

FINAL TERMS DATED 3 November 2014

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

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

BNP Paribas

*(incorporated in France)
(as Guarantor)*

(Note, Warrant and Certificate Programme)

Up to 150,000 EUR Currency Securities due 26 November 2018

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

- (i) in those Non-exempt Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 48 of Part A below, provided such person is a Manager or an Authorised Offeror (as such term is defined in the Base Prospectus) and that the offer is made during the Offer Period specified in that paragraph and that any conditions relevant to the use of the Base Prospectus are complied with; or
- (ii) otherwise in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or to supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

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

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

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 5 June 2014, each Supplement to the Base Prospectus published and approved on or before the date of these Final Terms (copies of which are available as described below) and any other Supplement to the Base Prospectus which may have been published and approved before the issue of any additional amount of Securities (the "**Supplements**") (provided that to the extent any such Supplement (i) is published and approved after the date of these Final Terms and (ii) provide for any change to the Conditions of the Securities such changes shall have no effect with respect to the Conditions of the Securities to which these Final Terms relate) which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus has been passported into Italy in compliance with Article 18 of the Prospectus Directive. This document constitutes the Final Terms of the Securities

described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus. Full information on BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (the "Issuer") BNP Paribas (the "Guarantor") and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. A summary of the Securities (which comprises the Summary in the Base Prospectus as amended to reflect the provisions of these Final Terms) is annexed to these Final Terms. The Base Prospectus and any Supplement(s) to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing at BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, 33 Rue de Gasperich Howald-Hesperange, 2085, Luxembourg or Via Ansperto, 5-20123, Milano, Italy and copies may be obtained free of charge at the specified offices of the Security Agents. The Base Prospectus, these Final Terms and the Supplement(s) 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 NO. OF SECURITIES ISSUED	OF NO. OF SECURITIES	OF ISIN	COMMON CODE	ISSUE PRICE PER SECURITY
FICRT 1212 AK	Up to 150,000	Up to 150,000	XS1129670284	112967028	EUR 100

"Redemption Date" means 26 November 2018

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: 20 October 2014
4. Issue Date and Interest Commencement Date: 26 November 2014
5. Consolidation: Not applicable
6. Type of Securities:
 - (a) Certificates
 - (b) The Securities are Currency Securities

The provisions of Annex 8 (Additional Terms and Conditions for Currency Securities) apply.
7. Form of Securities: Clearing System Global 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
 FI Payouts
- FI FX Vanilla Securities:**
 Notional Amount multiplied by:
 (A) if no Knock-in Event has occurred:
 FI Constant Percentage 1; or
 (B) if a Knock-in Event has occurred:
 FI Constant Percentage 1 + (Gearing x Option)
- Where:
"FI Constant Percentage 1" means 100%.
"FI Redemption Valuation Date" means the Valuation Date falling on 19 November 2018.
"Final Settlement Price" means the Settlement Price on the FI Redemption Valuation Date.
"Floor" means minus 100%.
"Gearing" means 100%.
"Initial Settlement Price" means, in respect of the Subject Currency, the Settlement Price for such Subject Currency on the Strike Date.
"Knock-in Event" is as set out in paragraph 40 below.
"Option" means Max (Performance Value, Floor).
"Performance Value" means, in respect of Option, Performance Value 8, being:
 (Initial Settlement Price – Final Settlement Price) / Initial Settlement Price.
- Payout Switch: Not applicable
- Aggregation: Not applicable
13. Relevant Asset(s): Not applicable
14. Entitlement: Not applicable
15. Exchange Rate/Conversion Rate: Not applicable

- | | | |
|-----|-----------------------------------|--|
| 16. | Settlement Currency: | The settlement currency for the payment of the Cash Settlement Amount is euro ("EUR"). |
| 17. | Syndication: | The Securities will be distributed on a non-syndicated basis. |
| 18. | Minimum Trading Size: | Not applicable |
| 19. | Principal Security Agent: | BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch |
| 20. | Registrar: | Not applicable |
| 21. | Calculation Agent: | BNP Paribas
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom |
| 22. | Governing law: | English law |
| 23. | Masse provisions (Condition 9.4): | Not applicable |

PRODUCT SPECIFIC PROVISIONS (ALL SECURITIES)

- | | | |
|-----|--|---|
| 24. | Hybrid Securities: | Not applicable |
| 25. | Index Securities: | Not applicable |
| 26. | Share Securities: | Not applicable |
| 27. | ETI Securities | Not applicable |
| 28. | Debt Securities: | Not applicable |
| 29. | Commodity Securities: | Not applicable |
| 30. | Inflation Index Securities: | Not applicable |
| 31. | Currency Securities: | Applicable |
| (a) | Relevant Screen Page: | Reuters 'ECB37' |
| (b) | The relevant base currency (the "Base Currency") is: | EUR |
| (c) | The relevant subject currency (the "Subject Currency") is: | United States Dollar ("USD") |
| (d) | Weighting: | Not applicable |
| (e) | Price Source: | Reuters |
| (f) | Specified Maximum Days of Disruption: | 2 Scheduled Trading Days |
| (g) | Strike Date: | 26 November 2014 |
| (h) | Averaging Date(s): | Not applicable |
| (i) | Observation Dates: | Not applicable |
| (j) | Settlement Price: | As set out in Annex 8 (Additional Terms and Conditions for Currency Securities) |
| (k) | Valuation Time: | At or around 2.15 p.m., Frankfurt time |

(l)	Valuation Date (in the case of Warrants)/Redemption Valuation Date (in the case of Certificates only):	19 November 2018
(m)	Delayed Redemption on Occurrence of a Disruption Event (in the case of Certificates only):	Not applicable
32.	Fund Securities:	Not applicable
33.	Futures Securities:	Not applicable
34.	Credit Securities:	Not applicable
35.	Underlying Interest Rate Securities:	Not applicable
36.	Preference Share Certificates:	Not applicable
37.	OET Certificates:	Not applicable
38.	Additional Disruption Events:	Not applicable
39.	Optional Additional Disruption Events:	Not applicable
40.	Knock-in Event:	Applicable
		If the Level on the Knock-in Determination Day is greater than the Knock-in Level
(a)	SPS Knock-in Valuation:	Not applicable
(b)	Level:	Official level
(c)	Knock-in Level/Knock-in Range Level:	1.45
(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):	FI Redemption Valuation Date (as set out in paragraph 12 above).
(h)	Knock-in Period Ending Date:	Not applicable
(i)	Knock-in Period Ending Date Day Convention:	Not applicable
(j)	Knock-in Valuation Time:	Valuation Time
(k)	Knock-in Observation Price Source:	Not applicable.

- (l) Disruption Consequences: Not applicable
41. Knock-out Event: Not applicable

PROVISIONS RELATING TO WARRANTS

42. Provisions relating to Warrants: Not applicable

PROVISIONS RELATING TO CERTIFICATES

43. Provisions relating to Certificates: Applicable
- (a) Notional Amount of each Certificate: EUR 100
- (b) Partly Paid Certificates: The Certificates are not Partly Paid Certificates.
- (c) Interest: Applicable
- (i) Interest Period(s): The period from (and including) an Interest Period End Date (or if none the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Period End Date
- (ii) Interest Period End Date(s): 26 November 2015, 28 November 2016, 27 November 2017 and the Redemption Date
- (iii) Business Day Convention for Interest Period End Date(s): None
- (iv) Interest Payment Date(s): 26 November 2015, 28 November 2016, 27 November 2017 and the Redemption Date
- (v) Business Day Convention for Interest Payment Date(s): Following
- (vi) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Calculation Agent): The Calculation Agent
- (vii) Margin(s): Not applicable
- (viii) Minimum Interest Rate: Not applicable
- (ix) Maximum Interest Rate: Not applicable
- (x) Day Count Fraction: Not applicable
- (xi) Determination Dates: Not applicable
- (xii) Accrual to: Not applicable

Redemption:

(xiii) Rate of Interest:

FX Memory Coupon:

If the FI Digital Coupon Condition is satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date, then the applicable FX Memory Coupon rate of interest shall be:

FI Rate A – Paid FX Memory Coupons; or

If the FI Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date, then the applicable FX Memory Coupon rate of interest shall be:

FI Rate B

Where:

“**FI DC Barrier Value**” means, in respect of the relevant FI Interest Valuation Date and the Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Value for such Underlying Reference.

“**FI Digital Coupon Condition**” means that the FI DC Barrier Value for Underlying Reference 1 for the relevant FI Interest Valuation Date is less than or equal to the FI Upper Barrier Level.

“**FI Interest Valuation Date**” means each Interest Valuation Date.

“**FI Rate A**” means, in respect of the relevant FI Interest Valuation Date, the fixed rate set out in the following table:

FI Interest Valuation Date due to fall on:	Rate:
19 November 2015	4.40%
21 November 2016	8.80%
20 November 2017	13.20%
19 November 2018	17.60%

“**FI Rate B**” means 0.00%

“**FI Upper Barrier Level**” means 95.00% x Initial Settlement Price

“**Initial Settlement Price**” means, in respect of the Subject Currency, the Settlement Price for such Subject

Currency on the Strike Date.

“**Interest Valuation Date**” means 19 November 2015, 21 November 2016, 20 November 2017 and 19 November 2018.

“**Underlying Reference**” means the Subject Currency

“**Underlying Reference 1**” means the Underlying Reference.

“**Underlying Reference Closing Value**” means, in respect of the relevant FI Interest Valuation Date, the Settlement Price in respect of such day.

(d)	Fixed Rate Provisions:		Not applicable
(e)	Floating Rate Provisions:		Not applicable
(f)	Screen Rate Determination:		Not applicable
(g)	ISDA Determination:		Not applicable
(h)	FBF Determination:		Not applicable
(i)	Linked Interest Certificates:		Not applicable
(j)	Payment of Premium Amounts:		Not applicable
(k)	Index [Interest/Premium Certificates:	Linked Amount]	Not applicable
(l)	Share [Interest/Premium Certificates:	Linked Amount]	Not applicable
(m)	ETI [Interest/Premium Certificates:	Linked Amount]	Not applicable
(n)	Debt [Interest/Premium Certificates:	Linked Amount]	Not applicable
(o)	Commodity [Interest/Premium Certificates:	Linked Amount]	Not applicable
(p)	Inflation Index [Interest/Premium Certificates:	Linked Amount]	Not applicable
(q)	Currency [Interest/Premium Certificates:	Linked Amount]	Not applicable
(r)	Fund [Interest/Premium	Linked Amount]	Not applicable

Certificates:

- (s) Futures Linked Not applicable
[Interest/Premium Amount]

Certificates:

- (t) Underlying Interest Rate Not applicable
Linked Interest Provisions:

- (u) Instalment Certificates: The Certificates are not Instalment Certificates.

- (v) Issuer Call Option: Not applicable

- (w) Holder Put Option: Not applicable

- (x) Automatic Early Redemption: Applicable

- (i) Automatic Early Redemption Event: Single Standard Automatic Early Redemption and SPS AER Valuation are applicable, where the SPS AER Value is less than or equal to the Automatic Early Redemption Level.

- (ii) Automatic Early Redemption Payout: Notional Amount x AER Rate

- (iii) Automatic Early Redemption Date(s): The Interest Payment Dates due to fall on 26 November 2015, 28 November 2016 and 27 November 2017

- (iv) Observation Price Source: Reuters

- (v) Underlying Reference Level: Standard Price

SPS AER Valuation: Applicable

- (vi) SPS AER Valuation: Applicable

SPS AER Value means the value from Payout Condition 2.6(b), being the Underlying Reference Value

“Initial Settlement Price” is as defined in paragraph 12 above

“Settlement Price” is as defined in sub-paragraph 31(j) above

“SPS Valuation Date” means each Automatic Early Redemption Valuation Date

“Underlying Reference” is as defined in sub-paragraph 43(c)(xiii) above

“Underlying Reference Closing Price Value” means the Settlement Price.

“Underlying Reference Strike Price” means the Initial Settlement Price.

“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.

(vii)	Automatic Redemption Level:	Early	0.95
(viii)	Automatic Redemption Percentage:	Early	Not applicable
(ix)	Automatic Redemption Percentage Up:	Early	Not applicable
(x)	Automatic Redemption Percentage Down:	Early	Not applicable
(xi)	AER Rate:		100.00%
(xii)	AER Exit Rate:		Not applicable
(xiii)	Automatic Redemption Valuation Date(s)/Period(s):	Early	The Interest Valuation Dates due to fall on 19 November 2015, 21 November 2016 and 20 November 2017
(y)	Renouncement Notice Cut-off Time:		5.00 p.m. (Milan time)
(z)	Strike Date:		26 November 2014
(aa)	Strike Price:		Not applicable
(bb)	Redemption Valuation Date:		19 November 2018
(cc)	Averaging:		Averaging does not apply to the Securities.
(dd)	Observation Dates:		Not applicable
(ee)	Observation Period:		Not applicable
(ff)	Settlement Business Day:		Not applicable
(gg)	Cut-off Date:		Not applicable
(hh)	Security Threshold on the		Not applicable

Issue Date:

- (ii) Identification information of Holders as provided by Condition 29: Not applicable

DISTRIBUTION AND US SALES ELIGIBILITY

44. U.S. Selling Restrictions: Not applicable
45. Additional U.S. Federal income tax consequences: Not applicable
46. Registered broker/dealer: Not applicable
47. TEFRA C or TEFRA Not Applicable: TEFRA Not applicable
48. Non-exempt Offer: Applicable
- (i) Non-exempt Offer Jurisdictions: Italy
- (ii) Offer Period: From and including 3 November 2014 to and including 24 November 2014
- Securities can be also distributed by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through:
- (i) door-to-door selling (fuori sede) from and including 3 November 2014 to and including 17 November 2014 only; and
- (ii) recorded telephone orders (see paragraph 6 of Part B below).
- (iii) Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it: Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
Via V. Veneto 119
00187 Roma
Italy
(the "Authorised Offeror")
- (iv) General Consent: Not applicable
- (v) Other Authorised Offeror Terms: Not applicable

PROVISIONS RELATING TO COLLATERAL AND SECURITY

49. Collateral Security Conditions: Not applicable

Responsibility

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge of the Issuer (who has taken all reasonable care to ensure that such is the case), the

information contained herein is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

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

As Issuer:

By: 

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to trading

Application will be made to list the Securities and to admit the Securities for trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.) with effect from the Issue Date.

2. Ratings

Ratings: The Securities have not been rated.

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

Investors shall 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 amount of 3.00% of the Issue Amount. All placement fees will be paid out upfront.

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

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

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

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

5. Operational Information

Relevant Clearing System(s): Euroclear and Clearstream, Luxembourg

6. Terms and Conditions of the Public Offer

Offer Price: The Issue Price (of which a maximum total amount of 3.00% 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 15,000,000. The final amount that is issued on the Issue Date will be listed on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM 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 Offer End Date.

Description of the application process:

From 3 November 2014 to and including 24 November 2014, or such earlier date as the Issuer determines as notified on or around such earlier date by loading the following link

<http://eqdpo.bnpparibas.com/XS1129670284>
(the Offer End Date).

Application to subscribe for the Securities can be made in Italy at the offices of the Authorised Offerors. The distribution activity will be carried out in accordance with the usual procedures of the Authorised Offerors.

The Securities offered by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through door-to-door selling pursuant to Article 30 of Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended from time to time (the "**Italian Financial Services Act**") will be offered from and including 3 November 2014 to and including 17 November 2014.

Pursuant to Article 30, paragraph 6, of the Italian Financial Services Act, the validity and enforceability of contracts entered into through door-to-door selling is suspended for a period of seven days beginning on the date of the subscription by the investor. Within such period investors may communicate their withdrawal to Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. without payment of any charge or commission.

The Securities will be also offered by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through recorded telephone orders. In this case, the investor may subscribe for the Securities via the internet or the telephone, after being identified by the Authorised Offeror using his/her identification codes. As soon as the telephone call begins, the investor will be requested to declare, among other things, that he/she has received and read the offer documentation sent to him/her by the Authorised Offeror and the risk factors contained therein, and that he/she will provide all the information necessary to continue with the order. The Authorised Offeror, during the telephone call, will summarise to the investor the details of the transaction and the investor will then confirm the correctness of such details and will give his/her consent to the subscription of the Securities.

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: EUR 15,000,000.

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 Offerors will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Securities requested through the Authorised Offerors 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 Offerors, 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 Offerors 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://eqdpo.bnpparibas.com/XS1129670284 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 Offerors of its allocation of Securities after the end of the Offer Period. No dealings in the Securities may take place prior to the Issue Date.
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	The Issuer is not aware of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber. For the Offer Price which includes the commissions payable to the Authorised Offerors see above "Offer Price".

7. Placing and Underwriting

Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:	The Authorised Offeror identified in Paragraph 48 of Part A
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 Milan

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.

When the underwriting agreement has been or will be reached:

Not applicable.

8. Yield (in the case of Certificates)

Not applicable.

9. Historic Interest Rates (in the case of Certificates)

Not applicable.

10. Form of Renouncement Notice

RENOUNCEMENT NOTICE

(to be completed by the Holder of the Security)

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

Up to 150,000 EUR Currency Securities due 26 November 2018 ISIN: XS1129670284

(the "Securities")

To: **BNP Paribas Securities Services, Milan Branch (the "Italian Security Agent")**
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 Date scheduled to fall on [•] 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

11. Buy-back Provisions

Not applicable.

**ISSUE SPECIFIC SUMMARY OF THE PROGRAMME IN RELATION TO THIS BASE
PROSPECTUS**

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

Section A - Introduction and warnings

Element	Title	
A.1	Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims	<ul style="list-style-type: none"> • This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the applicable Final Terms. In this summary, unless otherwise specified and except as used in the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 5 June 2014 as supplemented from time to time. In the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 5 June 2014. • Any decision to invest in any Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the applicable Final Terms. • Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus and the applicable Final Terms is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus and the applicable Final Terms before the legal proceedings are initiated. • No civil liability will attach to the Issuer or the Guarantor in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation hereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms or, following the implementation of the relevant provisions of Directive 2010/73/EU in the relevant Member State, it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms, key information (as defined in Article 2.1(s) of the Prospectus Directive) in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.

Element	Title	
A.2	Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and other conditions attached	<p><i>Consent:</i> Subject to the conditions set out below, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer of Securities by the Managers and Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (each an "Authorised Offeror").</p> <p><i>Offer period:</i> The Issuer's consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Securities <u>from and including 3 November 2014 to and including 24 November 2014</u> (the "Offer Period").</p> <p>Securities can be also distributed by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through door-to-door selling (fuori sede) from and including 3 November 2014 to and including 17 November 2014 only.</p> <p><i>Conditions to consent:</i> The conditions to the Issuer's consent are that such consent (a) is only valid during the Offer Period; and (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 PURCHASE OR PURCHASING ANY SECURITIES IN A NON-EXEMPT OFFER FROM AN AUTHORISED OFFEROR WILL DO SO, AND OFFERS AND SALES OF SUCH SECURITIES TO AN INVESTOR BY SUCH AUTHORISED OFFEROR WILL BE MADE, IN ACCORDANCE WITH THE TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER IN PLACE BETWEEN SUCH AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING ARRANGEMENTS IN RELATION TO PRICE, ALLOCATIONS, EXPENSES AND SETTLEMENT. THE RELEVANT INFORMATION WILL BE PROVIDED BY THE AUTHORISED OFFEROR AT THE TIME OF SUCH OFFER.</p>

Section B - Issuer and Guarantor

Element	Title	
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. ("BNPP B.V." or the "Issuer").
B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Issuer was incorporated in the Netherlands as a private company with limited liability under Dutch law having its registered office at Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, the Netherlands.
B.4b	Trend information	BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as Notes, Warrants or Certificates or other obligations which are developed, setup and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The

Element	Title		
		securities are hedged by acquiring hedging instruments from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below. As a consequence, the Trend Information described with respect to BNPP shall also apply to BNPP B.V.	
B.5	Description of the Group	BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNP Paribas. BNP Paribas is the ultimate holding company of a group of companies and manages financial operations for those subsidiary companies (together the "BNPP Group").	
B.9	Profit forecast or estimate	<p>The Group's 2014-2016 business development plan confirms the universal bank business model centred on its three pillars: Retail Banking, CIB and Investment Solutions. The goal of the 2014-2016 business development plan is to support clients in a changing environment. It targets a return on equity of at least 10% by 2016.</p> <p>The Group has defined the five following strategic priorities for 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> • enhance client focus and services • simple: simplify our organisation and how we operate • efficient: continue improving operating efficiency • adapt certain businesses to their economic and regulatory environment <p>implement business development initiatives</p>	
B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.	
B.12	Selected historical key financial information:		
	Comparative Annual Financial Data - In EUR		
		31/12/2013	31/12/2012
	Revenues	397,608	337,955
	Net income, Group share	26,749	22,531
	Total balance sheet	48,963,076,836	37,142,623,335
	Shareholders' equity (Group share)	416,163	389,414
	Comparative Interim Financial Data – In EUR		
		30/06/2014	30/06/2013
	Revenues	218,961	149,051
	Net Income, Group share	14,804	9,831
	Total Balance Sheet	53,421,815,849	39,988,616,135
	Shareholders' Equity (Group share)	430,967	399,245]

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 June 2014 (being the end of the last financial period for which interim financial statements have been published). There has been no material adverse change in the prospects of [BNPP or] the BNPP Group since 31 December 2013 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).

"Paris, 30 June 2014

BNP Paribas announces a comprehensive settlement regarding the review of certain USD transactions by US authorities

BNP Paribas today announced a comprehensive settlement of the pending investigation relating to US dollar transactions involving parties subject to US sanctions, including agreements with the U.S. Department of Justice, U.S. Attorney's Office for the Southern District of New York, the New York County District Attorney's Office, the Board of Governors of the U.S. Federal Reserve System (FED), the New York State Department of Financial Services (DFS), and the US Department of the Treasury's Office of Foreign Assets Control (OFAC).

The settlement includes guilty pleas entered into by BNP Paribas SA in relation to violations of certain US laws and regulations regarding economic sanctions against certain countries and related recordkeeping. BNP Paribas also agrees to pay a total of USD 8.97 billion (Euros 6.6 billion). Beyond what has already been provisioned, this will result in an exceptional charge of Euros 5.8 billion to be booked in the second quarter of 2014. BNP Paribas also accepts a temporary suspension of one year starting 1st January 2015 of the USD direct clearing focused mainly on the Oil & Gas Energy & Commodity Finance business line in certain locations.

BNP Paribas has worked with the US authorities to resolve these issues and the resolution of these matters was coordinated by its home regulator (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution - ACPR) with its lead regulators. BNP Paribas will maintain its licenses as part of the settlements, and expects no impact on its operational or business capabilities to serve the vast majority of its clients. During 2015, the activities of the perimeter concerned will clear US dollars through a third party bank instead of clearing through BNP Paribas New York and all necessary measures are being taken to ensure smooth transition and no material impact for the clients concerned. BNP Paribas notes that part of the Group's USD clearing is already done today through third party banks.

Based on its estimates, BNP Paribas expects its fully loaded Basel III CET1 ratio as at 30 June 2014 to be at around 10%, consistent with the Group's targets announced within its 2014-2016 business development plan. This estimate takes into account in particular solid underlying second quarter net results and pro rata temporis the current intention of the bank to adapt its dividend for 2014 to a level equal to that of 2013 (1.50 euros per share).

In advance of the settlement, the bank designed new robust compliance and control procedures. Many of these are already in force and are working effectively, and involve important changes to the Group's procedures. Specifically:

- *a new department called Group Financial Security US, part of the Group Compliance function, will be headquartered in New York and will ensure that BNP Paribas complies globally with US regulation related to international sanctions and embargoes.*

- *all USD flows for the entire BNP Paribas Group will be ultimately processed and controlled via the branch in New York.*

As a result of BNP Paribas' internal review, a number of managers and employees from relevant business areas have been sanctioned, a number of whom have left the Group.

Jean-Laurent Bonnafe, CEO of BNP Paribas, said: "We deeply regret the past misconduct that led to this settlement. The failures that have come to light in the course of this investigation run contrary to the principles on which BNP Paribas has always sought to operate. We have announced today a comprehensive plan to strengthen our internal controls and processes, in ongoing close coordination with the US authorities and our home regulator to ensure that we do not fall below the high standards of responsible conduct we expect from everyone associated with BNP Paribas".

"Having this matter resolved is an important step forward for us. Apart from the impact of the fine, BNP Paribas will once again post solid results this quarter and we want to thank our clients, employees, shareholders and investors for their support throughout this difficult time".

"The Group remains focused on implementing its 2014-2016 business development plan. We confirm our ambition to meet the targets of this plan announced in March this year. In particular, North America remains a strategic market for the Group where we plan to further develop our retail, investment solutions and corporate & investment banking franchise over the coming years".

"BNP Paribas is a client-centric bank and we will continue to work every single day to earn the trust and respect of all our stakeholders in service of our clients and the economy".

Following the settlement, the Bank expects its banking licenses to be maintained where it operates (although this settlement could provide the basis for a regulator to rescind a license), and has received confirmations or assurances in this regard from its principal regulators. The Bank expects that the settlement will have no impact on its operational or business capabilities to serve the vast majority of its clients. There can be no assurance, however, that unanticipated collateral consequences of the settlement will not adversely affect its business. Such unanticipated collateral consequences include the possibility that clients, counter-parties and other persons or entities with whom the Bank does business may choose to limit their future business with the Bank. It also includes for some limited activities, in particular in the United States, the possibility that an authority may refuse to grant the Bank a waiver needed to pursue a specific activity, or may withdraw an authorization to conduct a specific activity. Similarly, the Bank cannot be certain that the suspension of U.S. dollar clearing in respect of certain of its business lines will not lead to a loss of business.

There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP B.V. since 30 June 2014 and there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2013.

B.13	Events impacting the Issuer's solvency	To the best of the Issuer's knowledge there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency since 31 December 2013.
B.14	Dependence upon other	The Issuer is dependent upon BNPP and other members of the BNPP Group. See also Element B.5 above.

	group entities	BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as Notes, Warrants or Certificates or other obligations which are developed, setup and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below.
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 or around 5 June 2014 (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

		<p>environment. Given the nature of its business, BNPP is particularly susceptible 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><i>Legislation and Regulations Applicable to Financial Institutions.</i></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	<p>BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in Belgium, France, Italy and Luxembourg. It is present in 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").</p>
B.19/B.9	Profit forecast or estimate	<p>The Group's 2014-2016 business development plan confirms the universal bank business model centred on its three pillars: Retail Banking, CIB and Investment Solutions. The goal of the 2014-2016 business development plan is to support clients in a changing environment. It targets a return on equity of at least 10% by 2016.</p> <p>The Group has defined the five following strategic priorities for 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> • enhance client focus and services • simple: simplify our organisation and how we operate • efficient: continue improving operating efficiency

		<ul style="list-style-type: none"> adapt certain businesses to their economic and regulatory environment 	
		implement business development initiatives	
B.19/ B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus	
B.19/ B.12	Selected historical key financial information:		
	Comparative Annual Financial Data-In millions of EUR		
		31/12/2013*	31/12/2012
	Revenues	38,409	39,072
	Cost of risk	(3,801)	(3,941)
	Net income, Group share	4,818	6,564
	* Restated		
		31/12/2013	31/12/2012
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.3%	9.9%
	Total consolidated balance sheet	1,810,522*	1,907,200
	Consolidated loans and receivables due from customers	612,455*	630,520
	Consolidated items due to customers	553,497*	539,513
	Shareholders' equity (Group share)	87,433*	85,444
	* Restated following the application of accounting standards IFRS10, IFRS11 and IAS 32 revised		
	Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2014 - In millions of EUR		
		30/06/2014	30/06/2013*
	Revenues	19,481	19,133
	Cost of risk	(1,939)	(1,871)
	Net income, Group share	(2,649)	3,350
	* Restated		
		30/06/2014	31/12/2013
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.0%	10.3%
	Total consolidated balance sheet	1,906,625	1,810,522*
	Consolidated loans and receivables due from customers	623,703	612,455*

	Consolidated items due to customers	572,863	553,497*
	Shareholders' equity (Group share)	84,600	87,433*
	* Restated following the application of accounting standards IFRS10, IFRS11 and IAS32 revised		
	<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 2013 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p>		
B.19/ B.13	Events impacting the Guarantor's solvency	To the best of the Guarantor's knowledge there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency since 30 June 2014.	
B.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); 	

		<ul style="list-style-type: none"> • International Retail Banking, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Mediterranean, • BancWest; • Personal Finance; • Investment Solutions; • 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), A1 with a negative outlook (Moody's Investors Service Ltd.) and A+ with a stable outlook (Fitch France S.A.S.) and BNPP's short-term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.) and F1 (Fitch France S.A.S.). 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	The Securities are certificates ("Certificates") and are issued in Series. The Series Number of the Securities FICRT 1212 AK The ISIN is XS1129670284 The Common Code is 112967028 The Securities are cash settled Securities.
C.2	Currency	The currency of this Series of Securities is Euro ("EUR").
C.5	Restrictions on free transferabili	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, the Republic

Element	Title	
	ty	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 a unsecured basis. Securities issued on an unsecured basis constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank and will rank <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other direct, unconditional, unsecured and unsubordinated indebtedness of the Issuer (save for statutorily preferred exceptions).</p>
		<p>Taxation</p> <p>The Holder must pay all taxes, duties and/or expenses arising from the exercise and settlement or redemption of the W&C Securities and/or the delivery or transfer of the Entitlement. The Issuer shall deduct from amounts payable or assets deliverable to Holders certain taxes and expenses not previously deducted from amounts paid or assets delivered to Holders, as the Calculation Agent determines are attributable to the W&C Securities.</p>
		<p>Negative pledge</p> <p>The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision.</p>
		<p>Events of Default</p> <p>The terms of the Securities will not contain events of default.</p>
		<p>Meetings</p> <p>The terms of the Securities will contain provisions for calling meetings of holders of such Securities to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority.</p>
		<p>Governing law</p> <p>The W&C Securities, the English Law Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time), the Related Guarantee in respect of the W&C 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>

Element	Title	
C.9	Interest/ Redemption	<p>Interest</p> <p>The Securities pay interest from their date of issue in accordance with the FX Memory Coupon rate. Interest in respect of the FX Memory Coupon rate will be paid in arrear on 26 November 2015, 28 November 2016, 27 November 2017 and 26 November 2018.</p> <p>The FX Memory Coupon rate is calculated as follows:</p> <p>If the FI Digital Coupon Condition is satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date, then the applicable FX Memory Coupon rate of interest shall be:</p> <p style="text-align: center;">FI Rate A – Paid FX Memory Coupons; or</p> <p>If the FI Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of the relevant FI Interest Valuation Date, then the applicable FX Memory Coupon rate of interest shall be:</p> <p style="text-align: center;">FI Rate B</p> <p>Where:</p>
		"Base Currency" means Euro ("EUR").
		"Calculation Agent" means BNP Paribas.
		"Current FX Memory Coupon Interest Period" means, in respect of a FI Interest Valuation Date, the Interest Period ending on or immediately prior to such FI Interest Valuation Date.
		"Day Count Fraction" means 360/360
		"FI DC Barrier Value" means, in respect of the relevant FI Interest Valuation Date and the Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Value for such Underlying Reference.
		"FI Digital Coupon Condition" means that the FI DC Barrier Value for Underlying Reference 1 for the relevant FI Interest Valuation Date is less than or equal to the FI Upper Barrier Level.
		"FI Interest Valuation Date" means each Interest Valuation Date.
		"FI Rate A" means, in respect of the relevant FI Interest Valuation Date, the fixed rate set out in the following table:

FI Interest Valuation Date due to fall on:	Rate of Interest:
19 November 2015	4.40%
21 November 2016	8.80%

20 November 2017	13.20%
19 November 2018	17.60%

		"FI Rate B" means 0.00%
		"FI Upper Barrier Level" means 95.00% x Initial Settlement Price
		"Initial Settlement Price" means, in respect of the Subject Currency, the Settlement Price for such Subject Currency on the Strike Date.
		"Interest Commencement Date" means 26 November 2014.
		"Interest Payment Date" means 26 November 2015, 28 November 2016, 27 November 2017 and 26 November 2018.
		"Interest Period" means the period from (and including) an Interest Period End Date (or if none the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Period End Date
		"Interest Period End Date" means 26 November 2015, 28 November 2016, 27 November 2017 and 26 November 2018.
		"Interest Valuation Date" means 19 November 2015, 21 November 2016, 20 November 2017 and 19 November 2018.
		"Paid FX Memory Coupons" means, in respect of a FI Interest Valuation Date, the sum of the values calculated for each Interest Period as the product of (i) the Rate of Interest and (ii) the Day Count Fraction, in each case calculated for each Interest Period preceding the Current FX Memory Coupon Interest Period.
		"Rate of Interest" means the fixed rate set out in the table of the definition of FI Rate A above
		"Redemption Valuation Date" means 19 November 2018.
		"Relevant Screen Page" means Reuters 'ECB37'.
		"Settlement Price" means, in respect of the Subject Currency and the Settlement Price Date, an amount equal to the spot rate of exchange appearing on the Relevant Screen Page at the Valuation Time on the Settlement Price Date, for the exchange of such Subject Currency into the Base Currency (expressed as the number of units (or part units) of the Subject Currency for which one unit of the Base Currency can be exchanged) or, if such rate is not available, the arithmetic mean (rounded, if necessary, to four decimal places (with 0.00005 being rounded upwards)) as determined by or on behalf of the Calculation Agent of the bid and offer Subject Currency/Base Currency exchange rates (expressed as aforesaid) at the Valuation Time on the Settlement Price Date, of two or more leading dealers (as selected by the Calculation Agent) on a foreign exchange market (as selected by the Calculation Agent), provided that if the relevant rate of exchange is derived from two or more rates of exchange, the Settlement Price shall be calculated by the Calculation Agent as provided above acting in good faith and in a commercially reasonable manner on the basis of each such rate of exchange.
		"Settlement Price Date" means each Valuation Date.

		"Strike Date" means 26 November 2014
		"Subject Currency" means United States Dollar ("USD").
		"Underlying Reference" means the Subject Currency
		"Underlying Reference 1" means the Underlying Reference.
		"Underlying Reference Closing Value" means, in respect of the relevant FI Interest Valuation Date, the Settlement Price in respect of such day.
		"Valuation Date" means the Interest Valuation Date or Redemption Valuation Date, as the case may be.
		"Valuation Time" means at or around 2.15 p.m., Frankfurt time.
		<p>Redemption</p> <p>Unless previously redeemed or cancelled, each Security will be redeemed on the Redemption Date as set out in Element C.18.</p>
		<p>Representative of Holders</p> <p>No representative of the Holders has been appointed by the Issuer.</p> <p>Please also refer to item C.8 above for rights attaching to the Securities.</p>
C.10	Derivative component in the interest payment	Not applicable
C.11	Admission to Trading	Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be admitted to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A).
C.15	How the value of the investment in the derivative securities is affected by the value of the underlying assets	The amount payable on redemption is calculated by reference to the Underlying Reference(s). See item C.9 above and C.18 below.
C.16	Maturity of	The Redemption Date of the Securities is 26 November 2018

	the derivative Securities	
C.17	Settlement Procedure	<p>This Series of Securities is cash settled.</p> <p>The Issuer does not have the option to vary settlement.</p>
C.18	Return on derivative securities	<p>See Element C.8 above for the rights attaching to the Securities.</p> <p>Final Redemption</p> <p>Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Security entitles its holder to receive from the Issuer on the Redemption Date a Cash Settlement Amount equal to:</p> <p>FI FX Vanilla Securities</p> <p>The "Final Payout" is an amount equal to:</p> <p>Notional Amount multiplied by:</p> <p>(A) if no Knock-in Event has occurred: FI Constant Percentage 1; or</p> <p>(B) if a Knock-in Event has occurred: FI Constant Percentage 1 + (Gearing x Option)</p> <p>Where:</p> <p>"Base Currency" means Euro.</p> <p>"Calculation Agent" means BNP Paribas.</p> <p>"FI Constant Percentage 1" means 100%.</p> <p>"FI Redemption Valuation Date" means 19 November 2018.</p> <p>"Final Settlement Price" means the Settlement Price on the FI Redemption Valuation Date.</p> <p>"Floor" means minus 100%.</p> <p>"Gearing" means 100%.</p> <p>"Initial Settlement Price" means, in respect of the Subject Currency, the Settlement Price for such Subject Currency on the Strike Date.</p> <p>"Knock-in Event" means the Level is greater than the Knock-in Level.</p> <p>"Knock-in Level" means 1.45.</p> <p>"Level" means the Settlement Price as at the Valuation Time on the FI Redemption Valuation Date.</p> <p>"Option" means Max (Performance Value, Floor).</p> <p>"Performance Value" means, in respect of Option:</p>

		<p>(Initial Settlement Price – Final Settlement Price) / Initial Settlement Price.</p> <p>"Relevant Screen Page" means Reuters 'ECB37'.</p> <p>"Settlement Price" means, in respect of the Subject Currency and the FI Redemption Valuation Date, an amount equal to the spot rate of exchange appearing on the Relevant Screen Page at the Valuation Time on the FI Redemption Valuation Date, for the exchange of such Subject Currency into the Base Currency (expressed as the number of units (or part units) of the Subject Currency for which one unit of the Base Currency can be exchanged) or, if such rate is not available, the arithmetic mean (rounded, if necessary, to four decimal places (with 0.00005 being rounded upwards)) as determined by or on behalf of the Calculation Agent of the bid and offer Subject Currency/Base Currency exchange rates (expressed as aforesaid) at the Valuation Time on the FI Redemption Valuation Date, of two or more leading dealers (as selected by the Calculation Agent) on a foreign exchange market (as selected by the Calculation Agent), Provided that if the relevant rate of exchange is derived from two or more rates of exchange, the Settlement Price shall be calculated by the Calculation Agent as provided above acting in good faith and in a commercially reasonable manner on the basis of each such rate of exchange.</p> <p>"Strike Date" means 26 November 2014.</p> <p>"Subject Currency" means United States Dollar.</p> <p>"Valuation Time" means at or around 2.15 p.m., Frankfurt time.</p>
		<i>Automatic Early Redemption</i>
		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.
		The Automatic Early Redemption Amount in respect of each Security will be equal to the product of EUR 100 (the "Notional Amount") and 100.00% (the "AER Rate")
		Where:
		"Automatic Early Redemption Event" means the SPS AER Value is less than or equal to 0.95.
		"Automatic Early Redemption Date(s)" means the Interest Payment Dates due to fall on 26 November 2015, 28 November 2016 and 27 November 2017.
		"Automatic Early Redemption Valuation Date(s)" means the Interest Valuation Dates due to fall on 19 November 2015, 21 November 2016 and 20 November 2017.
		"SPS AER Value" means the Underlying Reference Value.
		"SPS Valuation Date" means each Automatic Early Redemption Valuation Date
		"Underlying Reference Closing Price Value" means the Settlement Price.
		"Underlying Reference Strike Price" means the Initial Settlement Price.

		<p>“Underlying Reference Value” means, in respect of the 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>
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.18 above
C.20	Underlying	The Underlying Reference(s) specified in Element C.18 above. Information on the Underlying Reference(s) can be obtained from Reuters ‘ECB37’.

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> <ul style="list-style-type: none"> • Credit Risk; • Counterparty Risk; • Securitisation; • Market Risk; • Operational Risk • Compliance and Reputation Risk; • Concentration Risk • Asset-liability management Risk; • Breakeven Risk; • Strategy Risk; • Liquidity and refinancing Risk; • Insurance subscription Risk. <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</p>

Element	Title	
		<p>crisis may materially impact BNPP and the financial and economic environment in which it operates.</p> <p>BNPP's access to and cost of funding could be adversely affected by a resurgence of the Euro-zone sovereign debt crisis, worsening economic conditions, further rating downgrades or other factors.</p> <p>A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions could adversely affect BNPP's results of operations and financial condition.</p> <p>BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.</p> <p>BNPP may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns.</p> <p>Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.</p> <p>Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability.</p> <p>The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.</p> <p>BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.</p> <p>An interruption in or a breach of BNPP's information systems may result in lost business and other losses.</p> <p>Unforeseen external events can interrupt BNPP's operations and cause substantial losses and additional costs.</p> <p>BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the countries and regions in which it operates.</p> <p>Notwithstanding BNPP's risk management policies, procedures and methods, it could still be exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to 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</p>

Element	Title	
		<p>issuing securities such as Notes, Warrants or Certificates or other obligations. BNPP B.V. has, and will have, no assets other than hedging agreements (OTC contracts mentioned in the Annual Reports), cash and fees payable to it, or other assets acquired by it, in each case in connection with the issue of securities or entry into other obligations related thereto from time to time. BNPP B.V. has a small equity and limited profit base. The net proceeds from each issue of Securities issued by the Issuer will become part of the general funds of BNPP B.V. BNPP B.V. uses such proceeds to hedge its market risk by acquiring hedging instruments from BNP Paribas and BNP Paribas entities ("Hedging Agreements") and/or, in the case of Secured Securities, to acquire Collateral Assets. The ability of BNPP B.V. to meet its obligations under Securities issued by it will depend on the receipt by it of payments under the relevant Hedging Agreements. Consequently, Holders of BNPP B.V. Securities will, subject to the provisions of the relevant Guarantee, be exposed to the ability of BNP Paribas and BNP Paribas entities to perform their obligations under such Hedging Agreements. Securities sold in the United States or to U.S. Persons may be subject to transfer restrictions.</p>
D.3	Key risks regarding the 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; 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; time to redemption and volatility and such factors mean that the trading price of the Securities may be below the Cash Settlement Amount; 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, expenses and taxation may be payable in respect of the Securities; 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; 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; a reduction in the rating, if any, accorded to outstanding debt securities of the Issuer or Guarantor by a credit rating agency could result in a reduction in the trading value of the Securities, certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below), the only means through which a Holder can realise value from the Security prior to its 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), 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</p>

Element	Title	
		<p>risks not associated with an investment in a conventional debt security. Risk factors in relation to Underlying Reference linked Securities include exposure to a currency, similar market risks to a direct currency investment and market disruption and that the Issuer will not provide post-issuance information in relation to the Underlying Reference.</p> <p>In certain circumstances Holders may lose the entire value of their investment.</p>
D.6	Risk warning	<p>See Element D.3 above.</p> <p>In the event of the insolvency of the Issuer or if it is otherwise unable or unwilling to repay the Securities when repayment falls due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>If the Guarantor is unable or unwilling to meet its obligations under the Guarantee when due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>In addition, investors may lose all or part of their investment in the Securities as a result of the terms and conditions of the Securities.</p>

Section E - Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	<p>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</p>
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 Securities offered by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through door-to-door selling pursuant to Article 30 of Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended from time to time (the "Italian Financial Services Act") will be offered from and including 3 November 2014 to and including 17 November 2014.</p> <p>Pursuant to Article 30, paragraph 6, of the Italian Financial Services Act, the validity and enforceability of contracts entered into through door-to-door selling is suspended for a period of seven days beginning on the date of the subscription by the investor. Within such period investors may communicate their withdrawal to Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. without payment of any charge or commission.</p> <p>The Securities will be also offered by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through recorded telephone orders.</p> <p>The issue price of the Securities is EUR 100 per Security</p>

Element	Title	
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 distributor will receive from the Issuer placement fees included in the Issue Price of the Securities equal to a maximum amount of 3.00% of the issue proceeds, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests.
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

NOTA DI SINTESI SPECIFICA PER LA SINGOLA EMISSIONE DEL PROGRAMMA IN RELAZIONE AL PRESENTE PROSPETTO DI BASE

Le note di sintesi sono composte dagli elementi informativi richiesti dalla normativa applicabile noti come "Elementi". Detti Elementi sono numerati nelle sottostanti Sezioni da A 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/i, è possibile che non vi siano informazioni pertinenti da fornire in relazione a detto Elemento. In tal caso, sarà inserita un breve descrizione dell'Elemento in questione unitamente alla specificazione "Non Applicabile".

Sezione A - Introduzione e avvertenze

Elemento	Titolo	
A.1	Avvertenza che la nota di sintesi va letta come un'introduzione, e disposizione in merito ai ricorsi	<ul style="list-style-type: none"> • La presente Nota di Sintesi va letta come un'introduzione al Prospetto di Base e alle Condizioni Definitive applicabili. Nella presente Nota di Sintesi, fatto salvo quanto diversamente specificato e fatto salvo quanto previsto al primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" significa il Prospetto di Base di BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF e BGL datato 5 giugno 2014 come aggiornato mediante supplemento di volta in volta. Nel primo paragrafo dell'Elemento D.3 "Prospetto di Base" significa il Prospetto di Base di BNPP, BP2F, BNPPF e BGL datato 5 giugno 2014. • Qualsiasi decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame del presente Prospetto di Base completo, inclusi ogni eventuale documento incorporato mediante riferimento e le Condizioni Definitive. • Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale dello Stato Membro in cui è presentato il ricorso, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive prima dell'inizio del procedimento legale. • Non sarà attribuita alcuna responsabilità civile all'Emittente o all'eventuale Garante in tale Stato Membro esclusivamente sulla base della presente nota di sintesi, inclusa ogni traduzione della stessa, a meno che essa sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive o, a seguito dell'attuazione delle relative disposizioni della Direttiva 2010/73/UE nello Stato Membro del caso, non offra, se letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive, le informazioni fondamentali (come definite nell'Articolo 2.1(s) della Direttiva Prospetti) per aiutare gli

Elemento	Titolo	
		investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Titoli.
A.2	Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base, periodo di validità e altre condizioni correlate	<p><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 dei Gestori e di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (ciascuno un "Collocatore Autorizzato").</p> <p><i>Periodo di offerta:</i> Il consenso dell'Emittente è concesso per Offerte Non Esenti di Titoli <u>dal 3 novembre 2014 (incluso) fino al 24 novembre 2014 (incluso)</u> (il "Periodo di Offerta").</p> <p>I Titoli possono inoltre essere distribuiti da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. attraverso un'offerta fuori sede solo durante il periodo dal 3 novembre 2014 (incluso) al 17 novembre 2014 (incluso).</p> <p><i>Condizioni del consenso:</i> Le condizioni del consenso dell'Emittente sono che tale consenso (a) sia valido soltanto durante il Periodo di Offerta indicato nelle Condizioni Definitive; e (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 CON I TERMINI E LE CONDIZIONI IN ESSERE DELL'OFFERTA FRA TALE COLLOCATORE AUTORIZZATO E IL PREDETTO INVESTITORE, INCLUSO QUANTO CONCERNE ACCORDI DI PREZZO, RIPARTO, SPESE E REGOLAMENTO. LE INFORMAZIONI RILEVANTI SARANNO FORNITE DAL COLLOCATORE AUTORIZZATO AL MOMENTO DI TALE OFFERTA.

Sezione B - Emittenti e Garanti

Elemento	Titolo	
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. ("BNPP B.V." o l'"Emittente").
B.2	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	L'Emittente è stato costituito in Olanda nella forma di una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese, con sede legale a Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda.
B.4b	Informazioni sulle tendenze	BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali Notes, Warrants o

		Certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate, definite e vendute agli investitori da altre società del Gruppo BNPP (inclusa BNPP). I titoli sono coperti attraverso l'acquisto di strumenti di copertura da BNP Paribas ed entità di BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto. Di conseguenza, le Informazioni sulle tendenze descritte in relazione a BNPP si applicheranno anche a BNPP B.V.															
B.5	Descrizione del Gruppo	BNPP B.V. è una controllata al 100% di BNP Paribas. BNP Paribas è la società holding di un gruppo di società e gestisce le operazioni finanziarie di tali controllate (congiuntamente, il "Gruppo BNPP").															
B.9	Previsione o stima degli utili	<p>Il piano di sviluppo del Gruppo nel periodo 2014-2016 conferma il modello di business di banca universale, incentrato su tre pilastri: Retail Banking, CIB e Investment Solutions. L'obiettivo del piano di sviluppo aziendale 2014-2016 consiste nel supportare i clienti in un contesto mutevole. L'obiettivo in termini di ritorno sul capitale fino al 2016 è pari almeno al 10%.</p> <p>Il Gruppo ha definito le cinque priorità strategiche seguenti per il 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> • valorizzare l'attenzione e i servizi al cliente • semplicità: semplificare la nostra organizzazione e le nostre modalità operative • efficienza: continuare ad accrescere l'efficienza operativa • adeguare talune attività al contesto economico e normativo di riferimento • implementare iniziative di sviluppo aziendale 															
B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.															
B.12	<p>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:</p> <p>Dati Finanziari Annuali Comparativi - In EUR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2013</th> <th>31/12/2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi</td> <td>397.608</td> <td>337.955</td> </tr> <tr> <td>Utile netto, quota del Gruppo</td> <td>26.749</td> <td>22.531</td> </tr> <tr> <td>Totale di bilancio</td> <td>48.963.076.836</td> <td>37.142.623.335</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto (quota del Gruppo)</td> <td>416.163</td> <td>389.414</td> </tr> </tbody> </table> <p>Dati Finanziari Infrannuali Comparativi- In EUR</p>			31/12/2013	31/12/2012	Ricavi	397.608	337.955	Utile netto, quota del Gruppo	26.749	22.531	Totale di bilancio	48.963.076.836	37.142.623.335	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	416.163	389.414
	31/12/2013	31/12/2012															
Ricavi	397.608	337.955															
Utile netto, quota del Gruppo	26.749	22.531															
Totale di bilancio	48.963.076.836	37.142.623.335															
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	416.163	389.414															

	30/06/2014	30/06/2013
Ricavi	218,961	149,051
Utile netto, quota del Gruppo	14,804	9,831
Totale di bilancio	53,421,815,849	39,988,616,135
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	430,967	399,245]

Dichiarazioni di cambiamenti significativi o negativi sostanziali

Non si è verificato alcun cambiamento significativo nella posizione finanziaria o commerciale del Gruppo BNPP dal 30 giugno 2014 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale sono state pubblicate informazioni infrannuali). Non si è verificato alcun cambiamento significativo nella posizione finanziaria o commerciale di [BNPP o] del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2013 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio).

“Parigi, 30 giugno 2014

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

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

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

Sulla base delle sue stime, BNP Paribas prevede che il suo indice CET1 di Basilea III Fully Loaded al 30 giugno 2014 si attesti o sia leggermente superiore al 10%, in linea con gli obiettivi del Gruppo annunciati nel suo piano di sviluppo aziendale 2014-2016. Questa stima tiene conto dei buoni risultati netti sottostanti del secondo trimestre e pro rata temporis dell'intensione della banca di adattare il suo dividendo per il 2014 ad un livello pari a 1,50 € per azione.

In prospettiva a questo accordo, la banca ha strutturato proattivamente nuove e rigorose procedure di compliance e controllo. Molte di esse sono già in vigore, stanno funzionando in modo efficace ed implicano importanti cambiamenti delle procedure del Gruppo. Più precisamente:

- un nuovo dipartimento - denominato Group Financial Security US - appartenente alla funzione Compliance del Gruppo, sarà localizzato a New York con il compito di assicurare che BNP Paribas rispetti in termini di compliance le normative USA relative a sanzioni e ad embarghi internazionali

- tutti i flussi in USD per l'intero Gruppo BNP Paribas saranno in ultima istanza gestiti e controllati dalla filiale di New York.

In seguito all'audit interna di BNP Paribas, alcuni dirigenti e dipendenti delle aree interessate sono stati sanzionati e, di questi, alcuni hanno già lasciato il Gruppo.

Jean-Laurent Bonnafe, CEO di BNP Paribas, ha dichiarato: "Siamo molto dispiaciuti per i comportamenti scorretti del passato che hanno portato a questa soluzione. Gli errori che sono venuti alla luce nel corso di questa indagine sono contrari ai principi sulla base dei quali BNP Paribas ha sempre cercato di operare. Abbiamo annunciato oggi un piano rigoroso per rafforzare i nostri controlli e processi interni, in stretto coordinamento con le autorità USA e la nostra autorità di vigilanza nazionale per assicurare che non scendiamo al di sotto degli elevati standard di comportamento responsabile che ci attendiamo da tutti i soggetti associati a BNP Paribas".

"Aver risolto questa questione è un importante passo in avanti per noi. Fatto salvo l'impatto della multa, BNP Paribas registrerà ancora una volta risultati solidi questo trimestre e desideriamo ringraziare i nostri clienti, dipendenti, azionisti e investitori per il loro sostegno offerto in questo momento difficile".

"L'impegno del Gruppo resta incentrato sulla realizzazione del suo piano di sviluppo aziendale 2014-2016. Confermiamo la nostra ambizione di raggiungere gli obiettivi di questo piano annunciato lo scorso mese di marzo. In particolare, il Nord America resta un mercato strategico per il Gruppo, nel quale intendiamo sviluppare ulteriormente la nostra attività bancaria retail, corporate e di investment banking nei prossimi anni".

"BNP Paribas è una banca costruita intorno alla centralità del cliente: continueremo quindi a lavorare giorno dopo giorno per guadagnarci la fiducia e il rispetto di tutti i nostri stakeholder al servizio dei nostri clienti e dell'economia".

A seguito dell'accordo, la Banca prevede il mantenimento delle sue autorizzazioni bancarie dove opera (sebbene questo accordo possa porre le basi per una risoluzione da parte del regolatore) e ha ricevuto conferme o rassicurazioni a tale riguardo dai suoi principali regolatori. La Banca non prevede alcuna ripercussione dell'accordo sulle sue capacità operative o di business nel servire la grande maggioranza dei suoi clienti. Non è tuttavia possibile escludere conseguenze collaterali impreviste a seguito dell'accordo che possano avere un impatto negativo sull'attività. Tali possibili conseguenze collaterali impreviste includono la possibilità che clienti, controparti e altre persone o entità con le quali la Banca opera possano scegliere di limitare il proprio campo di attività con la Banca. È altresì inclusa, per talune attività limitate, in particolare negli Stati Uniti, la possibilità che un'autorità neghi alla Banca il rilascio di una deroga necessaria a perseguire un'attività specifica, o possa ritirare un'autorizzazione per lo svolgimento di un'attività specifica. Analogamente, la Banca non può escludere con certezza la perdita di attività a seguito della sospensione della compensazione in dollari USA in relazione ad alcune sue divisioni aziendali.

Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale di BNPP B.V. dal 30 giugno 2014 e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP B.V. dal 31 dicembre 2013.

B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell'Emittente	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 2013
B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	L'Emittente dipende da BNPP e da altri soggetti del Gruppo BNPP. Si veda anche l'Elemento B.5 che precede. BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali Notes, Warrants o Certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate, definite e vendute agli investitori da altre società del Gruppo BNPP (inclusa BNPP). I titoli sono coperti

		attraverso l'acquisto di strumenti di copertura da BNP Paribas ed entità di BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto.
B.15	Principali attività	L'attività principale dell'Emittente consiste nell'emettere e/o acquisire strumenti finanziari di qualsiasi natura e nello stipulare contratti correlati per conto di vari enti nell'ambito del Gruppo BNPP.
B.16	Azionisti di controllo	BNP Paribas detiene il 100% del capitale sociale di BNPP B.V.
B.17	Rating	<p>Il rating del credito a lungo termine di BNPP B.V. è A+ con outlook negativo (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) e i rating del credito a breve termine di BNPP B.V. sono A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>Ai Titoli non è stato assegnato alcun giudizio di rating.</p> <p>Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>
B.18	Descrizione della Garanzia	<p>I Titoli emessi saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNP Paribas ("BNPP" o il "Garante") ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese stipulato da BNPP in data 5 giugno 2014 o in prossimità di tale data (la "Garanzia").</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>Condizioni macroeconomiche</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	<p>Il piano di sviluppo del Gruppo nel periodo 2014-2016 conferma il modello di business di banca universale, incentrato su tre pilastri: Retail Banking, CIB e Investment Solutions. L'obiettivo del piano di sviluppo aziendale 2014-2016 consiste nel supportare i clienti in un contesto mutevole. L'obiettivo in termini di ritorno sul capitale fino al 2016 è pari almeno al 10%.</p> <p>Il Gruppo ha definito le cinque priorità strategiche seguenti per il 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> • valorizzare l'attenzione e i servizi al cliente • semplicità: semplificare la nostra organizzazione e le nostre modalità operative • efficienza: continuare ad accrescere l'efficienza operativa • adeguare talune attività al contesto economico e normativo di riferimento • implementare iniziative di sviluppo aziendale
B.19/ B.10	Riserve nella relazione dei	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.

	revisori	
B.19/ B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:	
	Dati Finanziari Annuali Comparativi - in milioni di EUR	
		31/12/2013*
		31/12/2012
Ricavi	38.409	39.072
Costo del rischio	(3.801)	(3.941)
Utile netto, quota del Gruppo	4.818	6.564
*Riclassificato		
	31/12/2013	31/12/2012
<i>Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 a pieno carico, CRD4)</i>	10,3%	9,9%
Totale bilancio consolidato	1.810.522*	1.907.200
Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati	612.455*	630.520
Voci consolidate di debito verso clienti	553.497*	539.513
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	87.433*	85.444
* Riclassificato in base all'applicazione dei principi contabili IFRS10, IFRS11 e IAS 32 rivisto		
Dati Finanziari Annuali Comparativi per il semestre chiuso il 30 giugno 2014 - in milioni di EUR		
	30/06/2014	30/06/2013*
Ricavi	19,481	19,133
Costo del rischio	(1,939)	(1,871)
Utile netto, quota del Gruppo	(2,649)	3,350
*Riclassificato		
	30/06/2014	31/12/2013
<i>Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 a pieno carico, CRD4)</i>	10.0%	10.3%
Totale bilancio consolidato	1,906,625	1,810,522*
Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati	623,703	612,455*

	Voci consolidate di debito verso clienti	572,863	553,497*
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	84,600	87,433*
	* Riclassificato in base all'applicazione dei principi contabili IFRS10, IFRS11 e IAS 32 rivisto		
	<p>Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</p> <p>Si veda l'Elemento B.12 che precede nel caso del Gruppo BNPP.</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP dal 31 dicembre 2013 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio).</p>		
B.19/ B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità del Garante	Per quanto a conoscenza del Garante non si sono verificati eventi recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante dal 30 giugno 2014.	
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, 	

		<ul style="list-style-type: none"> • 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	<p>I rating del credito a lungo termine di BNPP sono A+ con outlook negativo (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A1 con outlook negativo (Moody's Investors Service Ltd.) e A+ con outlook stabile (Fitch France S.A.S.) e i rating del credito a breve termine di BNPP sono A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.) e F1 (Fitch France S.A.S.).</p> <p>Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>

Sezione C – Titoli

Elemento	Titolo	
C.1	Tipo e classe di Titoli/ISIN	<p>I Titoli sono certificates (<i>"Certificates"</i>) e sono emessi in Serie. Il Numero di Serie dei Titoli è FICRT 1212 AK. Il numero della Tranche è 1.</p> <p>Il codice ISIN è XS1129670284.</p> <p>Il <i>Common Code</i> è 112967028.</p> <p>I Titoli sono Titoli Regolati in Contanti.</p>
C.2	Valuta	La valuta della presente Serie di Titoli è l'Euro (<i>"EUR"</i>).
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, 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	<p>I Titoli emessi ai sensi del Programma avranno termini e condizioni relativi, tra l'altro, a:</p> <p><i>Status</i></p>

Elemento	Titolo	
		<p>I Titoli sono emessi su base non garantita. I Titoli emessi su base non garantita costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate dell'Emittente e hanno e avranno pari priorità tra esse e almeno pari priorità rispetto a ogni altro debito diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato dell'Emittente (salvo per debiti privilegiati per legge).</p>
		<p>Tassazione</p> <p>Il Portatore deve pagare tutte le tasse, imposte e/o spese derivanti dall'esercizio e dalla liquidazione o dal 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 sono produttivi di interessi, a partire dalla data di emissione, in base al tasso FX Memory Coupon. Gli interessi calcolati in base al tasso FX Memory Coupon saranno versati posticipatamente il 26 novembre 2015, il 28 novembre 2016, il 27 novembre 2017 e il 26 novembre 2018.</p> <p>Il tasso FX Memory Coupon è calcolato come segue:</p> <p>Se sussiste la Condizione FI Digital Coupon relativamente alla rispettiva Data di Valutazione degli Interessi FI, il tasso di interesse FX Memory Coupon applicabile sarà</p>

Elemento	Titolo											
		<p style="text-align: center;">FI Rate A -- Paid FX Memory Coupons;</p> <p>Se non sussiste la Condizione FI Digital Floor relativamente alla Data di Valutazione degli Interessi FI, il tasso di interesse FX Memory Coupon applicabile sarà</p> <p style="text-align: center;">FI Rate B</p> <p>Ove:</p> <p>"Valuta di Base" indica l'Euro ("EUR").</p> <p>"Agente di Calcolo" indica BNP Paribas.</p> <p>"Periodo Corrente di Interessi per FX Memory Coupon" indica, con riferimento a un Interesse FI Data di Valutazione, il Periodo di Interessi che termina o immediatamente precedente a tale Data di Valutazione degli Interessi FI.</p> <p>"Base di Calcolo Giornaliera" indica 360/360.</p> <p>"Valore della Barriera FI DC" indica, con riferimento alla relativa Data di Valutazione degli Interessi FI e al Sottostante di Riferimento, il Valore di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento.</p> <p>"Condizione FI Digital Coupon" indica che il Valore della Barriera FI DC per il Riferimento Sottostante per la Data di Valutazione degli Interessi FI, è minore o uguale al Livello della Barriera Superiore FI.</p> <p>"Data di Valutazione degli Interessi FI" indica ciascuna Data di Valutazione degli Interessi.</p> <p>"FI Rate A" indica, con riferimento alla relativa Data di Valutazione degli Interessi FI, il tasso fisso specificato nella tabella seguente:</p> <table border="1" data-bbox="518 1220 1476 1451"> <thead> <tr> <th data-bbox="518 1220 997 1294">Data di Valutazione degli Interessi FI con scadenza:</th> <th data-bbox="997 1220 1476 1294">Tasso di Interesse:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="518 1294 997 1339">19 novembre 2015</td> <td data-bbox="997 1294 1476 1339">4,40%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="518 1339 997 1384">21 novembre 2016</td> <td data-bbox="997 1339 1476 1384">8,80%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="518 1384 997 1429">20 novembre 2017</td> <td data-bbox="997 1384 1476 1429">13,20%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="518 1429 997 1451">19 novembre 2018</td> <td data-bbox="997 1429 1476 1451">17,60%</td> </tr> </tbody> </table> <p>"FI Rate B" indica lo 0,00%</p> <p>"Livello della Barriera Superiore FI" indica il 95,00% x il Prezzo di Regolamento Iniziale</p> <p>"Prezzo di Regolamento Iniziale" indica, con riferimento alla Valuta Oggetto, il Prezzo di Regolamento per tale Valuta Oggetto alla Data di Strike.</p> <p>"Data di Inizio Interessi" indica il 26 novembre 2014.</p> <p>"Data di Pagamento degli Interessi" indica il 26 novembre 2015, il 28 novembre 2016, il 27 novembre 2017 e il 26 novembre 2018.</p> <p>"Periodo di Interessi" indica il periodo compreso fra una Data di Chiusura del Periodo di Interessi (inclusa) (o, in sua assenza, la Data di Inizio Interessi) e la successiva (o prima) Data di Fine del Periodo di Interessi (esclusa).</p> <p>"Data di Fine del Periodo di Interessi" indica il 26 novembre 2015, il 28 novembre 2016, il 27 novembre 2017 e il 26 novembre 2018.</p> <p>"Data di Valutazione degli Interessi" indica il 19 novembre 2015, il 21 novembre 2016, il 20 novembre 2017 e il 19 novembre 2018.</p>	Data di Valutazione degli Interessi FI con scadenza:	Tasso di Interesse:	19 novembre 2015	4,40%	21 novembre 2016	8,80%	20 novembre 2017	13,20%	19 novembre 2018	17,60%
Data di Valutazione degli Interessi FI con scadenza:	Tasso di Interesse:											
19 novembre 2015	4,40%											
21 novembre 2016	8,80%											
20 novembre 2017	13,20%											
19 novembre 2018	17,60%											

Elemento	Titolo	
		<p>“Coupon FX Memory Pagati” indica, con riferimento a una Data di Valutazione degli Interessi FI, la somma dei valori calcolati per ogni Periodo di Interessi come prodotto di (i) Tasso di Interesse e (ii) Base di Calcolo Giornaliera, in ogni caso calcolato per ciascun Periodo di Interessi che precede il Periodo Corrente di Interessi per Coupon FX Memory.</p> <p>“Tasso di Interesse” indica il tasso fisso specificato nella tabella della definizione di FI Rate A di cui sopra.</p> <p>“Data di Valutazione relativa al Rimborso” indica il 19 novembre 2018.</p> <p>“Videata di Riferimento” indica Reuters “ECB37”</p> <p>“Prezzo di Regolamento” indica, con riferimento alla Valuta Oggetto e alla Data del Prezzo di Regolamento, un importo pari al tasso di cambio spot che compare sulla Videata di riferimento all’Ora di Valutazione nella Data di Regolamento del Prezzo, per il cambio di tale Valuta Oggetto nella Valuta di base (espresso come numero di unità o sue frazioni) della Valuta Oggetto per la quale un’unità della Valuta di Base può essere scambiata) o, se tale tasso non è disponibile, la media aritmetica (arrotondata, se necessario, ai primi quattro decimali (con arrotondamento per eccesso del quinto decimale 0,00005)), secondo quanto stabilito da o per conto dell’Agente di Calcolo dei tassi di cambio di mercato della Valuta Oggetto/Valuta di Base (espressi nelle forme summenzionate) all’Ora di Valutazione nella Data di Regolamento del Prezzo, di due o più intermediari importanti (selezionati dall’Agente di Calcolo) su un mercato valutario (selezionato dall’Agente di Calcolo), fermo restando che ove il tasso di cambio di riferimento sia ottenuto da uno o più tassi di cambio, il Prezzo di Regolamento sarà calcolato dall’Agente di Calcolo secondo quanto disposto sopra, in buona fede e in modo commercialmente ragionevole, sulla base di ciascun tasso di cambio.</p> <p>“Data del Prezzo di Regolamento” indica ciascuna Data di Valutazione.</p> <p>“Data di Strike” indica il 26 novembre 2014.</p> <p>“Valuta Oggetto” indica il dollaro statunitense (“USD”).</p> <p>“Sottostante di Riferimento” indica la Valuta Oggetto.</p> <p>“Sottostante di Riferimento 1” indica il Sottostante di Riferimento.</p> <p>“Valore di Chiusura del Sottostante di Riferimento” indica, con riferimento alla Data di Valutazione degli Interessi FI, il Prezzo di Regolamento relativo a tale giorno.</p> <p>“Data di Valutazione” indica la Data di Valutazione degli Interessi o la Data di Valutazione relativa al Rimborso, a seconda dei casi.</p> <p>“Ora di Valutazione” indica le 14.15 o un momento vicino a tale ora (ora di Francoforte).</p> <p>Rimborso Salvo previo rimborso o annullamento, ogni Titolo sarà rimborsato alla Data di Rimborso come specificato nell’Elemento C.18.</p> <p>Rappresentante dei Portatori L’Emittente non ha nominato alcun rappresentante dei Portatori. Si veda anche l’elemento Error! Reference source not found. di cui sopra per quanto riguarda i diritti connessi ai Titoli.</p>
C.10	Componente derivata per quanto riguarda	Non applicabile

Elemento	Titolo	
	il pagamento degli interessi	
C.11	Ammissione alla negoziazione	L'Emittente (o altro soggetto in sua vece) ha presentato domanda di ammissione dei Titoli agli scambi sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX (gestito da EuroTLX SIM S.p.A).
C.15	Come il valore dell'investimento in titoli derivati è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	L'importo dovuto al rimborso è calcolato con riferimento al/i Sottostante/i di Riferimento. Si veda l'elemento C.9 di cui sopra e C.18 di cui sotto.
C.16	Scadenza dei titoli derivati	La Data di Rimborso dei Titoli è il 26 novembre 2018.
C.17	Procedura di Liquidazione	I Titoli sono regolati in contanti. L'Emittente non può modificare la liquidazione.
C.18	Rendimento degli strumenti derivati	<p>Si veda l'Elemento C.8 che precede per i diritti connessi ai Titoli.</p> <p>Liquidazione finale</p> <p>A meno che sia già stato rimborsato, acquistato o annullato, ciascun Titolo dà diritto al rispettivo detentore di ricevere dall'Emittente alla Data di Rimborso un Importo di Liquidazione in Contanti pari a:</p> <p>Titoli FI FX Vanilla</p> <p>Il "Payout Finale" è un importo pari a:</p> <p>Ammontare Nominale moltiplicato per:</p> <p>(A) se non si è verificato alcun Evento di <i>Knock-in</i>: Percentuale Costante FI 1; o</p> <p>(B) se si è verificato un Evento di <i>Knock-in</i>: Percentuale Costante FI 1 + (Gearing x Opzione)</p> <p>Ove:</p> <p>"Valuta di Base" indica l'Euro.</p> <p>"Agente di Calcolo" indica BNP Paribas.</p> <p>"Percentuale Costante FI 1" significa 100%.</p> <p>"Data di Valutazione del Rimborso FI" indica il 19 novembre 2018.</p>

Elemento	Titolo	
		<p>"Prezzo di Liquidazione Finale" indica il Prezzo di Liquidazione alla Data di Valutazione del Rimborso FI.</p> <p>"Floor" indica meno 100%.</p> <p>"Gearing" indica 100%.</p> <p>"Prezzo di Liquidazione Iniziale" indica, relativamente alla Valuta in oggetto, il Prezzo di Liquidazione per tale Valuta in oggetto alla Data di <i>Strike</i>.</p> <p>"Evento di <i>Knock-in</i>" indica che il Livello è maggiore al Livello di <i>Knock-in</i>.</p> <p>"Livello di <i>Knock-in</i>" indica 1,45.</p> <p>"Livello" indica il Prezzo di Liquidazione nell'Orario di Valutazione alla Data di Valutazione del Rimborso FI.</p> <p>"Opzione" significa Max (Valore della Performance, Floor).</p> <p>"Valore della Performance" indica, relativamente all'Opzione:</p> <p>$(\text{Prezzo di Liquidazione Iniziale} - \text{Prezzo di Liquidazione Finale}) / \text{Prezzo di Liquidazione Iniziale}$.</p> <p>"Pagina Reuters di riferimento" indica la pagina Reuters 'ECB37'.</p> <p>"Prezzo di liquidazione" indica, relativamente alla Valuta in oggetto e alla Data di Valutazione del Rimborso FI, un importo pari al tasso di cambio spot che appare sulla Pagina Reuters di Riferimento, nell'Orario di Valutazione alla Data di Valutazione del Rimborso FI, per il cambio della suddetta Valuta in oggetto nella Valuta di Base (espresso come numero di unità, o quote, della Valuta in oggetto per le quali può essere scambiata un'unità della Valuta di Base) ovvero, se tale tasso non è disponibile, tale importo sarà pari alla media matematica, arrotondata, se necessario, al quarto decimale (con arrotondamento di 0,00005 al decimale superiore), determinata dall'Agente di Calcolo, o per suo conto, dei tassi di cambio denaro-lettera della Valuta in oggetto/Valuta di Base (espresso come indicato in precedenza) forniti, nell'Orario di Valutazione alla Data di Valutazione del Rimborso FI, da due o più operatori principali (scelti dall'Agente di Calcolo) su un mercato dei cambi (scelto dall'Agente di Calcolo), fermo restando che, se il relativo tasso di cambio è determinato sulla base di due o più tassi di cambio, il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato dall'Agente di Calcolo conformemente a quanto sopra previsto, in buona fede e secondo modalità commercialmente accettabili sulla base di ciascuno dei suddetti tassi di cambio.</p> <p>"Data di <i>Strike</i>" indica il 26 novembre 2014.</p> <p>"Valuta in oggetto" indica il dollaro statunitense.</p> <p>"Orario di Valutazione" indica le 14.15 circa, ora di Francoforte.</p> <p>Rimborso Anticipato Automatico</p> <p>Qualora, in una Data di Valutazione del Rimborso Anticipato Automatico, si verifichi un Evento di Rimborso Automatico Anticipato, i Titoli saranno rimborsati anticipatamente all'importo del Rimborso Anticipato Automatico nella Data del Rimborso Automatico Anticipato.</p>

Elemento	Titolo	
		<p>L'importo del Rimborso Anticipato Automatico con riferimento a ciascun Titolo sarà pari al prodotto di EUR 100 (l'"Ammontare Nominale") e il 100,00% (il "Tasso AER").</p> <p>Dove:</p> <p>"Evento di Rimborso Automatico Anticipato" indica che il Valore SPS AER è pari o inferiore a 0,95.</p> <p>"Data/e del Rimborso Automatico Anticipato" indica le Date del Pagamento degli Interessi con scadenza il 26 novembre 2015, il 28 novembre 2016 e il 27 novembre 2017.</p> <p>"Data/e di Valutazione del Rimborso Automatico Anticipato" indica le Date di Valutazione degli Interessi con scadenza il 19 novembre 2015, il 21 novembre 2016 e il 20 novembre 2017.</p> <p>"Valore SPS AER" indica il Valore del Sottostante di Riferimento.</p> <p>"Data di Valutazione SPS" indica la Data di Valutazione relativa al Rimborso Anticipato Automatico.</p> <p>"Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento" indica il Prezzo di Regolamento.</p> <p>"Valore del Prezzo Strike del Sottostante di Riferimento" indica il Prezzo di Regolamento Iniziale.</p> <p>"Valore del Sottostante di Riferimento" indica, con riferimento al Sottostante di Riferimento e a 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 Prezzo Strike del Sottostante di Riferimento.</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.18 che precede.
C.20	Sottostante di Riferimento	Il/i Sottostante/i di Riferimento indicato all'Elemento C.18 che precede. Informazioni sul Sottostante di Riferimento possono essere ottenute da Reuters.

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>

<i>Elemento</i>	<i>Titolo</i>	
		<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 negativo sui ricavi o sulla redditività di BNPP.</p> <p>La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato</p>

Elemento	Titolo	
		<p>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 imprevedibili 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 imprevedibili, 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. BNPP B.V. detiene un patrimonio di modesta entità e origina un utile ridotto. 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 coprire il suo rischio di mercato attraverso l'acquisto di strumenti di copertura da BNP Paribas ed entità di BNP Paribas ("Accordi di Copertura") e/o, nel caso di Titoli Garantiti, per acquistare Beni di Garanzia. La capacità di BNPP B.V. di adempiere le sue obbligazioni ai sensi dei Titoli emessi dalla stessa dipenderà dal ricevimento da parte della stessa di pagamenti ai sensi dei relativi Accordi di Copertura. Pertanto, i Portatori di Titoli di BNPP B.V. saranno esposti, fatte salve le disposizioni della relativa Garanzia, alla capacità di BNP Paribas e delle entità di BNP Paribas in relazione a tali Accordi di Copertura di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi dei predetti accordi.</p>
D.3	Rischi chiave relativi ai Titoli	<p>Esistono certi fattori che sono rilevanti ai fini della valutazione dei rischi di mercato associati ai Titoli emessi ai sensi del Programma; tra cui il fatto che i Titoli sono obbligazioni non garantite; il prezzo di negoziazione dei Titoli è</p>

<i>Elemento</i>	<i>Titolo</i>	
		<p>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; 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; potrebbero essere pagabili spese e tasse in relazione ai Titoli; 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; le disposizioni sulle assemblee dei Portatori consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori; una decisione giudiziaria o un mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese dopo la data del Prospetto di Base potrebbero avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore dei Titoli da essi influenzati; un abbassamento dell'eventuale rating assegnato a titoli di debito in essere dell'Emittente o del Garante da parte di un'agenzia di rating potrebbe causare una riduzione del valore di negoziazione dei Titoli; potrebbero sorgere certi conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 che segue); il solo modo per un Portatore di realizzare valore da un Titolo prima della Data di Liquidazione, consiste nel vendere tale Titolo al suo prezzo di mercato allora corrente in un mercato secondario disponibile e potrebbe non esservi alcun mercato secondario per i Titoli (nel qual caso un investitore dovrebbe esercitare o aspettare fino al rimborso dei Titoli per realizzare un valore superiore al valore di negoziazione); 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. I fattori di rischio relativi ai Titoli legati a un Sottostante di Riferimento includono l'esposizione a una valuta, rischi di mercato simili a quelli che presentano un investimento diretto in valute e una turbativa del mercato e il fatto 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>

Elemento	Titolo	
		<p>Qualora il Garante non sia in grado di, o non sia disposto a, adempiere le proprie obbligazioni ai sensi della Garanzia dovute alla scadenza, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli.</p> <p>Inoltre, gli investitori potrebbero perdere tutto o parte del loro investimento nei Titoli in conseguenza dei termini e condizioni dei Titoli stessi.</p>

Sezione E - Offerta

Elemento	Titolo	
E.2b	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	I proventi netti dell'emissione dei Titoli andranno a far parte dei fondi generali dell'Emittente. Tali proventi potranno essere utilizzati per mantenere posizioni in contratti di opzioni o di <i>future</i> o altri strumenti di copertura
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	<p>L'emissione di Titoli è effettuata in Italia come Offerta Non Esente.</p> <p>I Titoli saranno offerti da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. attraverso un'offerta fuori sede ai sensi dell'articolo 30 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come di seguito modificato (il "Testo Unico della Finanza") dal 3 novembre 2014 (incluso) al 17 novembre 2014 (incluso).</p> <p>Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico della Finanza, la validità e l'efficacia dei contratti sottoscritti tramite un'offerta fuori sede è sospesa per un periodo di 7 giorni a partire dalla data di sottoscrizione da parte dell'investitore. Durante tale periodo gli investitori possono comunicare il proprio recesso a Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. senza il pagamento di alcuna spesa o commissione.</p> <p>I Titoli saranno inoltre offerti da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. attraverso ordini telefonici registrati.</p> <p>Il prezzo di emissione dei Titoli è pari a EUR 100 per Titolo.</p>
E.4	Interesse di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione / offerta	Fatto salvo quanto sopra menzionato e per il fatto che il collocatore riceverà dall'Emittente commissioni di collocamento incluse nel Prezzo di Emissione dei Titoli pari ad un ammontare massimo del 3,00% 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.