoli oggetto della presente offerta presso il *Securitized Derivatives Market* (il “**SeDeX**”) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

2. Rating

I Titoli non sono stati oggetto di *rating*.

Il rating del credito a lungo termine di Emittente è A+ con outlook negativo (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) e il rating del credito a breve termine di Emittente è A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).

Il *rating* assegnato al Garante è A2 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 modificatore 2 indica una posizione mid-range.

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., riceverà dall'Emittente una commissione di collocamento implicita nel Prezzo di Emissione dei Titoli pari ad un ammontare massimo annuo dello 0,85% dell'Ammontare Emesso. Tutte le commissioni di collocamento verranno pagate in anticipo.

"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 una illustrazione degli effetti sul valore dell'Investimento e i rischi associati all'investimento nei Titoli.

Informazioni circa l'andamento passato e futuro dell'Azione sono disponibili sul sito <http://xetra.com> e informazioni relative alla loro volatilità possono essere ottenute presso gli uffici dell'Agente di Calcolo ovvero tramite mail al seguente indirizzo: prodottidiborsa@bnpparibas.com

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

5. Informazioni Operative

Sistema(i) di accentramento rilevante: Monte Titoli

6. Regolamento dell'Offerta Pubblica

Periodo di Offerta: Si veda il paragrafo 47 che precede.

Prezzo di Offerta: Il Prezzo di Emissione (di cui un ammontare massimo annuo pari allo 0,85% è rappresentato da commissioni pagabili al Collocatore).

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 5.000.000. L'ammontare finale emesso alla data di Emissione sarà negoziato presso il mercato telematico "*Securitized Derivatives Market*" ("**SeDeX**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. I Titoli saranno collocati a seconda della disponibilità in ordine di ricezione delle domande degli investitori. 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:

Dall'8 gennaio 2014 al 31 gennaio 2014, 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 trading-on-line del Collocatore Autorizzato. L'attività di collocamento sarà svolta nel rispetto delle usuali procedure del Collocatore Autorizzato.

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: 50.000*Ammontare Nominale.

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 adoterà criteri di riparto che assicurino la parità di trattamento dei potenziali investitori. Tutti i Titoli richiesti attraverso il Collocatore Autorizzato 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 Autorizzato, 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

<p>Dettagli della modalità e scadenze per il pagamento a saldo e la consegna dei Titoli:</p>	<p>I Titoli saranno emessi alla Data di Emissione a fronte del pagamento all'Emittente da parte del Collocatore Autorizzato dell'ammontare lordo di sottoscrizione.</p> <p>I Titoli sono regolati tramite le <i>clearing systems</i> e verranno consegnati attraverso il Collocatore Autorizzato alla, o attorno alla, Data di Emissione.</p>
<p>Modalità e data di pubblicazione dei risultati dell'offerta:</p>	<p>Pubblicazione attraverso l'accesso al seguente sito web (http://www.prodottidiborsa.com), in ciascun caso alla, o attorno alla, Data di Emissione.</p>
<p>Procedura per l'esercizio dei diritti di prelazione, negoziabilità dei diritti di adesione e trattamento dei diritti di adesione non esercitati:</p>	<p>Non applicabile</p>
<p>Processo di comunicazione agli aderenti dell'importo assegnato e indicazione della possibilità di avviare le contrattazioni prima di tale comunicazione:</p>	<p>L'allocazione dei Titoli sarà comunicata a ciascun investitore dai Collocatori successivamente alla chiusura del Periodo di Offerta.</p> <p>Nessuna negoziazione sui Titoli potrà avere luogo prima della Data di Emissione.</p>
<p>Ammontare di qualsiasi taxa o spesa addebitata al sottoscrittore o acquirente:</p>	<p>L'Emittente non è a conoscenza di alcuna spesa o taxa addebitata al sottoscrittore.</p> <p>Con riferimento al Prezzo di Offerta, che include le commissioni pagabili ai Collocatori, si veda il paragrafo "Prezzo di Offerta" che precede.</p>

8. Collocamento e Sottoscrizione

<p>Nome(i) ed indirizzo(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, dei luoghi nei vari paesi ove l'offerta si svolge:</p>	<p>Non applicabile</p>
<p>Nome ed indirizzo del/i coordinatore/i dell'offerta globale e delle singole parti dell'offerta:</p>	<p>Non applicabile.</p>
<p>Nome ed indirizzo degli agenti per il pagamento e degli agenti per il deposito in ciascun Paese (in aggiunta al <i>Principal Paying Agent</i>)</p>	<p>BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano Via Ansperto 5, 20123 Milano, Italia</p>

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 Autorizzato**)

Nessun obbligo di sottoscrizione è assunto dal Collocatore.

Quando l'accordo di sottoscrizione è stato o sarà stato raggiunto: Non applicabile.

9. Rendimento

Secondo quanto indicato alla voce 42(d).

10. Form della notifica di rinuncia

Applicabile.

NOTIFICA DI RINUNCIA

(da compilarsi a cura del Portatore del Titolo)

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

Fino a 50.000 Athena Relax Certificates legati alle azioni BMW A.G.

(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 3 June 2013 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 3 June 2013. • 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	<p><i>Consent:</i> Subject to the conditions set out below, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer of Securities by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A (together with any other entity appointed for the placement of Securities during the Offer Period, the "Authorised Offeror").</p> <p><i>Offer period:</i> The Issuer's consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Securities during the period from 8 January 2014 until 31 January 2014 during hours in which the banks are open for business in Italy (the "Offer Period").</p> <p><i>Conditions to consent:</i> The conditions to the Issuer's consent (in addition to the conditions referred to above) are that such consent (a) is only valid during the Offer Period; (b) only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers of the relevant Tranche of Securities in Italy.</p>
		<p>AN INVESTOR INTENDING TO ACQUIRE OR ACQUIRING ANY SECURITIES IN A NON-EXEMPT OFFER FROM AN AUTHORISED OFFEROR WILL DO SO, AND OFFERS AND SALES OF SUCH SECURITIES TO AN INVESTOR BY SUCH AUTHORISED OFFEROR WILL BE MADE, IN ACCORDANCE WITH ANY TERMS AND OTHER ARRANGEMENTS IN PLACE BETWEEN SUCH AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING AS TO PRICE, ALLOCATIONS AND SETTLEMENT ARRANGEMENTS. THE INVESTOR MUST LOOK TO THE AUTHORISED OFFEROR AT THE TIME OF SUCH OFFER FOR THE PROVISION OF SUCH INFORMATION AND THE AUTHORISED OFFEROR WILL BE RESPONSIBLE FOR SUCH INFORMATION.</p>

Section B - Issuer and Guarantor

Element	Title	
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (" BNPP B.V. " or the " Issuer ").
B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Issuer was incorporated in the Netherlands as a private company with limited liability under Dutch law having its registered office at Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, the Netherlands.
B.4b	Trend	Not applicable, there are no trends, uncertainties, demands, commitments or

Element	Title	
	information	events that are reasonably likely to have a material effect on BNPP B.V. and the industries in which it operates for at least the current financial year.
B.5	Description of the Group	BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNP Paribas. BNP Paribas is the ultimate holding company of a group of companies and manages financial operations for those subsidiary companies (together the " BNPP Group ")
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, the Issuer has not made a profit forecast or estimate.
B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.
B.12	Selected historical key financial information:	
	Comparative Annual Financial Data - In EUR	
	31/12/2011	31/12/2012
Revenues	317,178	337,955
Net income, Group share	21,233	22,531
Total balance sheet	32,347,971,221	37,142,623,335
Shareholders' equity (Group share)	366,883	389,414
	Comparative Interim Financial Data – In EUR	
	30/06/2012	30/06/2013
Revenues	180,590	149,051
Net Income, Group Share	11,989	9,831
Total Balance Sheet	35,550,297,750	39,988,616,135
Shareholder's Equity (Group share)	378,872	399,245
	Statements of no significant or material adverse change	
	There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 30 September 2013 and there has been no material adverse change in the prospects of [BNPP or]the BNPP Group since 31 December 2012.	
	There has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 30 June 2013 and there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2012.	
B.13	Events impacting the Issuer's solvency	Not applicable, 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 2012.

B.14	Dependence upon other group entities	The Issuer is dependent upon BNPP and other members of the BNPP Group. See also Element B.5 above.
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	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). The Securities have not been rated. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.
B.18	Description of the Guarantee	The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNP Paribas (" BNPP " or the " Guarantor ") pursuant to an English law deed of guarantee executed by BNPP on 3 June 2013 (the " Guarantee "). 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).
B.19	Information about the Guarantor	
B.19/ B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	BNP Paribas
B.19/ B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Guarantor was incorporated in France as a <i>société anonyme</i> under French law and licensed as a bank having its head office at 16, boulevard des Italiens – 75009 Paris, France.
B.19/ B.4b	Trend information	Macroeconomic Conditions. BNPP's results of operations are affected by the macroeconomic and market environment. Given the nature of its business, BNPP is particularly susceptible

		<p>to macroeconomic and market conditions in Europe, which have experienced disruptions in recent years.</p> <p>While global economic conditions generally improved over the course of 2012, growth prospects diverge for advanced and developing economies in 2013 and going forward. In the Euro-zone, sovereign spreads came down in 2012 from historically high levels, although uncertainty remains over the solvability of certain sovereigns and the extent to which E.U. member states are willing to provide additional financing.</p> <p>Legislation and Regulations Applicable to Financial Institutions.</p> <p>BNPP is affected by legislation and regulations applicable to global financial institutions, which are undergoing significant change in the wake of the global financial crisis. New measures that have been proposed and adopted include more stringent capital and liquidity requirements, taxes on financial transactions, restrictions and taxes on employee compensation, limits on commercial banking activities, restrictions of types of financial products, increased internal control and transparency requirements, more stringent business conduct rules, mandatory reporting and clearing of derivative transactions, requirements to mitigate risks relating to OTC derivatives and the creation of new and strengthened regulatory bodies. New or proposed measures that affect or will affect BNPP include the Basel 3 and CRD4 prudential frameworks, the related requirements announced by the EBA, the designation of BNPP as a systemically important financial institution by the FSB, the French banking law, the E.U. Liikanen proposal and the Federal Reserve's proposed framework for the regulation of foreign banks.</p>	
B.19/B.5	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in Belgium, France, Italy and Luxembourg. It is present in 78 countries and has almost 190,000 employees, including over 145,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (the " BNPP Group ").	
B.19/B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, the Guarantor has not made a profit forecast or estimate.	
B.19/B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.	
B.19/B.12	<p>Selected historical key financial information:</p> <p>Comparative Annual Financial Data- In millions of EUR</p>		
		31/12/2011	31/12/2012
	Revenues	42,384	39,072
	Cost of risk	(6,797)	(3,941)
	Net income, Group share	6,050	6,564
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 2.5)	9.6%	11.8%

	Tier 1 Ratio	11.6%	13.6%
	Total consolidated balance sheet	1,965,283	1,907,200
	Consolidated loans and receivables due from customers	665,834	630,520
	Consolidated items due to customers	546,284	539,513
	Shareholders' equity (Group share)	75,370	85,444

Comparative Interim Financial Data for the six month period ended 30 June 2013 - In millions of EUR		
	30/06/2012	30/06/2013
Revenues	19,984	19,972
Cost of risk	(1,798)	(2,087)
Net income, Group share	4,719	3,347
Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 2.5)	10.9%	12.2%
Tier 1 Ratio	12.7%	13.6%
Total consolidated balance sheet	1,969,943	1,861,338
Consolidated loans and receivables due from customers	657,441	623,587
Consolidated items due to customers	535,359	554,198
Shareholders' equity (Group share)	81,172	86,136
Comparative Interim Financial Data for the three month period ended 30 September 2013 - In millions of EUR		
	30/09/2012	30/09/2013
Revenues	9,693	9,287
Cost of risk	(944)	(892)
Net income, Group share	1,326	1,358
	31/12/2012	30/09/2013
Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 2.5)	11.8%	12.6%
Tier 1 Ratio	13.6%	13.8%
Total consolidated balance sheet	1,907,200	1,855,621
Consolidated loans and receivables due from customers	630,520	610,987
Consolidated items due to customers	539,513	552,547
Shareholders' equity (Group share)	85,444	86,644

	<p>Statements of no significant or material adverse change</p> <p>See Element B.12 above in the case of the BNPP Group.</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of BNPP since 31 December 2012.</p>	
B.19/ B.13	Events impacting the Guarantor's solvency	Not applicable, 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 2012.
B.19/ B.14	Dependence upon other Group entities	<p>Subject to the following paragraph, BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group.</p> <p>In April 2004, BNPP began outsourcing IT Infrastructure Management Services to the “BNP Paribas Partners for Innovation” (BP²I) joint venture set up with IBM France at the end of 2003. BP²I provides IT Infrastructure Management Services for BNPP and several BNPP subsidiaries in France, 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. BP²I is 50/50-owned by BNPP and IBM France; IBM France is responsible for daily operations, with a strong commitment of BNPP as a significant shareholder.</p> <p>See also Element B.5 above.</p>
B.19/ B.15	Principal activities	<p>BNP Paribas holds key positions in its three activities:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Retail Banking, which includes: <ul style="list-style-type: none"> • a set of 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 Retail Banking, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Mediterranean, • BancWest; • Personal Finance; • Investment Solutions;

		<ul style="list-style-type: none"> Corporate and Investment Banking (CIB).
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 30 June 2013; AXA holding 2.9% of the share capital as at 30 June 2013 and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital as at 30 June 2013. 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	BNPP's long term credit ratings are A+ with a negative outlook (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A2 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd.) and A+ with a stable outlook (Fitch France S.A.S.). 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.

Section C – Securities

Element	Title	
C.1	Type and class of Securities/ ISIN	<p>The Securities are certificates ("Certificates") and are issued in Series. The Series Number of the Securities is CE1147MAV. The Tranche number is 1.</p> <p>The ISIN is: NL0010661856</p> <p>The Common Code is: 101004465</p> <p>The Securities are cash settled Securities.</p>
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, Germany, Hungary, Ireland, Portugal, Spain, Sweden, the Republic of Italy, the Netherlands, Poland, the United Kingdom, Japan and Australia and under the Prospectus Directive and the laws of any jurisdiction in which the relevant Securities are offered or sold.
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 an 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>

Element	Title	
		<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 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.</p>
C.9	Interest/ Redemption	<p>Interest</p> <p>The Securities do not bear or pay interest, but pay a premium amount of EUR 3.00 on 12 August 2014.</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</p>

Element	Title	
		<p>force majeure or act of state. The amount payable under the Securities on early redemption will be the fair market value of each Security less hedge costs.</p> <p>Representative of Security holders</p> <p>No representative of the Securityholders has been appointed by the Issuer.</p> <p>Please also refer to item C.8 above for rights attaching to the Securities.</p>
C.10	Derivative component in the interest payment	Not Applicable
C.11	Admission to Trading	Application will be made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be admitted to trading on the electronic "Securitized Derivatives Market" ("SeDeX"), organised and managed by Borsa Italiana S.p.A .
C.15	How the value of the investment in the derivative securities is affected by the value of the underlying assets	The amount payable on redemption is calculated by reference to the ordinary shares of BMW A.G. (Bloomberg code: BMW GY Equity) (the " Underlying Reference "). See item C.9 above and C.18 below.
C.16	Maturity of the derivative Securities	The Exercise Date of the Securities is 31 January 2017 and the Exercise Settlement Date is 7 February 2017.
C.17	Settlement Procedure	<p>This Series of Securities is cash settled.</p> <p>The Issuer does not have the option to vary settlement.</p>
C.18	Return on derivative securities	<p>See Element C.8 above for the rights attaching to the Securities.</p> <p>Settlement</p> <p>The Certificates will be automatically exercised on the Exercise Date. Upon automatic exercise each Certificate entitles the Holder to receive on the Exercise Settlement Date a Cash Settlement Amount equal to the Final Payout.</p>

Element	Title	
		<p>Final Payout</p> <p>Notional Amount x SPS Final Payout</p> <p>SPS Final Payout: Autocall Standard Securities</p> <p>(A) If FR Barrier Value is greater than or equal to the Final Redemption Condition Level:</p> <p>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>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>Min (100%, Final Redemption Value).</p> <p>Description of the Payout</p> <p><i>The Payout comprises:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>if the FR Barrier Value on the SPS FR Barrier Valuation Date is equal to or greater than the Final Condition Level, 100 per cent. plus a final exit rate (equal to the FR Exit Rate);</i> • <i>if the FR Barrier Value on the SPS FR Barrier Valuation Date is less than the Final Redemption Condition Level and no Knock-in Event has occurred, 100 per cent. plus a fixed percentage; or</i> • <i>if the FR Barrier Value on the SPS FR Barrier Valuation Date is less than the Final Redemption Condition Level and a Knock-in Event has occurred, the minimum of 100 per cent. and indexation to the value of the Underlying Reference(s).</i> <p>Notional Amount means EUR 100;</p> <p>FR Exit Rate means FR Rate</p> <p>FR Rate means 18%</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</p>

Element	Title	
		<p>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 Closing 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 Redemption Valuation Date</p> <p>Redemption Valuation Date means 31 January 2017</p> <p>Underlying Reference Strike Price means, in respect of an Underlying Reference, the Strike Price Closing Value;</p> <p>Strike Price Closing Value means the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date;</p> <p>In respect of the Strike Date:</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p>Where:</p> <p>SPS Valuation Date means the Strike Date</p> <p>Strike Date means 31 January 2014</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 is as set out in element C.20;</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing 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 Redemption Valuation Date;</p> <p>Redemption Valuation Date means 31 January 2017</p> <p>Underlying Reference Strike Price means, in respect of an Underlying Reference, the Strike Price Closing Value;</p> <p>Strike Price Closing Value means the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date;</p> <p>In respect of the Strike Date:</p>

Element	Title	
		<p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p>Where:</p> <p>SPS Valuation Date means the Strike Date</p> <p>Strike Date means 31 January 2014</p> <p>Final Redemption Condition Level means 100%</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 Determination Day means the Redemption Valuation Date</p> <p>Redemption Valuation Date means 31 January 2017</p> <p>Knock-in Level means 60 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 Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p>SPS Valuation Date means the Knock-in Determination Day</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 Strike Date;</p> <p>In respect of the Strike Date:</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p>Where:</p> <p>SPS Valuation Date means the Strike Date</p> <p>Strike Date means 31 January 2014</p> <p>Closing Price means the official closing price of the Underlying Reference on the relevant day.</p>

Element	Title																									
		<p>Automatic Early Redemption</p> <p>If on any Automatic Early Redemption Valuation Date an Automatic Early Redemption Event occurs, the Securities will be redeemed early at the Automatic Early Redemption Amount on the Automatic Early Redemption Date.</p> <p>The Automatic Early Redemption Amount will be equal to the SPS Automatic Early Redemption Payout.</p> <p>The "SPS Automatic Early Redemption Payout" is:</p> $\text{Notional Amount} \times (100\% + \text{AER Exit Rate})$ <p>Notional Amount means EUR 100</p> <p>AER Exit Rate means the relevant AER Rate;</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="560 966 1339 1323"> <thead> <tr> <th data-bbox="560 966 592 997">n</th> <th data-bbox="641 966 885 1071">Automatic Early Redemption Valuation Date_n</th> <th data-bbox="941 966 1144 1039">Automatic Early Redemption Date_n</th> <th data-bbox="1218 966 1339 997">AER Rate_n</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="560 1081 592 1113">1</td> <td data-bbox="690 1081 836 1113">31 July 2014</td> <td data-bbox="958 1081 1128 1113">12 August 2014</td> <td data-bbox="1242 1081 1315 1113">3.00%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="560 1134 592 1165">2</td> <td data-bbox="673 1134 852 1165">2 February 2015</td> <td data-bbox="958 1134 1128 1165">9 February 2015</td> <td data-bbox="1242 1134 1315 1165">6.00%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="560 1186 592 1218">3</td> <td data-bbox="690 1186 836 1218">31 July 2015</td> <td data-bbox="958 1186 1128 1218">7 August 2015</td> <td data-bbox="1242 1186 1315 1218">9.00%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="560 1239 592 1270">4</td> <td data-bbox="673 1239 852 1270">1 February 2016</td> <td data-bbox="958 1239 1128 1270">8 February 2016</td> <td data-bbox="1234 1239 1323 1270">12.00%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="560 1291 592 1323">5</td> <td data-bbox="682 1291 844 1323">1 August 2016</td> <td data-bbox="966 1291 1120 1323">8 August 2016</td> <td data-bbox="1234 1291 1323 1323">15.00%</td> </tr> </tbody> </table> <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 Closing 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,</p>	n	Automatic Early Redemption Valuation Date _n	Automatic Early Redemption Date _n	AER Rate _n	1	31 July 2014	12 August 2014	3.00%	2	2 February 2015	9 February 2015	6.00%	3	31 July 2015	7 August 2015	9.00%	4	1 February 2016	8 February 2016	12.00%	5	1 August 2016	8 August 2016	15.00%
n	Automatic Early Redemption Valuation Date _n	Automatic Early Redemption Date _n	AER Rate _n																							
1	31 July 2014	12 August 2014	3.00%																							
2	2 February 2015	9 February 2015	6.00%																							
3	31 July 2015	7 August 2015	9.00%																							
4	1 February 2016	8 February 2016	12.00%																							
5	1 August 2016	8 August 2016	15.00%																							

Element	Title	
		<p>the Strike Price Closing Value;</p> <p>Strike Price Closing Value means the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date.</p> <p>In respect of the Strike Date:</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p>Where:</p> <p>SPS Valuation Date means the Strike Date</p> <p>Strike Date means 31 January 2014</p> <p>Closing Price means the official closing price of the Underlying Reference on the relevant day.</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
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.bmw.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>Twelve main categories of risk are inherent in BNPP's activities:</p> <p>Credit Risk;</p> <p>Counterparty Risk;</p> <p>Securitisation;</p> <p>Market Risk;</p> <p>Operational Risk;</p> <p>Compliance and Reputation Risk;</p>

Element	Title	
		<p>Concentration Risk;</p> <p>Asset-liability management Risk;</p> <p>Breakeven Risk;</p> <p>Strategy Risk;</p> <p>Liquidity and refinancing Risk;</p> <p>Insurance subscription Risk.</p> <p>Difficult market and economic conditions could have a material adverse effect on the operating environment for financial institutions and hence on BNPP's financial condition, results of operations and cost of risk.</p> <p>Legislative action and regulatory measures taken in response to the global financial crisis may materially impact BNPP and the financial and economic environment in which it operates.</p> <p>BNPP's access to and cost of funding could be adversely affected by a resurgence of the Euro-zone sovereign debt crisis, worsening economic conditions, further rating downgrades or other factors.</p> <p>A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions could adversely affect BNPP's results of operations and financial condition.</p> <p>BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.</p> <p>BNPP may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns.</p> <p>Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.</p> <p>Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability.</p> <p>The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.</p> <p>BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.</p> <p>An interruption in or a breach of BNPP's information systems may result in lost business and other losses.</p> <p>Unforeseen external events can interrupt BNPP's operations and cause substantial losses and additional costs.</p> <p>BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the countries and</p>

Element	Title	
		<p>regions in which it operates.</p> <p>Notwithstanding BNPP's risk management policies, procedures and methods, it could still be exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.</p> <p>BNPP's hedging strategies may not prevent losses.</p> <p>BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realise the benefits expected from its acquisitions.</p> <p>Intense competition, especially in France where it has the largest single concentration of its businesses, could adversely affect BNPP's revenues and profitability.</p> <p>The following risk factors relate to BNPP B.V.: BNPP B.V. is an operating company. BNPP B.V.'s sole business is the raising and borrowing of money by issuing securities such as Notes, Warrants or Certificates or other obligations. BNPP B.V. has, and will have, no assets other than hedging agreements (OTC contracts mentioned in the Annual Reports), cash and fees payable to it, or other assets acquired by it, in each case in connection with the issue of securities or entry into other obligations related thereto from time to time. The net proceeds from each issue of Securities issued by the Issuer will become part of the general funds of BNPP B.V. BNPP B.V. uses such proceeds to maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments ("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 counterparties in respect of such Hedging Agreements to perform their obligations under such Hedging Agreements. Securities sold in the United States or to U.S. Persons may be subject to transfer restrictions.</p>
D.3	Key risks regarding the Securities	<p>There are certain factors which are material for the purposes of assessing the market risks associated with Securities issued under the Programme, including that Securities are unsecured obligations;</p> <p>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;</p> <p>time to redemption and volatility and such factors mean that the trading price of the Securities may be below the Cash Settlement Amount;</p> <p>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,</p> <p>the occurrence of an additional disruption event or optional additional disruption</p>

Element	Title	
		<p>event may lead to an adjustment to the Securities, early redemption 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;</p> <p>expenses and taxation may be payable in respect of the Securities;</p> <p>the Securities may be redeemed 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;</p> <p>the meetings of Holders provisions permit defined majorities to bind all Holders; any judicial decision or change to an administrative practice or change to English law after the date of the Base Prospectus could materially adversely impact the value of any Securities affected by it;</p> <p>a reduction in the rating, if any, accorded to outstanding debt securities of the Issuer or Guarantor by a credit rating agency could result in a reduction in the trading value of the Securities,</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 Redemption Date 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 wait until redemption of the Securities to realise a greater value than its trading value);</p> <p>an active secondary market may never be established or may be illiquid and this may adversely affect the value at which an investor may sell its Securities (investors may suffer a partial or total loss of the amount of their investment).</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 the Shares in that investors are exposed to similar market risks as in a direct equity investment, potential adjustment events, extraordinary events affecting Shares and market disruption and failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Securities;</p> <p>that the Certificates may be early redeemed in certain circumstances 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>

Element	Title	
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.</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	Other than as mentioned above, and save for the fact that the Authorised Offeror will receive from the Issuer placement fees included in the Issue Price of the Securities equal to a maximum annual amount of 0.85% of the issue proceeds, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests.
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer or an offeror	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

NOTA DI SINTESI 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".

schedule 1 Sezione A - Introduzione e avvertenze

schedule 2

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 3 giugno 2013 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 2013. • 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 Definitive, le informazioni fondamentali (come definite

Elemento	Titolo	
		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	<p><i>Consenso:</i> Fatte salve le condizioni indicate nel prosieguo, l'Emittente consente l'utilizzo del Prospetto di Base in relazione a un'Offerta Non Esente di Titoli da parte di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (e, congiuntamente ad ogni altro soggetto cui sarà conferito l'incarico di collocatore con riferimento ai Titoli durante il Periodo di Offerta, i "Collocatori Autorizzati").</p> <p><i>Periodo di offerta:</i> Il consenso dell'Emittente è concesso per Offerte Non Esenti di Titoli durante il periodo dall' 8 gennaio 2014 fino al 31 gennaio 2014 negli orari in cui le banche sono aperte in Italia per la propria attività (il "Periodo di Offerta").</p> <p><i>Condizioni del consenso:</i> Le condizioni del consenso dell'Emittente (oltre alle condizioni di cui sopra) sono che tale consenso (a) sia valido soltanto durante il Periodo di Offerta indicato nelle Condizioni Definitive; (b) si estenda soltanto all'utilizzo del Prospetto di Base per effettuare Offerte Non Esenti della relativa Tranche di Titoli in Italia.</p>
		UN INVESTITORE CHE INTENDA ACQUISTARE O CHE ACQUISTI TITOLI IN UN'OFFERTA NON ESENTE DA UN COLLOCATORE AUTORIZZATO LO FARÀ, E LE OFFERTE E VENDITE DI TALI TITOLI A UN INVESTITORE DA PARTE DI TALE COLLOCATORE AUTORIZZATO SARANNO EFFETTUATE, IN CONFORMITÀ A TUTTI I TERMINI E ALTRI ACCORDI IN ESSERE TRA TALE COLLOCATORE AUTORIZZATO E IL PREDETTO INVESTITORE, INCLUSO QUANTO CONCERNE PREZZO, RIPARTO E ACCORDI DI REGOLAMENTO. L'INVESTITORE DEVE RIVOLGERSI AL COLLOCATORE AUTORIZZATO AL MOMENTO DI TALE OFFERTA PER OTTENERE TALI INFORMAZIONI E IL COLLOCATORE AUTORIZZATO SARÀ RESPONSABILE DI TALI INFORMAZIONI.

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/	L'Emittente è stato costituito in Olanda nella forma di una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese, con sede legale a

	legislazione/ paese di costituzione	Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda.	
B.4b	Informazioni sulle tendenze	Non applicabile: non vi sono tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere un effetto significativo su BNPP B.V. e sui settori di attività in cui esso opera, almeno per l'esercizio fiscale in corso.	
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	Non applicabile, l'Emittente non ha effettuato alcuna previsione o stima degli utili.	
B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.	
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:		
	Dati Finanziari Annuali Comparativi - In EUR		
		31/12/2011	31/12/2012
	Ricavi	317.178	337.955
	Reddito netto, quota del Gruppo	21.233	22.531
	Totale bilancio	32.347.971.221	37.142.623.335
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	366.883	389.414]
	Dati Finanziari Infrannuali Comparativi – In EUR		
		30/06/2012	30/06/2013
	Ricavi	180.590	149.051
	Reddito netto, quota del Gruppo	11.989	9.831
	Totale bilancio	35.550.297.750	39.988.616.135
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	378.872	399.245
	<i>Dichiarazioni di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</i>		

	<p>Non si è verificato alcun cambiamento significativo nella posizione finanziaria o commerciale del Gruppo BNPP dal 30 settembre 2013 e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP o del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2012.</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale dell'Emittente dal 30 giugno 2013 e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive dell'Emittente dal 31 dicembre 2012.</p>	
B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell'Emittente	Non applicabile, in quanto alla data del presente Prospetto di Base e per quanto a conoscenza degli Emittenti non si sono verificati eventi recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità di alcuno degli Emittenti dal 31 dicembre 2012.
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.
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	<p>Il rating del credito a lungo termine di BNPP B.V. sono A+ con outlook negativo (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) e il rating del credito a breve termine di BNPP B.V. è A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>Ai Titoli non è stato assegnato alcun giudizio di rating.</p> <p>Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>
B.18	Descrizione della Garanzia	<p>I Titoli 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 3 giugno 2013 (la "Garanzia").</p> <p>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).</p>
B.19	Informazioni sui	

	Garanti	
B.19/ B.1	Denominazione legale e commerciale del Garante	BNP Paribas
B.19/ B.2	Domicilio/ forma giuridica / legislazione/ paese di costituzione	Il Garante è stato costituito nella forma di una società per azioni (“ <i>société anonyme/naamloze vennootschap</i> ”) 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>Condizioni macroeconomiche</i></p> <p>I risultati operativi 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 hanno subito turbative negli ultimi anni.</p> <p>Mentre la situazione economica globale è generalmente migliorata nel corso del 2012, le prospettive di crescita divergono per i paesi avanzati e in via di sviluppo nel 2013 e per il futuro. Nella Zona Euro, gli spread sovrani sono scesi nel 2012 da livelli storicamente alti, sebbene permanga un’incertezza quanto alla solvibilità di alcuni sovrani e alla misura in cui gli stati membri dell’UE sono disposti a fornire ulteriori finanziamenti.</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 globali, che stanno subendo modifiche significative sulla scia della crisi finanziaria globale. Nuove misure che sono state proposte e adottate includono requisiti patrimoniali e di liquidità più severi, imposte sulle operazioni finanziarie, restrizioni e tasse sulla remunerazione dei dipendenti, limiti alle attività bancarie commerciali, restrizioni sui tipi di prodotti finanziari, un aumento dei requisiti di trasparenza e di controllo interno, regole di condotta commerciale più severe, rendicontazione e autorizzazione di operazioni su derivati obbligatorie, requisiti di limitazione dei rischi relativi ai derivati fuori Borsa e la costituzione di nuovi e più solidi organi di regolamentazione. Nuove misure o proposte che hanno o che avranno un effetto su BNPP includono i quadri normativi prudenziali di Basilea 3 e CRD4, i requisiti correlati annunciati dall’Autorità Bancaria Europea, la designazione di BNPP quale istituzione finanziaria sistemicamente importante da parte dell’FSB, la legge bancaria francese, la proposta UE in seguito alla relazione Liikanen e la proposta di quadro normativo della Riserva Federale per la regolamentazione delle banche straniere.</p>
B.19/B.5	Descrizione del Gruppo	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 78 paesi e dispone di quasi 190.000 dipendenti,

		inclusi oltre 145.000 in Europa. BNPP è la controllante del Gruppo BNP Paribas (il “Gruppo BNPP”)	
B.19/B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile, il Garante non ha effettuato alcuna previsione o stima degli utili.	
B.19/ B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.	
B.19/ B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:		
	Dati Finanziari Annuali Comparativi - In milioni di EUR		
		31/12/2011	31/12/2012
	Ricavi	42.384	39.072
	Costo del rischio	(6.797)	(3.941)
	Reddito netto, quota del Gruppo	6.050	6.564
	<i>Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 2,5)</i>	9,6%	11,8%
	<i>Tier 1 Ratio</i>	11,6%	13,6%
	Totale bilancio consolidato	1.965.283	1.907.200
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati	665.834	630.520
	Voci consolidate di debito verso clienti	546.284	539.513
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	75.370	85.444
	Dati Finanziari Infrannuali Comparativi per il semestre terminato il 30 giugno 2013 - In milioni di EUR		
		30/06/2012	30/06/2013
	Ricavi	19.984	19.972
	Costo del rischio	(1.798)	(2.087)
	Reddito netto, quota del Gruppo	4.719	3.347
	<i>Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 2,5)</i>	10,9%	12,2%
	<i>Tier 1 Ratio</i>	12,7%	13,6%

Totale bilancio consolidato	1.969.943	1,861.338
Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati	657.441	623.587
Voci consolidate di debito verso clienti	535.359	554.198
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	81.721	86.136
Dati Finanziari Infrannuali Comparativi per il periodo di tre mesi terminato il 30 settembre 2013- In milioni di EUR		
	30/09/2012	30/09/2013
Ricavi	9.693	9.287
Costo del rischio	(944)	(892)
Reddito netto, quota del Gruppo	1.326	1.358
	31/12/2012	30/09/2013
Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 2,5)	11,8%	12,6%
Tier 1 Ratio	13,6%	13,8%
Totale bilancio consolidato	1.907.200	1.855.621
Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati	630.520	610.987
Voci consolidate di debito verso clienti	539.513	552.547
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	85.444	86.644
<i>Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</i>		
Si veda l'Elemento B.12 che precede nel caso del Gruppo BNPP.		

	Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP dal 31 dicembre 2012.	
B.19/ B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità del Garante	Non applicabile, per quanto a conoscenza del Garante non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante dal 31 dicembre 2012.
B.19/ B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	<p>Salvo quanto previsto dal seguente paragrafo, BNPP non è dipendente da altri membri del Gruppo BNPP.</p> <p>Nell'aprile 2004, BNPP ha iniziato 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 a varie controllate di BNPP in Francia, Svizzera e Italia. A metà dicembre 2011, BNPP ha rinnovato il suo contratto con IBM France fino alla fine del 2017. Alla fine del 2012, le parti hanno stipulato un contratto per estendere progressivamente questo accordo a BNP Paribas Fortis a partire dal 2013. BP²I è controllata al 50% da BNPP e al 50% da IBM France; IBM France è responsabile delle operazioni quotidiane, con un forte impegno di BNPP quale importante azionista.</p> <p>Si veda anche l'Elemento B.5 che precede.</p>
B.19/ B.15	Principali attività	<p>BNP Paribas detiene posizioni importanti nelle sue tre attività:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Retail Banking, che comprende: <ul style="list-style-type: none"> • una serie di Mercati Nazionali, inclusi: <ul style="list-style-type: none"> • French Retail Banking (FRB), • BNL banca commerciale (BNL bc), l'attività bancaria retail italiana, • Belgian Retail Banking (BRB), • Attività di Altri Mercati Nazionali, tra cui Luxembourg Retail Banking (LRB); • International Retail Banking, che include: <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Mediterranean, • BancWest; • Personal Finance; • Investment Solutions; • Corporate and Investment Banking (CIB).

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 30 giugno 2013; AXA, che detiene il 2,9% del capitale sociale al 30 giugno 2013, e il Granducato di Lussemburgo, che detiene l'1,0% del capitale sociale al 30 giugno 2013. Per quanto a conoscenza di BNPP, nessun azionista diverso da SFPI detiene più del 5% del suo capitale o dei suoi diritti di voto.
B.19/ B.17	Rating	I rating del credito a lungo termine di BNPP sono A+ con outlook negativo (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A2 con outlook stabile (Moody's Investors Service Ltd.) e A+ con outlook stabile (Fitch France S.A.S.) 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.

schedule 3 Sezione C – Titoli

Elemento	Titolo	
C.1	Tipo e classe di Titoli/ISIN	I Titoli sono certificates (i“ <i>Certificates</i> ”) e sono emessi in Serie. Il Numero di Serie dei Titoli è CE1147MAV . Il numero della Tranche è 1. Il codice ISIN è NL0010661856 . Il <i>Common Code</i> è 101004465 I Titoli sono Titoli Regolati in Contanti.
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 Germania, in Ungheria, in Irlanda, in Portogallo, in Spagna, in Svezia, nella Repubblica italiana, nei Paesi Bassi, in Polonia, nel Regno Unito, in Giappone e in Australia e ai sensi della Direttiva sui Prospetti e delle leggi di ogni giurisdizione in cui i relativi Titoli sono offerti o venduti.
C.8	Diritti connessi ai Titoli	I Titoli emessi ai sensi del Programma avranno termini e condizioni relativi, tra l'altro, a: <i>Status</i> 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

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, ma pagano un importo premio di EUR 3,00 il 12 agosto 2014.</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</p>

Elemento	Titolo	
		<p>obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Titoli diventa contraria alla legge o impossibile per motivi di forza maggiore o per legge. L'importo pagabile ai sensi dei Titoli in caso di liquidazione anticipata sarà pari al valore di mercato di ciascun Titolo meno i costi di copertura.</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	Sarà presentata dall'Emittente (o per conto dello stesso) una richiesta di quotazione per i Titoli presso Borsa Italiana e per l'ammissione dei Titoli alla negoziazione sul mercato telematico "Securitized Derivatives Market" (gestito da Borsa Italiana 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 alle azioni ordinarie di BMW A.G. (codice Bloomberg: BMW GY Equity) (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 31 gennaio 2017 e la Data di Liquidazione è il 7 febbraio 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>Payout Finale:</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Ammontare Nominale x Payout Finale SPS</p> <p>Payout Finale SPS: Titoli Standard Autocall</p> <p>(A) se il Valore della Barriera FR è maggiore o uguale al Livello della Condizione di Liquidazione Finale:</p> <p style="padding-left: 40px;">100% + Tasso d'uscita FR; o</p> <p>(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:</p> <p style="padding-left: 40px;">100% + <i>Coupon Airbag Percentage</i>; o</p> <p>(C) se il Valore della Barriera FR è minore del Livello della Condizione di Liquidazione Finale e si è verificato un Evento Knock-in:</p> <p style="padding-left: 40px;">Min (100%, Valore di Liquidazione Finale).</p> <p>Descrizione del Payout</p> <p><i>Il Payout include:</i></p> <p style="padding-left: 40px;"><i>se il Valore della Barriera FR alla Data di Valutazione della Barriera FR SPS è maggiore o uguale al Livello della Condizione Finale, il 100% più un tasso d'uscita finale (pari al Tasso d'uscita FR);</i></p> <p style="padding-left: 40px;"><i>se il Valore della Barriera FR alla Data di Valutazione della Barriera FR SPS è minore del Livello della Condizione di Liquidazione Finale e non si è verificato alcun Evento Knock-in, il 100% più una percentuale fissa; o</i></p> <p style="padding-left: 40px;"><i>se il Valore della Barriera FR alla Data di Valutazione della Barriera FR SPS è minore del Livello della Condizione di Liquidazione Finale e si è verificato un Evento Knock-in, il minimo tra il 100% e l'indicizzazione al valore del/dei Sottostante/i di Riferimento.</i></p> <p>Ammontare Nominale significa EUR 100;</p> <p>Tasso d'uscita FR significa Tasso FR;</p> <p>Tasso FR significa 18%</p> <p>Coupon Airbag Percentage 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</p>

Elemento	Titolo	
		<p>relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura 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 Valutazione della Liquidazione;</p> <p>Data di Valutazione della Liquidazione significa 31 gennaio 2017</p> <p>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento significa con riferimento ad un Sottostante di Riferimento il Valore di Chiusura del Prezzo di Strike;</p> <p>Valore di Chiusura del Prezzo di Strike significa il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike;</p> <p>Con riferimento alla Data di <i>Strike</i>:</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno;</p> <p>Dove:</p> <p>Data di Valutazione SPS significa la Data di <i>Strike</i>;</p> <p>Data di Strike significa 31 gennaio 2014</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 di Chiusura 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 Valutazione della Liquidazione;</p> <p>Data di Valutazione della Liquidazione significa 31 gennaio 2017</p> <p>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento significa con riferimento ad un Sottostante di Riferimento il Valore di Chiusura del Prezzo di Strike;</p> <p>Valore di Chiusura del Prezzo di Strike significa il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike;</p> <p>Con riferimento alla Data di <i>Strike</i>:</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno;</p> <p>Dove:</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Data di Valutazione SPS" significa la Data di <i>Strike</i>;</p> <p>Data di <i>Strike</i> significa 31 gennaio 2014</p> <p>Livello della Condizione di Liquidazione Finale significa 100%</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 dell'Evento di <i>Knock-in</i></u></p> <p>Evento di <i>Knock-in</i>: applicabile;</p> <p>Evento di <i>Knock-in</i> significa che il Valore di <i>Knock-in</i> è inferiore al Livello di <i>Knock-in</i> alla Data di Determinazione del <i>Knock-in</i>.</p> <p>Data di Determinazione del <i>Knock-in</i> significa la Data di Valutazione della Liquidazione;</p> <p>Data di Valutazione della Liquidazione significa 31 gennaio 2017</p> <p>Livello di <i>Knock-in</i> significa 60%;</p> <p>Valore di <i>Knock-in</i> 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>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno;</p> <p>Data di Valutazione SPS significa la Data di Determinazione del <i>Knock-in</i>;</p> <p>Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento significa, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore di Chiusura del Prezzo di <i>Strike</i>;</p> <p>Valore di Chiusura del Prezzo di <i>Strike</i> significa il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di <i>Strike</i>;</p> <p>Con riferimento alla Data di <i>Strike</i>:</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno;</p> <p>Dove:</p> <p>Data di Valutazione SPS significa la Data di <i>Strike</i>;</p> <p>Data di <i>Strike</i> significa 31 gennaio 2014</p> <p><i>Liquidazione Anticipata Automatica</i></p>

Elemento	Titolo																									
		<p>Qualora alla Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica si verifichi un Evento di Liquidazione Anticipata Automatica i Titoli saranno liquidati anticipatamente alla Data di Liquidazione Anticipata Automatica per un valore pari all'Importo di Liquidazione Anticipata Automatica.</p> <p>L'Importo di Liquidazione Anticipata Automatica sarà pari al Calcolo della Liquidazione Anticipata Automatica SPS.</p> <p>Il "Calcolo della Liquidazione Anticipata Automatica SPS" è:</p> $\text{Ammontare Nominale} \times (100\% + \text{Tasso d'uscita AER})$ <p>Ammontare Nominale significa EUR 100;</p> <p>Tasso d'uscita AER significa il relativo Tasso AER;</p> <p>Evento di Liquidazione Anticipata Automatica significa in qualsiasi 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="581 989 1417 1507"> <thead> <tr> <th data-bbox="581 989 618 1041">n</th> <th data-bbox="618 989 943 1146">Data_n di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica</th> <th data-bbox="943 989 1268 1146">Data_n di Liquidazione Anticipata Automatica</th> <th data-bbox="1268 989 1417 1041">Tasso_n AER</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="581 1146 618 1199">1</td> <td data-bbox="618 1146 943 1199">31 luglio 2014</td> <td data-bbox="943 1146 1268 1199">12 agosto 2014</td> <td data-bbox="1268 1146 1417 1199">3,00%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="581 1199 618 1251">2</td> <td data-bbox="618 1199 943 1251">2 febbraio 2015</td> <td data-bbox="943 1199 1268 1251">9 febbraio 2015</td> <td data-bbox="1268 1199 1417 1251">6,00%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="581 1251 618 1304">3</td> <td data-bbox="618 1251 943 1304">31 luglio 2015</td> <td data-bbox="943 1251 1268 1304">7 agosto 2015</td> <td data-bbox="1268 1251 1417 1304">9,00%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="581 1304 618 1356">4</td> <td data-bbox="618 1304 943 1356">1 febbraio 2016</td> <td data-bbox="943 1304 1268 1356">8 febbraio 2016</td> <td data-bbox="1268 1304 1417 1356">12,00%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="581 1356 618 1409">5</td> <td data-bbox="618 1356 943 1409">1 agosto 2016</td> <td data-bbox="943 1356 1268 1409">8 agosto 2016</td> <td data-bbox="1268 1356 1417 1409">15,00%</td> </tr> </tbody> </table> <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 di Chiusura in relazione a tale giorno;</p>	n	Data _n di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica	Data _n di Liquidazione Anticipata Automatica	Tasso _n AER	1	31 luglio 2014	12 agosto 2014	3,00%	2	2 febbraio 2015	9 febbraio 2015	6,00%	3	31 luglio 2015	7 agosto 2015	9,00%	4	1 febbraio 2016	8 febbraio 2016	12,00%	5	1 agosto 2016	8 agosto 2016	15,00%
n	Data _n di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica	Data _n di Liquidazione Anticipata Automatica	Tasso _n AER																							
1	31 luglio 2014	12 agosto 2014	3,00%																							
2	2 febbraio 2015	9 febbraio 2015	6,00%																							
3	31 luglio 2015	7 agosto 2015	9,00%																							
4	1 febbraio 2016	8 febbraio 2016	12,00%																							
5	1 agosto 2016	8 agosto 2016	15,00%																							

Elemento	Titolo	
		<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 Strike;</p> <p>Con riferimento alla Data di <i>Strike</i>:</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno;</p> <p>Dove:</p> <p>Data di Valutazione SPS significa la Data di <i>Strike</i>;</p> <p>Data di Strike significa 31 gennaio 2014</p> <p>Prezzo di Chiusura significa il prezzo ufficiale di chiusura del Sottostante di Riferimento nel relativo giorno;</p> <p>Le previsioni di cui sopra sono soggette a rettifiche come previsto nelle condizioni dei Titoli al fine di tenere in considerazione eventi in relazione al Sottostante di Riferimento o ai Titoli. Questo può comportare modifiche da apportare ai Titoli o in alcuni casi alla liquidazione anticipata dei Titoli ad un importo di liquidazione anticipata (si veda l'Elemento C.9).</p>
C.19	Prezzo di riferimento finale del Sottostante	Il prezzo di riferimento finale del sottostante sarà determinato in conformità ai meccanismi di valutazione indicati nell'Elemento C.9 e nell'Elemento C.18 che precede.
C.20	Sottostante di Riferimento	Il Sottostante di Riferimento indicato all'Elemento C.15 che precede. Informazioni sul Sottostante di Riferimento possono essere ottenute da: www.bmw.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>Dodici categorie principali di rischio sono inerenti alle attività di BNPP:</p> <p>(a) Rischio di Credito;</p> <p>(b) Rischio di Controparte;</p>

Elemento	Titolo	
		<p>(c) Cartolarizzazione;</p> <p>(d) Rischio di Mercato;</p> <p>(e) Rischio Operativo;</p> <p>(f) Rischio di <i>Compliance</i> e Rischio Reputazionale;</p> <p>(g) Rischio di Concentrazione;</p> <p>(h) Rischio di Gestione Patrimoniale;</p> <p>(i) Rischio di Break-even;</p> <p>(j) Rischio di Strategia;</p> <p>(k) Rischio di liquidità e di rifinanziamento;</p> <p>(l) Rischio di sottoscrizione di assicurazione;</p> <p>Le difficili condizioni di mercato ed economiche difficili potrebbero avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole sul contesto operativo per le istituzioni finanziarie e quindi sulla situazione finanziaria, sui risultati operativi e sul costo del rischio di BNPP.</p> <p>Gli interventi legislativi e le misure di regolamentazione adottate in risposta alla crisi finanziaria globale potrebbero avere un impatto significativo su BNPP e sul contesto finanziario ed economico in cui opera.</p> <p>La possibilità di BNPP di accedere al, nonché il costo del, <i>funding</i> potrebbero risentire di un ritorno della crisi del debito sovrano della Zona Euro, del peggioramento delle condizioni economiche, di ulteriori riduzioni dei rating o di altri fattori.</p> <p>Un aumento sostanziale dei nuovi accantonamenti o un ammanco nel livello degli accantonamenti precedentemente registrati potrebbero avere un impatto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria di BNPP.</p> <p>BNPP potrebbe subire perdite significative sulle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato.</p> <p>BNPP potrebbe generare ricavi inferiori dalle sue attività di intermediazione e altre attività basate su commissioni e provvigioni durante periodi di crisi dei mercati.</p> <p>Il protrarsi della discesa dei mercati può ridurre la liquidità dei mercati, rendendo più difficile vendere attività e conducendo potenzialmente a perdite significative.</p> <p>Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto</p>

Elemento	Titolo	
		<p>negativo sui ricavi o sulla redditività di BNPP.</p> <p>La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su BNPP.</p> <p>La posizione competitiva di BNPP potrebbe essere pregiudicata qualora la reputazione di BNPP sia danneggiata.</p> <p>Una interruzione o violazione dei sistemi informativi di BNPP potrebbe avere come conseguenza una perdita di lavoro e altre perdite.</p> <p>Eventi esterni impreveduti possono interrompere le attività di BNPP e causare perdite significative e costi aggiuntivi.</p> <p>BNPP è soggetta a regimi di estesa regolamentazione in continua evoluzione nei paesi e nelle regioni in cui opera.</p> <p>Malgrado le politiche, procedure e modalità di gestione dei rischi di BNPP, la stessa potrebbe ancora essere esposta a rischi non identificati o impreveduti, che potrebbero causare perdite significative.</p> <p>Le strategie di copertura di BNPP potrebbero non impedire perdite.</p> <p>BNPP potrebbe incontrare difficoltà nell'integrare le società acquisite e potrebbe non essere in grado di realizzare i benefici attesi dalle sue acquisizioni.</p> <p>La forte concorrenza, particolarmente in Francia dove BNPP detiene la più grande concentrazione di attività, potrebbe avere un impatto negativo sui ricavi e sulla redditività di BNPP.</p> <p>I seguenti fattori di rischio riguardano BNPP B.V.: BNPP B.V. è una società operativa. L'unica attività di BNPP B.V. consiste nel raccogliere in prestito liquidità emettendo strumenti finanziari come Notes, Warrant, <i>Certificates</i> o altre obbligazioni. BNPP B.V. non ha e non avrà <i>assets</i> al di fuori degli accordi di copertura (contratti OTC menzionati negli <i>Annual Reports</i>), contanti e commissioni pagabili alla stessa, o altre attività acquisite dalla stessa, in ciascun caso in relazione all'emissione di titoli o alla assunzione di altre obbligazioni agli stessi relative di volta in volta. I proventi netti di ciascuna emissione di Titoli emessi dall'Emittente diventeranno parte dei fondi generali di BNPP B.V.. BNPP B.V. utilizza tali proventi per mantenere posizioni in contratti di opzione o <i>futures</i> o altri strumenti di copertura ("Accordi di Copertura") e/o, nel caso di Titoli Garantiti, per acquistare Beni di Garanzia. La capacità di BNPP B.V. di adempiere le sue obbligazioni ai sensi dei Titoli emessi dalla stessa dipenderà dal ricevimento da parte della stessa di pagamenti ai sensi dei relativi Accordi di Copertura. Pertanto, i Portatori di Titoli di BNPP B.V. saranno esposti, fatte salve le disposizioni della relativa Garanzia, alla capacità delle controparti in relazione a tali Accordi di Copertura di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi dei</p>

Elemento	Titolo	
		predetti accordi.
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; tra cui il fatto che i Titoli sono obbligazioni non garantite;</p> <p>il prezzo di negoziazione dei Titoli è influenzato da vari fattori, tra cui, a mero titolo esemplificativo, il prezzo del relativo Sottostante di Riferimento; il tempo residuo alla liquidazione, e tali fattori implicano che il prezzo di negoziazione dei Titoli può essere inferiore all'Importo di Liquidazione in Contanti;</p> <p>l'esposizione al Sottostante di Riferimento in molti casi sarà realizzata tramite la stipula da parte del relativo Emittente di accordi di copertura e i potenziali investitori sono esposti all'andamento di questi accordi di copertura e ad eventi che possono avere un effetto sugli accordi di copertura e, di conseguenza, il verificarsi di uno di questi eventi può avere un effetto sul valore dei Titoli, il verificarsi di un ulteriore evento di turbativa o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può portare a una rettifica dei Titoli, a una liquidazione anticipata o può avere come conseguenza una differenza tra l'importo pagabile al momento del rimborso programmato e l'importo che si prevede sia pagato al momento del rimborso programmato e, di conseguenza, il verificarsi di un evento di turbativa ulteriore e/o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità dei Titoli;</p> <p>potrebbero essere pagabili spese e tasse in relazione ai Titoli;</p> <p>i Titoli potrebbero essere liquidati 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;</p> <p>le disposizioni sulle assemblee dei Portatori consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>potrebbero sorgere certi conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 che segue);</p> <p>il solo modo per un Portatore di realizzare valore da un Titolo prima della Data di Liquidazione, consiste nel vendere tale Titolo al suo prezzo di</p>

Elemento	Titolo	
		<p>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 al rimborso dei Titoli per realizzare un valore superiore al valore di negoziazione);</p> <p>potrebbe non essere mai stabilito un mercato secondario attivo, o potrebbe essere illiquido, e questo potrebbe avere un effetto pregiudizievole sul valore al quale un investitore può vendere i suoi Titoli (gli investitori potrebbero subire una perdita parziale o totale dell'importo del loro investimento).</p> <p>Inoltre, esistono rischi specifici in relazione ai Titoli che sono legati a un Sottostante di Riferimento e un investimento in tali Titoli comporterà rischi significativi non associati ad un investimento in un titolo di debito tradizionale.</p> <p>I fattori di rischio relativi ai Titoli legati a un Sottostante di Riferimento includono:</p> <p>l'esposizione alle Azioni che comporta l'esposizione per gli investitori a rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in capitale azionario, eventi di rettifica potenziali, eventi straordinari aventi un effetto sulle Azioni ed eventi di turbativa del mercato o la mancata apertura di una borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei Titoli;</p> <p>il fatto che in certe circostanze i Certificates possono essere liquidati anticipatamente e che l'Emittente non fornisce informazioni sul Sottostante di Riferimento dopo l'emissione.</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. 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	
----------	--------	--

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	L'emissione di Titoli è effettuata in Italia come Offerta Non Esente. Il prezzo di emissione dei Titoli è pari a EUR 100.
E.4	Interesse di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione / offerta	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 massimo annuo dello 0,85% 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.
E.7	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente o da un offerente	Nessuna spesa sarà addebitata ad un investitore da parte dell'Emittente.