

FINAL TERMS DATED 2 JANUARY 2017

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

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

BNP Paribas

*(incorporated in France)
(as Guarantor)*

Issue of up to EUR 150,000,000 Equity Linked Note indexed to the BNP Paribas Multi-Asset Diversified vol 2 EUR Future Index Notes due 31 January 2027

ISIN: IT0006736448

under the Note, Warrant and Certificate Programme

of BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., BNP Paribas and BNP Paribas Fortis Funding

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

- (i) in those Non-exempt Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 76 of Part A below, provided such person is a Manager or an Authorised Offeror (as such term is defined in the Base Prospectus) and that the offer is made during the Offer Period specified in that paragraph and that any conditions relevant to the use of the Base Prospectus are complied with; or
- (ii) otherwise in circumstances in which no obligation arises for the Issuer, the Guarantor or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or to supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

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

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

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the “**Conditions**”) set forth under the sections entitled “Terms and Conditions of the Notes”, Annex 1 – Additional Terms and Conditions for Payouts and Annex 2 – Additional Terms and Conditions for Index Securities in the Base Prospectus dated 9 June 2016 which received visa no 16-236 from the *Autorité des marchés financiers* (“**AMF**”) on 9 June 2016 and any Supplement(s) thereto approved and published on or before the date of these Final Terms (copies of which are available as described below) which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (the “**Prospectus Directive**”) (the “**Base Prospectus**”). The Base Prospectus has been passported into Italy in compliance with Article 18 of the Prospectus Directive. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. The Base Prospectus and these Final Terms (in each case, together with any documents incorporated therein by reference) are available for viewing at, and copies, may be obtained from, BNP Paribas Securities Services, Milan Branch (in its capacity as Principal Paying Agent), at Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milan, Italy and (save in respect of the Final Terms) on the Issuer’s website (www.invest.bnpparibas.com). The Base Prospectus and these Final Terms will also be available on the AMF website www.amf-france.org and these Final Terms will be available for viewing on www.investimenti.bnpparibas.it. A copy of these Final Terms and the Base Prospectus will be sent free of charge by the Issuer to any investor requesting such documents. A summary of the Securities (which comprises the Summary in the Base Prospectus as amended to reflect the provisions of these Final Terms) is annexed to these Final Terms.

1.	(i)	Issuer:	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.
	(ii)	Guarantor:	BNP Paribas
2.		Trade Date:	Not applicable
3.	(i)	Series Number:	EI2936PRI
	(ii)	Tranche Number:	1
4.		Specified Currency:	Euro (“ EUR ”)
5.		Aggregate Nominal Amount:	
	(i)	Series:	Up to EUR 150,000,000
	(ii)	Tranche	Up to EUR 150,000,000
6.		Issue Price of Tranche:	100.00 per cent. of the Aggregate Nominal Amount
7.		Minimum Trading Size:	EUR 1,000
8.	(i)	Specified Denomination:	EUR 1,000
	(ii)	Calculation Amount:	EUR 1,000
9.	Issue Date and Interest		31 January 2017

	Commencement Date:	
10.	Maturity Date:	31 January 2027 or if that is not a Business Day the immediately succeeding Business Day
11.	Form of Notes:	Italian Dematerialised Notes
12.	Interest Basis:	2.00 per cent. Fixed Rate (further particulars specified below)
13.	Coupon Switch:	Not applicable
14.	Redemption/Payment Basis:	Index Linked Redemption Payout Switch: Not applicable Payout Switch Election: Not applicable
15.	Put/Call Options:	Not applicable
16.	Exchange Rate:	Not applicable
17.	Strike Date:	27 January 2017
18.	Strike Price:	Not applicable
19.	Averaging:	Averaging does not apply to the Securities
20.	Observation Dates:	Not applicable
21.	Observation Period:	Not applicable
22.	Additional Disruption Events:	Applicable; however, Hedging Disruption does not apply to the Securities
23.	Optional Additional Disruption Events:	Not applicable
24.	Knock-in Event:	Not applicable
25.	Knock-out Event:	Not applicable
26.	Tax Gross-up:	Condition 6.4 (<i>No Gross-up</i>) applicable
27.	Method of distribution:	Non-syndicated

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

28.	Interest:	Applicable
	(i) Interest Period(s):	As set out in the Conditions
	(ii) Interest Period End Date(s):	31 January in each year from and including 31 January 2018 to and including 31 January 2020
	(iii) Business Day Convention for Interest Period End Date(s):	Not applicable
	(iv) Interest Payment Date(s):	31 January in each year from and including 31 January 2018 to and including 31 January 2020.

	(v) Business Day Convention for Interest Payment Date(s):	Following
	(vi) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Calculation Agent):	Not applicable
	(vii) Margin:	Not applicable
	(viii) Minimum Interest Rate:	Not applicable
	(ix) Maximum Interest Rate:	Not applicable
	(x) Day Count Fraction:	30/360
	(xi) Determination Dates:	Not applicable
	(xii) Accrual to Redemption:	Not applicable
	(xiii) Rate of Interest:	Fixed Rate
	(xiv) Coupon Rate:	Not applicable
29.	Fixed Rate Provisions:	Applicable
	(i) Fixed Rate of Interest:	2.00 per cent. per annum
	(ii) Fixed Coupon Amount(s):	EUR 20.00 per Calculation Amount
	(iii) Broken Amount(s):	Not applicable
30.	Floating Rate Provisions:	Not applicable
31.	Screen Rate Determination:	Not applicable
32.	ISDA Determination	Not applicable
33.	FBF Determination:	Not applicable
34.	Zero Coupon Provisions:	Not applicable
35.	Index Linked Interest Provisions:	Not applicable
36.	Share Linked Interest Provisions:	Not applicable
37.	Inflation Linked Interest Provisions:	Not applicable
38.	Commodity Linked Interest Provisions:	Not applicable
39.	Fund Linked Interest Provisions:	Not applicable
40.	ETI Linked Interest Provisions:	Not applicable
41.	Foreign Exchange (FX) Rate Linked Interest Provisions:	Not applicable

42. Underlying Interest Rate Linked Not applicable
Interest Provisions:
43. Debt Securities: Not applicable
44. Additional Business Centre(s) TARGET2
(Conditions 3.13):

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

45. Final Redemption Amount: Final Payout
46. Final Payout: **Vanilla Call Securities**

Calculation Amount multiplied by:

$\text{Constant Percentage 1} + \text{Gearing} * \text{Max} \left(\text{Final Redemption Value} - \text{Strike Percentage}, \text{Floor Percentage} \right)$

Where:

Constant Percentage1 means 100%;

Gearing means 100%;

Strike Percentage means 100%;

Floor Percentage means 0%;

Final Redemption Value means the Underlying Reference Value;

Strike Price Closing Value: Applicable;

Underlying Reference means the BNPIMD2F Index as indicated in item 51 below;

Strike Date means 27 January 2017;

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

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

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

SPS Valuation Date means the SPS Redemption Valuation Date;

SPS Redemption Valuation Date means the Redemption Valuation Date;

		Redemption Valuation Date means 25 January 2027.
47.	Automatic Early Redemption:	Not applicable
48.	Issuer Call Option:	Not applicable
49.	Noteholder Put Option:	Not applicable
50.	Aggregation:	Not applicable
51.	Index Linked Redemption Amount:	Applicable
	(i) Index/Basket of Indices:	The " Underlying Index " or the " Underlying Reference " is the BNP Paribas Multi-Asset Diversified vol 2 EUR Future Index
		The BNP Paribas Multi-Asset Diversified vol 2 EUR Future Index is a Multi-Exchange Index.
		The BNP Paribas Multi-Asset Diversified vol 2 EUR Future Index is a Custom Index.
	(ii) Index Currency:	Euro (" EUR ")
	(iii) Screen Page:	Bloomberg Code: BNPIMD2F Index
	(iv) Redemption Valuation Date:	25 January 2027
	(v) Exchange Business Day:	Single Index Basis
	(vi) Scheduled Trading Day:	Single Index Basis
	(vii) Exchange(s) and Index Sponsor:	The relevant Exchange is as set out in the Conditions; and The relevant Index Sponsor is BNP Paribas
	(viii) Related Exchange:	All Exchanges
	(ix) Settlement Price:	Official closing level
	(x) Weighting:	Not applicable
	(xi) Valuation Time:	As per Conditions
	(xii) Index Correction Period:	As per Conditions
	(xiii) Specified Maximum Days of Disruption:	Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight (8).
	(xiv) Delayed Redemption on the Occurrence of an Index Adjustment Event:	Not applicable
	(xv) Additional provisions applicable to Custom Indices:	Applicable
	a) Custom Index Business Day:	Single Custom Index Basis

	b) Scheduled Custom Index Business Day:	Single Custom Index Basis
	c) Valuation Time:	As per the Conditions
	d) Custom Index Correction Period:	As per the Conditions
	e) Custom Index Disruption Event:	Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight (8)
	f) Delayed Redemption on Occurrence of Custom Index Adjustment Event:	Not applicable
	(xvi) Additional provisions applicable to Futures Price Valuation:	Not applicable
52.	Share Linked Redemption Amount:	Not applicable
53.	Inflation Linked Redemption Amount:	Not applicable
54.	Commodity Linked Redemption Amount:	Not applicable
55.	Fund Linked Redemption Amount:	Not applicable
56.	Credit Linked Redemption Amount:	Not applicable
57.	ETI Linked Redemption Amount:	Not applicable
58.	Foreign Exchange (FX) Rate Linked Redemption Amount:	Not applicable
59.	Underlying Interest Rate Linked Redemption Amount:	Not applicable
60.	Debt Securities:	Not applicable
61.	Early Redemption Amount:	Calculation Amount x 100.00 per cent.
62.	Provisions applicable to Physical Delivery:	Not applicable
63.	Hybrid Securities:	Not applicable

64. Variation of Settlement:
- (i) Issuer's option to vary settlement: The Issuer does not have the option to vary settlement in respect of the Notes.
- (ii) Variation of Settlement of Not applicable
Physical Delivery Notes:
65. CNY Payment Disruption Event: Not applicable

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

66. Form of the Notes: Italian Dematerialised Notes
New Global Note: No
67. Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days for the purposes of Condition 4(a): TARGET2
68. Talons for future Coupons or Receipts to be attached to definitive Notes (and dates on which such Talons mature): No
69. Details relating to Notes redeemable in instalments: amount of each instalment, date on which each payment is to be made: Not applicable
70. Redenomination, renominatisation and reconventioning provisions: Not applicable
71. Calculation Agent: BNP Paribas Arbitrage S.N.C.
Calculation Agent address for the purpose of the Noteholder Account Information Notice: 160 – 162 boulevard MacDonald, 75019, Paris, France
72. Principal Paying Agent: BNP Paribas Securities Services, Milan Branch

DISTRIBUTION

73. If syndicated, names of Managers: Not applicable
74. Total commission and concession: Not applicable
75. U.S. Selling Restrictions: Reg. S Compliance Category 2; TEFRA Not applicable
76. Non exempt Offer: Applicable
(i) Non-exempt Offer Italy
Jurisdictions:

- | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (ii) Offer Period: | From and including 02 January 2017 to and including to 27 January 2017 subject to any early closing or extension of the Offer Period, as indicated in Part B, item 6. |
| (iii) Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it: | Not applicable. See "Placing and Underwriting" of Part B. |
| (iv) General Consent: | Not applicable |
| (v) Other Authorised Offeror Terms: | Not applicable |

PROVISIONS RELATING TO COLLATERAL AND SECURITY

- | | |
|--------------------------------------|----------------|
| 77. Collateral Security Conditions: | Not applicable |
| 78. Nominal Value Repack Securities: | Not applicable |

Responsibility

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Signed on behalf of the Issuer

By: 

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to trading

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

2. Ratings

The Notes have not been rated.

The rating of the Issuer is A from Standard and Poor's.

The rating of the Guarantor is A1 from Moody's and A from Standard and Poor's.

Moody's and Standard & Poor's are established in the European Union and are registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended).

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

Investors shall be aware of the fact that Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (the "Distributor"), belongs to the same Group as the Issuer, the BNP Paribas Group. In this respect, investors shall also be informed of the fact that the Distributor will receive from the Issuer placement fees implicit in the Issue Price of the Securities equal to a maximum annual amount of 0.30% of the issue amount. All placement fees will be paid out upfront. Moreover, investors shall be aware that implicit in the Issue Price of the Securities are structuring costs equal to an estimated maximum annual amount of 0.07% of the issue amount.

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

4. Reasons for the Offer, Estimated Net Proceeds and Total Expenses

Reasons for the offer	As set out in the Base Prospectus
Estimated net proceeds:	Up to EUR 150,000,000
Estimated total expenses:	EUR 1,000 corresponding to the minimum listing fees known to the Issuer as at the Issue Date.

5. Performance of Index/ Share/ Commodity/ Inflation/ Foreign Exchange Rate/ Fund/ Reference Entity/ Entities/ ETI Interest/ Formula and Other Information concerning the Underlying Reference

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

Past and further performances of the BNP Paribas Multi-Asset Diversified vol 2 EUR Future Index are available on the website indices-globalmarkets.bnpparibas.com and its volatility may be obtained at the office of the calculation agent by e- mail to the following address: investimenti@bnpparibas.it.

8. OPERATIONAL INFORMATION

- | | | |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (i) | ISIN: | IT0006736448 |
| (ii) | Common Code: | Not applicable |
| (iii) | Any clearing system(s) other than Euroclear and Clearstream, Luxembourg approved by the Issuer and the Principal Paying Agent and the relevant identification number(s): | Monte Titoli S.p.A. |
| (iv) | Delivery: | Delivery against payment |
| (v) | Additional Paying Agent(s) (if any): | Not applicable |
| (vi) | Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: | No. Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met. |

9 Public Offers

Offer Price: The Issue Price (of which a maximum annual amount of 0.30% is represented by commissions payable to the Distributor). Moreover, investors shall be aware that implicit in the Issue Price of the Notes are structuring costs equal to an estimated maximum annual amount of 0.07% of the issue amount.

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

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

if any application has been made by a potential investor and the Issuer exercises such a right, each such potential investor shall not be entitled to subscribe or otherwise acquire the Notes.

The Issuer will in its sole discretion determine the final amount of Notes issued up to a limit of EUR 150,000,000. The final amount that are issued on Issue Date will be listed on Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.). The final amount of the Notes issued will be determined by the Issuer in light of prevailing market conditions, and in its sole and absolute discretion depending on the number of Notes which have been agreed to be subscribed as of the Issue Date.

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

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

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

The final amount of the Notes issued will be determined by the Issuer in light of prevailing market conditions, and in its sole and absolute discretion depending on the number of Notes which have been asked to be subscribed for during the Offer Period.

Description of the application process: Application to subscribe for the Notes can be made in Italy through the Distributor. The distribution activity will be carried out in accordance with the usual procedures of the Distributor.

Investors may apply for the subscription of the Notes during normal Italian banking hours at the offices (filiali) of the Distributor from 9.00 a.m. to 5.30 p.m. from (and including) 2 January 2017 to (and including) 27 January 2017, subject to any early closing or extension of the Offer Period.

The Notes will also be distributed through door-to-door selling pursuant to Article 30 of the Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended from time to time (the "**Italian Financial**

Services Act") from and including 2 January 2017 to and including 20 January 2017, subject to any early closing or extension of the Offer Period.

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 7 (seven) days beginning on the date of subscription by the relevant investor. Within such period investors may notify the relevant Distributor of their withdrawal without payment of any charge or commission.

The Notes will be also distributed by the Distributor through recorded telephone orders. In this case, the investor may subscribe for the Notes via the internet or the telephone, after being identified by the Distributor 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 Distributor and the risk factors contained therein, and that he/she will provide all the information necessary to the continue with the order. The Distributor, 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 Notes.

The Distributor is responsible for the notification of any withdrawal right applicable in relation to the offer of the Notes to potential investors.

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

Applicants having no client relationship with the Distributor with whom the acceptance form is filed may be required to open a current account or to make a temporary non-interest bearing deposit of an amount equal to the counter-value of the Notes requested, calculated on the basis of the Issue Price of the Securities. In the event that the Notes are not allotted or only partially allotted, the total amount paid as a temporary deposit, or any difference with the counter-value of the Securities allotted, will be repaid to the applicant without charge by the Issue Date.

By purchasing the Notes, the holders of the Notes are deemed to have knowledge of all the Conditions of the Notes and to accept said Conditions.

Applications received by the Distributor prior to the start of the Offer Period or after the closing date of

the Offer Period, will be considered as not having been received and will be void.

Details of the minimum and/or maximum amount of application:	Minimum subscription amount per investor: EUR 1,000. Maximum subscription amount per investor: EUR 150,000,000. The maximum amount of application of Notes will be subject only to availability at the time of the application. There are no pre-identified allotment criteria.
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not applicable.
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Notes:	The Notes will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer by the Distributor of the gross subscription moneys. The Notes are cleared through the clearing systems and are due to be delivered through the Distributor on or around the Issue Date.
Manner and date in which results of the offers are to be made public:	Publication on the following webpage (http://investimenti.bnpparibas.it) 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 the indication whether dealing may begin before notification is made:	There are no pre-identified allotment criteria. The Distributor will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Notes requested through the Distributor during the Offer Period will be assigned up to the maximum amount of the Offer. In the event that during the Offer Period the requests exceed the number of Notes to be issued, the Issuer will at its discretion, either, (i) proceed to increase the size of the offer or, (ii) early terminate the Offer Period and suspend the acceptance of further requests. Each investor will be notified by the Distributor of its allocation of Notes after the end of the Offer Period and in any event on or around the Issue Date.

No dealings in the Notes may take place prior to the Issue Date.

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:

The Issuer is not aware of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber.

For the Offer Price which includes the commissions payable to the Distributor see above "Offer Price".

10. Placing and Underwriting

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:

No co-ordinator of the global offer and of single parts of the offer has been appointed

The Issuer has appointed the Distributor with the address set out below as placer of the Notes in Italy.

Name and address of any paying agents and depository agents in each country (in addition to the Principal Paying Agent):

Not applicable.

Entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis, and entities agreeing to place the issue without a firm commitment or under "best efforts" arrangements:

The placement activity will be carried out by:

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

Via V. Veneto, 119

00187 Rome, Italy.

(the "**Distributor**")

No underwriting commitment is undertaken by the Distributor.

When the underwriting agreement has been or will be reached:

Not applicable.

ISSUE SPECIFIC SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7). This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Securities, Issuers and Guarantors. 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. and BP2F dated 9 June 2016 as supplemented from time to time under the Note, Warrant and Certificate Programme of BNPP B.V., BNPP and BP2F. In the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 9 June 2016. • Any decision to invest in any Securities should be based on a consideration of this 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 (if any) 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 this 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 this 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	Not applicable. See Section E.3 "Terms and conditions of the offer".

Section B - Issuers and Guarantors

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	BNPP B.V. was incorporated in the Netherlands as a private company with limited liability under Dutch law having its registered office at Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, the Netherlands; and	
B.4b	Trend information	BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as notes, warrants or certificates or other obligations which are developed, setup and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments and/or collateral 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 BNPP. 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 74 countries and has more than 189,000 employees, including close to 147,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together the " BNPP Group ").	
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Issuer in the Base Prospectus to which this Summary relates.	
B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.	
B.12	Selected historical key financial information:		
	Comparative Annual Financial Data - In EUR		
		31/12/2015 (audited)	31/12/2014 (audited)
	Revenues	315,558	432,263
	Net income, Group share	19,786	29,043

Element	Title		
	Total balance sheet	43,042,575,328	64,804,833,465
	Shareholders' equity (Group share)	464,992	445,206
Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2016 – In EUR			
		30/06/2016 (unaudited)	30/06/2015 (unaudited)
	Revenues	183,330	158,063
	Net Income, Group Share	12,506	10,233
		30/06/2016 (unaudited)	31/12/2015 (audited)
	Total balance sheet	49,514,864,240	43,042,575,328
	Shareholders' equity (Group share)	477,498	464,992
<p>Statements of no significant or material adverse change</p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 30 June 2016 (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 2015 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP B.V. since 30 June 2016 and there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2015.</p>			
B.13	Events impacting the Issuer's solvency	Not applicable, as at 12 October 2016 and to the best of the Issuer's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency since 30 June 2016.	
B.14	Dependence upon other group entities	<p>The Issuer is dependent upon the other members of the BNPP Group.</p> <p>BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as notes, warrants or certificates or other obligations which are developed, setup and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments and/or collateral from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below.</p> <p>See also Element B.5 above.</p>	
B.15	Principal activities	The principal activity of BNPP B.V. 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	

Element	Title	
		Group.
B.16	Controlling shareholders	<ul style="list-style-type: none"> BNP Paribas holds 100 per cent. of the share capital of the BNPP B.V. BNPPF holds 99.995 per cent. of the share capital of BP2F.
B.17	Solicited credit ratings	<p>BNPP B.V.'s long term credit ratings are A with a stable outlook (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) and BNPP B.V.'s short term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>The Securities have not been rated.</p> <p>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>
B.18	Description of the Guarantee	<p>The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNPP pursuant to an English law deed of guarantee for unsecured Securities executed by BNPP on or around 10 June 2016. 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). In the event of a bail-in of BNPP but not BNPP B.V., the obligations and/or amounts owed by BNPP under the guarantee shall be reduced to reflect any such modification or reduction applied to liabilities of BNPP resulting from the application of a bail-in of BNPP by any relevant regulator (including in a situation where the guarantee itself is not the subject of such bail-in).</p>
B.19	Information about the Guarantors	
B.19/B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	BNP Paribas (" BNPP " or the " Bank ")
B.19/B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	BNPP was incorporated in France as a <i>société anonyme</i> under French law and licensed as a bank having its head office at 16, boulevard des Italiens – 75009 Paris, France.
B.19/B.4b	Trend information	<p>Macroeconomic environment.</p> <p>Macroeconomic and market conditions affect BNPP's results. The nature of BNPP's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe, which have been at times challenging and volatile in recent years.</p> <p>In 2015, the global economic activity remained sluggish. Activity slowed down in emerging countries, while a modest recovery continued in developed countries. The global outlook is still impacted by three major transitions: the slowing economic growth in China, the fall in prices of energy and other</p>

Element	Title	
		<p>commodities, and an initial tightening of US monetary policy in a context of resilient internal recovery, while the central banks of several major developed countries are continuing to ease their monetary policies. For 2016, the IMF¹ is forecasting the progressive recovery of global economic activity but with low growth prospects on the medium term in developed and emerging countries. In that context, two risks can be identified:</p> <p><i>Financial instability due to the vulnerability of emerging countries</i></p> <p>While the exposure of the BNP Paribas Group in emerging countries is limited, the vulnerability of these economies may generate disruptions in the global financial system that could affect the BNP Paribas Group and potentially alter its results.</p> <p>In numerous emerging economies, an increase in foreign currency commitments was observed in 2015, while the levels of indebtedness (both in foreign and local currencies) are already high. Moreover, the prospects of a progressive hike in key rates in the United States (first rate increase decided by the Federal Reserve in December 2015), as well as tightened financial volatility linked to the concerns regarding growth in emerging countries, have contributed to the stiffening of external financial conditions, capital outflows, further currency depreciations in numerous emerging countries and an increase in risks for banks. This could lead to the downgrading of sovereign ratings.</p> <p>Given the possible standardisation of risk premiums, there is a risk of global market disruptions (rise in risk premiums, erosion of confidence, decline in growth, postponement or slowdown in the harmonisation of monetary policies, drop in market liquidity, problem with the valuation of assets, shrinking of the credit offering, and chaotic de-leveraging) that would affect all banking institutions.</p> <p><i>Systemic risks related to economic conditions and market liquidity</i></p> <p>The continuation of a situation with exceptionally low interest rates could promote excessive risk-taking by certain financial players: increase in the maturity of loans and assets held, less stringent loan granting policies, increase in leverage financing.</p> <p>Some players (insurance companies, pension funds, asset managers, etc.) entail an increasingly systemic dimension and in the event of market turbulence (linked for instance to a sudden rise in interest rates and/or a sharp price correction) they may decide to unwind large positions in an environment of relatively weak market liquidity.</p> <p>Such liquidity pressure could be exacerbated by the recent increase in the volume of assets under management placed with structures investing in illiquid assets.</p>

¹ See: IMF – October 2015 Financial Stability Report, Advanced Countries and January 2016 update

Element	Title	
		<p data-bbox="596 315 1222 342"><i>Laws and regulations applicable to financial institutions</i></p> <p data-bbox="596 378 1445 551">Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on BNPP. Measures that were recently adopted or which are (or whose application measures are) still in draft format, that have or are likely to have an impact on BNPP notably include:</p> <ul data-bbox="596 591 1445 2040" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="596 591 1445 842">- the structural reforms comprising the French banking law of 26 July 2013 requiring that banks create subsidiaries for or segregate "speculative" proprietary operations from their traditional retail banking activities, the "Volcker rule" in the US which restricts proprietary transactions, sponsorship and investment in private equity funds and hedge funds by US and foreign banks, and expected potential changes in Europe; <li data-bbox="596 882 1445 1016">- regulations governing capital: CRD IV/CRR, the international standard for total loss-absorbing capacity ("TLAC") and BNPP's designation as a financial institution that is of systemic importance by the Financial Stability Board; <li data-bbox="596 1057 1445 1115">- the European Single Supervisory Mechanism and the ordinance of 6 November 2014; <li data-bbox="596 1155 1445 1330">- the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee systems and its delegation and implementing decrees, the Directive of 15 May 2014 establishing a Bank Recovery and Resolution framework, the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund; <li data-bbox="596 1370 1445 1541">- the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the US transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the US (capitalised and subject to regulation) to house their US subsidiaries; <li data-bbox="596 1581 1445 1939">- the new rules for the regulation of over-the-counter derivative activities pursuant to Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notably margin requirements for uncleared derivative products and the derivatives of securities traded by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants, and the rules of the US Securities and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets and transparency and reporting on derivative transactions; <li data-bbox="596 1980 1445 2040">- the new MiFID and MiFIR, and European regulations governing the clearing of certain over-the-counter derivative products by

Element	Title		
	Consolidated loans and receivables due from customers	682,497	657,403
	Consolidated items due to customers	700,309	641,549
	Shareholders' equity (Group share)	96,269	89,458
* Restated according to the IFRIC 21 interpretation.			
Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2016 – In millions of EUR			
		1H16 (unaudited)	1H15 (unaudited)
	Revenues	22,166	22,144
	Cost of risk	(1,548)	(1,947)
	Net income, Group share	4,374	4,203
		30/06/2016	31/12/2015
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.1%	10.9%
		30/06/2016 (unaudited)	31/12/2015 (audited)
	Total consolidated balance sheet	2,171,989	1,994,193
	Consolidated loans and receivables due from customers	693,304	682,497
	Consolidated items due to customers	725,596	700,309
	Shareholders' equity (Group share)	97,509	96,269
Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2016 – In millions of EUR			
		9M16 (unaudited)	9M15 (unaudited)
	Revenues	32,755	32,489
	Cost of risk	(2,312)	(2,829)
	Net Income, Group Share	6,260	6,029
		30/09/2016	31/12/2015

Element	Title		
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.4%	10.9%
		30/09/2016 (unaudited)	31/12/2015 (audited)
	Total consolidated balance sheet	2,173,877	1,994,193
	Consolidated loans and receivables due from customers	690,082	682,497
	Consolidated items due to customers	741,897	700,309
	Shareholders' equity (Group Share)	98,711	96,269
	<p><i>Statements of no significant or material adverse change</i></p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 30 June 2016 (being the end of the last financial period for which interim financial statements have been published).</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the BNPP Group since 31 December 2015 (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	Not applicable, as at 9 November 2016 and to the best of the relevant 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 2016.	
B.19/B.14	Dependence upon other group entities	Subject to Element B.14 above, BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group.	
B.19/B.15	Principal activities	<p>BNP Paribas holds key positions in its two main businesses:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Retail Banking and Services, which includes: <ul style="list-style-type: none"> • Domestic Markets, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • French Retail Banking (FRB), • BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking, • Belgian Retail Banking (BRB), • Other Domestic Markets activities, including Luxembourg Retail Banking (LRB); • International Financial Services, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Mediterranean, 	

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> • BancWest, • Personal Finance, • Insurance, • Wealth and Asset Management; • Corporate and Institutional Banking (CIB), which includes: <ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking, • Global Markets, • Securities Services.
B.19/B.16	Controlling shareholders	None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2015, the main shareholders are Société Fédérale de Participations et d'Investissement (" SFPI ") a public-interest <i>société anonyme</i> (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 10.2% of the share capital, Black Rock Inc. holding 5.1% of the share capital, as at 31 December 2015 and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and Blackrock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights.
B.19/B.17	Solicited credit ratings	<p>BNPP's long term credit ratings are A with a stable outlook (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A1 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd.), A+ with a stable outlook (Fitch France S.A.S.) and AA (low) with a stable outlook (DBRS Limited) 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.), F1 (Fitch France S.A.S.) and R-1 (middle) (DBRS Limited).</p> <p>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>

Section C – Securities

Element	Title	
C.1	Type and class of Securities/ISIN	<p>The Securities are notes ("Notes") and are issued in Series.</p> <p>The Series Number of the Securities is EI2936PRI.</p> <p>The Tranche number is 1.</p> <p>The ISIN is: IT0006736448</p> <p>The Securities are cash settled Securities.</p>

Element	Title	
C.2	Currency	The currency of this Series of Securities is Euro (“EUR”)
C.5	Restrictions on free transferability	The Securities will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions in the United States, the European Economic Area, Belgium, France, Italy, Luxembourg, Portugal, Romania, Spain, 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 this Base Prospectus will have terms and conditions relating to, among other matters:</p> <p>Status</p> <p>The Securities and the relative Coupons 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>All payments in respect of Notes will be made without deduction for or on account of withholding taxes imposed by France or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (in the case of payments by BNPP as Guarantor) or the Netherlands or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (in the case of payments by BNPP B.V.), unless such deduction or withholding is required by law. In the event that any such deduction is made, the Issuer or, as the case may be, the Guarantor will, save in certain limited circumstances, be required to pay additional amounts to cover the amounts so deducted.</p> <p>Payments will be subject in all cases to (i) any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment, but without prejudice to the provisions of Condition 6, (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "Code") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or (without prejudice to the provisions of Condition 6) any law implementing an intergovernmental approach thereto, and (iii) any withholding or deduction required pursuant to Section 871(m) of the Code.</p> <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 Notes will contain events of default including non-payment, non-performance or non-observance of the Issuer's or Guarantor's obligations</p>

Element	Title	
		<p>in respect of the Securities; the insolvency or winding up of the Issuer or the Guarantor.</p> <p>Meetings</p> <p>The terms of the Securities 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 Note Agency Agreement (as amended, supplemented and/or restated from time to time), the Deed of Covenant, (as amended, supplemented and/or restated from time to time), the Guarantees in respect of the Notes, the Notes, the Receipts and the Coupons and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Note Agency Agreement (as amended, supplemented and/or restated from time to time), the Deed of Covenant, (as amended, supplemented and/or restated from time to time), the Guarantees, the Notes (except as aforesaid), the Receipts and the Coupons are governed by, and shall be construed in accordance with, English law.</p>
C.9	Interest/Redemption	<p>Interest</p> <p>The Securities bear interest from their date of issue at a fixed rate of 2.00% per annum. Interest will be paid annually in arrear on 31 January in each year from and including 31 January 2018 to and including 31 January 2020.</p> <p>Redemption</p> <p>Unless previously redeemed, each Security will be redeemed on the Maturity Date as set out in Element C.18.</p> <p>The Securities may be redeemed early for tax reasons at the Early Redemption Amount calculated in accordance with the Conditions.</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	<p>Payments of interest in respect of the Securities will be determined by reference to the performance of the Underlying Reference.</p> <p>Please also refer to Elements C.9 above and C.15 below.</p>
C.11	Admission to Trading	<p>Application is expected to be made for the Securities to be admitted to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.).</p>

Element	Title	
C.15	How the value of the investment in the derivative securities is affected by the value of the underlying assets	<p>The amount (if any) payable in respect of amount payable on redemption is calculated by reference to the BNP Paribas Multi-Asset Diversified vol 2 EUR Future Index (the “Underlying Reference”).</p> <p>See item C.9 and C.18 below.</p>
C.16	Maturity of the derivative securities	The Maturity Date of the Securities is 31 January 2027.
C.17	Settlement Procedure	<p>The Securities are cash settled.</p> <p>The Issuer does not have the option to vary settlement.</p>
C.18	Return on Derivative Securities	<p>See item C.8 above for the rights attaching to the Securities.</p> <p>Information on interest in relation to the Securities is set out in Element C.9 above</p>
		<p><i>Final Redemption</i></p> <p>Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Security will be redeemed by the Issuer on the Maturity Date at the Final Redemption Amount equal to the Final Payout:</p> <p><i>Final Payout</i></p> <p>Vanilla Call Securities</p> <p>Calculation Amount multiplied by:</p> $\text{Constant Percentage} + \text{Gearing} * \text{Max}(\text{Final Redemption Value} - \text{Strike Percentage}, \text{Floor Percentage})$ <p>Where:</p> <p>Calculation Amount means EUR 1,000;</p> <p>Calculation Agent means BNP Paribas Arbitrage S.N.C.;</p> <p>Constant Percentage¹ means 100%;</p> <p>Gearing means 100%;</p> <p>Strike Percentage means 100%;</p> <p>Floor Percentage means 0%;</p> <p>Final Redemption Value means the Underlying Reference Value;</p> <p>Strike Price Closing Value: Applicable;</p> <p>Underlying Reference means the BNPIMD2F Index as indicated in Element C.15;</p> <p>Strike Date means 27 January 2017;</p>

Element	Title	
		<p>Underlying Reference Value means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price;</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Level in respect of such day;</p> <p>Underlying Reference Strike Price means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date;</p> <p>SPS Valuation Date means the SPS Redemption Valuation Date;</p> <p>SPS Redemption Valuation Date means the Redemption Valuation Date;</p> <p>Redemption Valuation Date means 25 January 2027;</p>
C.19	Final reference price of the Underlying	The final reference price of the Underlying Reference will be determined in accordance with the valuation mechanics set out in Element C.10 and Element C.18 above, as applicable.
C.20	Underlying Reference	The Underlying Reference specified in Element C.10 above. Information on the Underlying Reference can be obtained from the following website indices-globalmarkets.bnpparibas.com

Section D – Risks

Element	Title	
D.2	Key risks regarding the Issuers and the Guarantors	<p>Prospective purchasers of Securities issued under this Base Prospectus should be experienced with respect to options and options transactions and should understand the risks of transactions involving the Securities. An investment in Securities presents certain risks that should be taken into account before any investment decision is made. Certain risks may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantee, some of which are beyond its control. In particular, the Issuer (and the Guarantor), together with the BNPP Group, is exposed to the risks associated with its activities, as described below:</p> <p>BNPP B.V.</p> <p>The main risks described above in relation to BNPP also represent the main risks for BNPP B.V., either as an individual entity or a company in the BNPP Group.</p> <p><i>Dependency Risk</i></p> <p>BNPP B.V. is an operating company. The assets of BNPP B.V. consist of the obligations of other BNPP Group entities. The ability of BNPP B.V. to meet</p>

Element	Title	
		<p>its own obligations will depend on the ability of other BNPP Group entities to fulfil their obligations. In respect of securities it issues, the ability of BNPP B.V. to meet its obligations under such securities depends on the receipt by it of payments under certain hedging agreements that it enters with other BNPP Group entities, and, in the case of Nominal Value Repack Securities, Reference Collateral Assets and/or other agreements, such as repurchase agreements, as appropriate. Consequently, Holders of BNPP B.V. securities will, subject to the provisions of the Guarantee issued by BNPP, be exposed to the ability of BNP Group entities to perform their obligations under such hedging agreements, and, in the case of Nominal Value Repack Securities, the ability of the issuer(s) of, or obligors in respect of, the Reference Collateral Assets to pay amounts due under such Reference Collateral Assets and/or its counterparties under other agreements to perform their obligations under such agreements.</p> <p><i>Market Risk</i></p> <p>BNPP B.V. takes on exposure to market risks arising from positions in interest rates, currency exchange rates, commodities and equity products, all of which are exposed to general and specific market movements. However, these risks are hedged by option and swap agreements and therefore these risks are mitigated in principle.</p> <p><i>Credit Risk</i></p> <p>BNPP B.V. has significant concentration of credit risks as all OTC contracts are acquired from its parent company and other BNPP Group entities. Taking into consideration the objective and activities of BNPP B.V. and the fact that its parent company is under supervision of the European Central Bank and the Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution management considers these risks as acceptable. The long term senior debt of BNP Paribas is rated (A) by Standard & Poor's and (A1) by Moody's.</p> <p><i>Liquidity Risk</i></p> <p>BNPP B.V. has significant liquidity risk exposure. To mitigate this exposure, BNPP B.V. entered into netting agreements with its parent company and other BNPP Group entities.</p> <p>BNPP</p> <p>There are certain factors that may affect the BNPP's obligations under the Guarantees under this Base Prospectus.</p> <p>Eleven main categories of risk are inherent in BNPP's activities:</p> <p>(1) <i>Credit Risk</i> – Credit risk is the potential that a bank borrower or counterparty will fail to meet its obligations in accordance with agreed terms. The probability of default and the expected recovery on the loan or receivable in the event of default are key components of the credit quality assessment;</p>

Element	Title	
		<p>(2) <i>Counterparty Credit Risk</i> – Counterparty credit risk is the credit risk embedded in payment or transactions between counterparties. Those transactions include bilateral contracts such as over-the-counter (OTC) derivatives contracts which potentially expose the Bank to the risk of counterparty default, as well as contracts settled through clearing houses. The amount of this risk may vary over time in line with changing market parameters which then impacts the replacement value of the relevant transactions or portfolio;</p> <p>(3) <i>Securitisation</i> – Securitisation means a transaction or scheme, whereby the credit risk associated with an exposure or pool of exposures is tranced, having the following characteristics:</p> <ul style="list-style-type: none"> • payments made in the transaction or scheme are dependent upon the performance of the exposure or pool of exposures; • the subordination of tranches determines the distribution of losses during the life of the risk transfer. <p>Any commitment (including derivatives and liquidity lines) granted to a securitisation operation must be treated as a securitisation exposure. Most of these commitments are held in the prudential banking book;</p> <p>(4) <i>Market Risk</i> – Market risk is the risk of incurring a loss of value due to adverse trends in market prices or parameters, whether directly observable or not.</p> <p>Observable market parameters include, but are not limited to, exchange rates, prices of securities and commodities (whether listed or obtained by reference to a similar asset), prices of derivatives, and other parameters that can be directly inferred from them, such as interest rates, credit spreads, volatilities and implied correlations or other similar parameters.</p> <p>Non-observable factors are those based on working assumptions such as parameters contained in models or based on statistical or economic analyses, non-ascertainable in the market.</p> <p>In fixed income trading books, credit instruments are valued on the basis of bond yields and credit spreads, which represent market parameters in the same way as interest rates or foreign exchange rates. The credit risk arising on the issuer of the debt instrument is therefore a component of market risk known as issuer risk.</p> <p>Liquidity is an important component of market risk. In times of limited or no liquidity, instruments or goods may not be tradable or may not be tradable at their estimated value. This may arise, for example, due to low transaction volumes, legal restrictions or a strong imbalance between demand and supply for certain assets.</p>

Element	Title	
		<p>The market risk related to banking activities encompasses the risk of loss on equity holdings on the one hand, and the interest rate and foreign exchange risks stemming from banking intermediation activities on the other hand;</p> <p>(5) <i>Operational Risk</i> – Operational risk is the risk of incurring a loss due to inadequate or failed internal processes, or due to external events, whether deliberate, accidental or natural occurrences. Management of operational risk is based on an analysis of the "cause – event – effect" chain.</p> <p>Internal processes giving rise to operational risk may involve employees and/or IT systems. External events include, but are not limited to floods, fire, earthquakes and terrorist attacks. Credit or market events such as default or fluctuations in value do not fall within the scope of operational risk.</p> <p>Operational risk encompasses fraud, human resources risks, legal risks, non-compliance risks, tax risks, information system risks, conduct risks (risks related to the provision of inappropriate financial services), risk related to failures in operating processes, including loan procedures or model risks, as well as any potential financial implications resulting from the management of reputation risks;</p> <p>(6) <i>Compliance and Reputation Risk</i> – Compliance risk as defined in French regulations as the risk of legal, administrative or disciplinary sanctions, of significant financial loss or reputational damage that a bank may suffer as a result of failure to comply with national or European laws and regulations, codes of conduct and standards of good practice applicable to banking and financial activities, or instructions given by an executive body, particularly in application of guidelines issued by a supervisory body.</p> <p>By definition, this risk is a sub-category of operational risk. However, as certain implications of compliance risk involve more than a purely financial loss and may actually damage the institution's reputation, the Bank treats compliance risk separately.</p> <p>Reputation risk is the risk of damaging the trust placed in a corporation by its customers, counterparties, suppliers, employees, shareholders, supervisors and any other stakeholder whose trust is an essential condition for the corporation to carry out its day-to-day operations.</p> <p>Reputation risk is primarily contingent on all the other risks borne by the Bank;</p>

Element	Title	
		<p>(7) <i>Concentration Risk</i> – Concentration risk and its corollary, diversification effects, are embedded within each risk, especially for credit, market and operational risks using the correlation parameters taken into account by the corresponding risk models.</p> <p>It is assessed at consolidated Group level and at financial conglomerate level;</p> <p>(8) <i>Banking Book Interest Rate Risk</i> – Banking book interest rate risk is the risk of incurring losses as a result of mismatches in interest rates, maturities and nature between assets and liabilities. For banking activities, this risk arises in non-trading portfolios and primarily relates to global interest rate risk;</p> <p>(9) <i>Strategic and Business Risks</i> – Strategic risk is the risk that the Bank's share price may fall because of its strategic decisions.</p> <p>Business risk is the risk of incurring an operating loss due to a change in the economic environment leading to a decline in revenue coupled with insufficient cost-elasticity.</p> <p>These two types of risk are, monitored by the Board of directors;</p> <p>(10) <i>Liquidity Risk</i> – In accordance with regulations, the liquidity risk is defined as the risk that a bank will be unable to honour its commitments or unwind or settle a position due to the situation on the market or idiosyncratic factors, within a given time frame and at a reasonable price or cost; and</p> <p>(11) <i>Insurance Underwriting Risk</i> – Insurance underwriting risk corresponds to the risk of a financial loss caused by an adverse trend in insurance claims. Depending on the type of insurance business (life, personal risk or annuities), this risk may be statistical, macroeconomic or behavioural, or may be related to public health issues or natural disasters. It is not the main risk factor arising in the life insurance business, where financial risks are predominant.</p> <p>(a) Difficult market and economic conditions have had and may continue to have a material adverse effect on the operating environment for financial institutions and hence on BNPP's financial condition, results of operations and cost of risk.</p> <p>(b) Due to the geographic scope of its activities, BNPP may be vulnerable to country or regional-specific political, macroeconomic and financial environments or circumstances.</p> <p>(c) BNPP's access to and cost of funding could be adversely affected by a resurgence of financial crises, worsening economic conditions, rating downgrades, increases in credit spreads or other factors</p>

Element	Title	
		<p>(d) Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability.</p> <p>(e) The prolonged low interest rate environment carries inherent systemic risks.</p> <p>(f) The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.</p> <p>(g) BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.</p> <p>(h) BNPP may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns.</p> <p>(i) Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.</p> <p>(j) Laws and regulations adopted in response to the global financial crisis may materially impact BNPP and the financial and economic environment in which it operates.</p> <p>(k) BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates.</p> <p>(l) BNPP may incur substantial fines and other administrative and criminal penalties for non-compliance with applicable laws and regulations.</p> <p>(m) There are risks related to the implementation of BNPP's strategic plan.</p> <p>(n) BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realize the benefits expected from its acquisitions.</p> <p>(o) Intense competition by banking and non-banking operators could adversely affect BNPP's revenues and profitability.</p> <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>(q) BNPP's risk management policies, procedures and methods may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.</p> <p>(r) BNPP's hedging strategies may not prevent losses.</p>

Element	Title	
		<p>(s) Adjustments to the carrying value of BNPP's securities and derivatives portfolios and BNPP's own debt could have an impact on its net income and shareholders' equity.</p> <p>(t) The expected changes in accounting principles relating to financial instruments may have an impact on BNPP's balance sheet and regulatory capital ratios and result in additional costs.</p> <p>(u) BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.</p> <p>(v) An interruption in or a breach of BNPP's information systems may result in material losses of client or customer information, damage to BNPP's reputation and lead to financial losses.</p> <p>(w) Unforeseen external events may disrupt BNPP's operations and cause substantial losses and additional costs.</p>
D.3	Key risks regarding the Securities	<p>In addition to the risks (including the risk of default) that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantee, there are certain factors which are material for the purposes of assessing the risks associated with Securities issued under this Base Prospectus, including:</p> <p><i>Market Risks</i></p> <p>The Securities are unsecured obligations;</p> <p>the trading price of the Securities is affected by a number of factors including, but not limited to, the price of the relevant Underlying Reference(s), time to redemption and volatility and such factors mean that the trading price of the Securities may be below the Final Redemption Amount;</p> <p>exposure to the Underlying Reference in many cases will be achieved by the relevant Issuer entering into hedging arrangements and, potential investors are exposed to the performance of these hedging arrangements and events that may affect the hedging arrangements and consequently the occurrence of any of these events may affect the value of the Securities;</p> <p><i>Holder Risks</i></p> <p>the Securities may have a minimum trading amount and if, following the transfer of any Securities, a Holder holds fewer Securities than the specified minimum trading amount, such Holder will not be permitted to transfer their remaining Securities prior to redemption without first purchasing enough additional Securities in order to hold the minimum trading amount;</p> <p>the meetings of Holders provisions permit defined majorities to bind all Holders;</p>

Element	Title	
		<p><i>Issuer/Guarantor Risks</i></p> <p>a reduction in the rating, if any, accorded to outstanding debt securities of the Issuer or Guarantor by a credit rating agency could result in a reduction in the trading value of the Securities;</p> <p>certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below);</p> <p>in certain circumstances (including, without limitation, as a result of restrictions on currency convertibility and/or transfer restrictions), it may not be possible for the Issuer to make payments in respect of the Securities in the Settlement Currency. In these circumstances, the payment of principal and/or interest may occur at a different time and/or made in USD and the market price of such Securities may be volatile;</p> <p><i>Legal Risks</i></p> <p>the occurrence of an additional disruption event or optional additional disruption event may lead to an adjustment to the Securities or early redemption or may result in the amount payable at scheduled redemption being different from the amount expected to be paid at scheduled redemption and consequently the occurrence of an additional disruption event and/or optional additional disruption event may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities;</p> <p>in certain circumstances, settlement may be postponed or made in USD if the Settlement Currency is not freely transferable, convertible or deliverable;</p> <p>expenses and taxation may be payable in respect of the Securities;</p> <p>the Securities may be redeemed in the case of illegality or impracticability and such redemption may result in an investor not realising a return on an investment in the Securities;</p> <p>any judicial decision or change to an administrative practice or change to English law or French law, as applicable, after the date of the Base Prospectus could materially adversely impact the value of any Securities affected by it;</p> <p><i>Secondary Market Risks</i></p> <p>the only means through which a Holder can realise value from the Security prior to its Maturity Date is to sell it at its then market price in an available secondary market and that there may be no secondary market for the Securities (which could mean that an investor has to wait until redemption of the Securities to realise a greater value than its trading value);</p> <p>an active secondary market may never be established or may be illiquid and this may adversely affect the value at which an investor may sell its Securities (investors may suffer a partial or total loss of the amount of their investment);</p> <p>BNP Paribas Arbitrage S.N.C. will endeavour to maintain a secondary market</p>

Element	Title	
		<p>throughout the life of the Securities, subject to normal market conditions and will submit bid and offer prices to the market. The spread between bid and offer prices may change during the life of the Securities. However, during certain periods, it may be difficult, impractical or impossible for BNP Paribas Arbitrage S.N.C. to quote bid and offer prices, and during such periods, it may be difficult, impracticable or impossible to buy or sell these Securities. This may, for example, be due to adverse market conditions, volatile prices or large price fluctuations, a large marketplace being closed or restricted or experiencing technical problems such as an IT system failure or network disruption;</p> <p><i>Risks Relating to Underlying Reference Assets(s)</i></p> <p>In addition, there are specific risks in relation to Securities which are linked to an Underlying Reference and an investment in such Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. Risk factors in relation to Underlying Reference linked Securities include exposure to the index, adjustment events and market disruption or failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Securities.</p>
D.6	Risk warning	<p>See Element D.3 above.</p> <p>In the event of the insolvency of an Issuer or if it is otherwise unable or unwilling to repay the Securities when repayment falls due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities. If the Guarantor is unable or unwilling to meet its obligations under the Guarantee when due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p>

Section E – Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds from the issue of the Securities will become part of the general funds of the Issuer. Such proceeds may be used to maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments.
E.3	Terms and conditions of the offer	The Securities will be offered in a Non-Exempt Offer in Italy from, and including, 2 January 2016 until, and including, 27 January 2017, subject to any early closing or extension of the Offer Period.
E.4	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (the “Distributor”), belongs to the same Group as the Issuer, the BNP Paribas Group. In this respect, investors shall also be informed of the fact that the Distributor will receive from the Issuer placement fees implicit in the Issue Price of the Securities equal to a maximum annual amount of 0.30% of the issue amount. All placement fees will be paid out upfront. Moreover, investors shall be aware that implicit in the Issue Price of the Securities are structuring costs equal to an estimated maximum annual amount of 0.07% of the issue amount.
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer	No expenses are being charged to investors by the Issuer.

NOTA DI SINTESI DELLA SPECIFICA EMISSIONE

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

Section A - Introduzione e avvertenze

Elemento	Titolo	
A.1	Avvertenza: la nota di sintesi dovrebbe essere intesa come introduzione e disposizione sui ricorsi	<ul style="list-style-type: none">• La presente Nota di Sintesi dovrebbe essere intesa quale introduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Nella presente Nota di Sintesi, ove non diversamente specificato e ad eccezione del primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V. e BP2F datato 9 giugno 2016 e successive integrazioni, nell'ambito del Programma su Notes, Warrant e Certificates di BNPP B.V., BNPP e BP2F. Nel primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V. e BP2F datato 9 giugno 2016.• Ogni decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame del presente Prospetto di Base nel suo insieme, inclusi ogni eventuale documento incorporato mediante riferimento e le Condizioni Definitive.• Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in relazione alle informazioni contenute nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale dello Stato Membro in cui è presentato il ricorso, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive prima dell'inizio del procedimento legale.• Non sarà attribuita alcuna responsabilità civile all'Emittente o all'eventuale Garante in tale Stato Membro esclusivamente sulla base della presente nota di sintesi, inclusa ogni traduzione della stessa, a meno che essa sia fuorviante, imprecisa o incoerente quando letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive o, a seguito dell'attuazione delle relative disposizioni della Direttiva 2010/73/UE nello Stato Membro del caso, non offra, se letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive, le informazioni fondamentali (come definite

Elemento	Titolo	
		nell'Articolo 2.1(s) della Direttiva Prospetti) per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Titoli.
A.2	Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base, periodo di validità e altre condizioni correlate	Non applicabile. Si veda l'Elemento E.3 "Termini e condizioni dell'offerta".

Section B - Emittenti e Garanti

Elemento	Titolo	
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (" BNPP B.V. " o l'" Emittente ").
B.2	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	BNPP B.V. è stata costituita nei Paesi Bassi in forma di società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese, con sede legale in Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, Paesi Bassi.
B.4b	Informazioni sulle tendenze	BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali Notes, Warrant 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 e/o titoli di garanzia 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 BNPP. BNPP è un leader europeo nei servizi bancari e finanziari e ha quattro mercati bancari retail nazionali in Europa: Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. È presente in 74 paesi e dispone di oltre 189.000 dipendenti, inclusi circa 147.000 in Europa. BNPP è la controllante del Gruppo BNP Paribas (collettivamente il " Gruppo BNPP ").
B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile in quanto nel Prospetto di Base a cui la presente Nota di sintesi si riferisce non sono disponibili previsioni o stime sugli utili relativamente all'Emittente.
B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabili, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:	

Elemento	Titolo	
	Dati Finanziari Annuali Comparativi - In EUR	
	31/12/2015 (sottoposti a revisione)	31/12/2014 (sottoposti a revisione)
Ricavi	315.558	432.263
Reddito netto, quota del Gruppo	19.786	29.043
Totale bilancio	43.042.575.328	64.804.833.465
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	464.992	445.206
	Dati Finanziari Infrannuali Comparativi per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 - In EUR	
	30/06/2016 (non sottoposti a revisione)	30/06/2015 (non sottoposti a revisione)
Ricavi	183.330	158.063
Reddito netto, quota del Gruppo	12.506	10.233
	30/06/2016 (non sottoposti a revisione)	31/12/2015 (sottoposti a revisione)
Totale bilancio	49.514.864.240	43.042.575.328
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	477.498	464.992
	<i>Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</i>	
	<p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o di negoziazione del Gruppo BNPP dal 30 giugno 2016 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio semestrale). Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nei prospetti di BNPP o del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2015 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio).</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale di BNPP B.V. successivamente al 30 giugno 2016 e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP B.V. successivamente al 31 dicembre 2015.</p>	
B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell'Emittente	Non applicabile, in quanto al 12 ottobre 2016 e per quanto a conoscenza dell'Emittente non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del relativo Emittente successivamente al 30 giugno 2016.
B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	<p>l'Emittente è dipendente da altri soggetti del Gruppo BNPP.</p> <p>BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali Notes, Warrant o Certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate,</p>

Elemento	Titolo	
B.15	Principali attività	<p>definite e vendute agli investitori da altre società del Gruppo BNPP (inclusa BNPP). I titoli sono coperti attraverso l'acquisto di strumenti di copertura e/o titoli di garanzia da BNP Paribas ed entità di BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto.</p> <p>Si veda anche l'Elemento B.5 di cui sopra.</p> <p>L'attività principale di BNPP B.V. consiste nell'emettere e/o acquisire strumenti finanziari di qualsiasi natura e nello stipulare contratti correlati per conto di varie entità nell'ambito del Gruppo BNPP.</p>
B.16	Azionisti di controllo	<ul style="list-style-type: none"> • BNP Paribas detiene il 100% del capitale sociale di BNPP B.V. • BNPPF detiene il 99,995 del capitale sociale di BP2F.
B.17	Rating sollecitati	<p>I rating del credito a lungo termine di BNPP B.V. sono A con outlook stabile (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 un rating.</p> <p>Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>
B.18	Descrizione della Garanzia	<p>I Titoli saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNPP, ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese perfezionato da BNPP il 10 giugno 2016 o in prossimità di tale data. Le obbligazioni ai sensi della garanzia sono obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate di BNPP e hanno e avranno pari priorità tra esse e almeno pari priorità rispetto a ogni altro indebitamento diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato di BNPP (salvo per debiti privilegiati per legge). Nell'eventualità di un bail-in di BNPP ma non di BNPP B.V., le obbligazioni e/o gli importi dovuti da BNPP ai sensi della garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale modifica o riduzione applicata alle responsabilità di BNPP e derivante dall'applicazione di una misura di bail-in di BNPP da parte di un organismo di vigilanza incaricato (anche nel caso in cui la garanzia non sia soggetta al bail-in).</p>
B.19	Informazioni sui Garanti	
B.19/ B.1	Denominazione legale e commerciale del Garante	BNP Paribas ("BNPP" o la "Banca").
B.19/ B.2	Domicilio / forma giuridica / legislazione / paese di costituzione	BNPP è stata costituita in Francia in forma di società per azioni (<i>société anonyme</i>) ai sensi della legge francese, e ha ottenuto l'autorizzazione a operare quale banca con sede centrale al numero 16 di boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia.
B.19/B.4b	Informazioni sulle	Contesto macroeconomico.

Elemento	Titolo	
	tendenze	<p>I risultati di BNPP sono influenzati dal contesto macroeconomico e di mercato. Data la natura della sua attività, BNPP è particolarmente sensibile alle condizioni macroeconomiche e di mercato in Europa, che negli ultimi anni sono state a volte impegnative e volatili.</p> <p>Nel 2015, l'attività economica globale ha continuato a ristagnare. L'attività economica ha rallentato nei paesi emergenti, mentre nei mercati sviluppati è proseguita una modesta ripresa. Sulle prospettive globali continuano a incidere tre importanti transizioni: il rallentamento della crescita economica in Cina, la flessione dei prezzi dell'energia e di altre materie prime e una prima stretta della politica monetaria statunitense in una cornice di solida ripresa interna mentre le banche centrali di diversi importanti paesi sviluppati continuano a promuovere politiche monetarie espansive. Nel 2016, il FMI¹ prevede un progressivo recupero delle attività economiche mondiali, ma in un quadro di crescita modesta a medio termine nei paesi sviluppati ed emergenti. In tale contesto, si possono identificare due rischi:</p> <p><i>Instabilità finanziaria dovuta alla vulnerabilità dei paesi emergenti</i></p> <p>Malgrado l'esposizione contenuta del Gruppo BNP Paribas nei mercati emergenti, la vulnerabilità di queste economie può generare turbolenze nel sistema finanziario globale in grado di coinvolgere il Gruppo BNP Paribas e, potenzialmente, di alterarne i risultati.</p> <p>Nel 2015 è stato rilevato in diverse economie emergenti un incremento degli impieghi in valuta estera, mentre i livelli di indebitamento (sia in valuta estera che locale) sono già elevati. Inoltre, le prospettive di un rialzo progressivo dei tassi di riferimento negli Stati Uniti (primo aumento dei tassi deciso dalla Federal Reserve nel dicembre 2015), al pari di un aumento della volatilità finanziaria associato alle prospettive di crescita dei paesi emergenti, hanno contribuito ad alimentare la stretta delle condizioni finanziarie esterne, i deflussi di capitale, ulteriori deprezzamenti delle divise di diversi paesi emergenti e un incremento dei rischi per le banche, che potrebbero condurre verso il declassamento dei rating sovrani. Ciò potrebbe portare al declassamento dei rating sovrani.</p> <p>Data la possibile standardizzazione dei premi al rischio, i mercati globali sono esposti al pericolo di turbolenze (aumento dei premi al rischio, erosione della fiducia, flessione della crescita, deroghe o rallentamento nell'armonizzazione delle politiche monetarie, crollo della liquidità dei mercati, problemi di valutazione degli attivi, contrazione dell'offerta creditizia e riduzione caotica dell'indebitamento) che coinvolgerebbero tutte le istituzioni bancarie.</p> <p><i>I rischi sistemici correlati alle condizioni economiche e alla liquidità di mercato</i></p>

¹ Cfr.: FMI – Rapporto sulla stabilità finanziaria dell'ottobre 2015 (October 2015 Financial Stability Report), paesi industrializzati e aggiornamento del gennaio 2016

Elemento	Titolo	
		<p>Il protrarsi di una situazione segnata da tassi d'interesse insolitamente bassi potrebbe favorire l'assunzione di rischi eccessivi da parte di alcuni attori finanziari: aumento della durata dei prestiti e degli attivi detenuti, politiche di concessione finanziamenti meno stringenti, aumento del finanziamento tramite indebitamento.</p> <p>Alcuni attori (compagnie assicurative, fondi pensione, asset manager ecc.) richiedono una dimensione sempre più sistemica e, in caso di turbolenza dei mercati (associata per esempio a un improvviso balzo dei tassi d'interesse e/o a una brusca correzione dei prezzi), possono decidere di liquidare posizioni rilevanti in un contesto di liquidità di mercato relativamente modesta.</p> <p>Tale pressione sulla liquidità potrebbe accentuarsi con i recenti aumenti del volume di attivi gestiti tramite strutture che effettuano investimenti illiquidi.</p> <p><i>Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie</i></p> <p>Le modifiche recenti e future nelle leggi e nei regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie potrebbero incidere considerevolmente su BNPP. Le misure adottate di recente nonché le misure (o i relativi provvedimenti applicativi) ancora in via di definizione che producono o potrebbero produrre effetti sul BNPP includono in particolare:</p> <ul style="list-style-type: none"> - le riforme strutturali che comprendono la legge francese in materia bancaria del 26 luglio 2013 che impone alle banche la creazione di filiali o l'esecuzione di operazioni interne di natura "speculativa" distintamente dalle tradizionali attività bancarie al dettaglio, la "Regola di Volcker" negli Stati Uniti che impone limiti su operazioni interne, finanziamenti e investimenti in fondi di private equity e hedge fund da parte di banche statunitensi ed estere, e le potenziali modifiche attese in Europa; - i regolamenti che disciplinano i capitali: CRD IV/CRR, lo standard internazionale relativo alla capacità di assorbimento delle perdite totali ("TLAC") e la designazione di BNPP quale istituzione finanziaria affinché rivesta un'importanza sistemica per il Consiglio per la Stabilità Finanziaria; - il Meccanismo di Vigilanza Unico Europeo e l'ordinanza del 6 novembre 2014; - la Direttiva del 16 aprile 2014 in materia di sistemi di garanzia sui depositi e i relativi decreti delega e attuativi, la Direttiva del 15 maggio 2014 che istituisce un quadro di Risanamento e Risoluzione delle crisi bancarie, il Meccanismo di Risoluzione Unico che istituisce il Consiglio di Risoluzione Unico e il Fondo di Risoluzione Unico; - la Norma Finale della Federal Reserve statunitense che impone regole prudenziali più stringenti sulle operazioni statunitensi di

Elemento	Titolo	
		<p>importanti banche estere, in particolare l'obbligo di creazione di una holding intermediaia distinta negli Stati Uniti (capitalizzata e soggetta a regolamentazione) al fine di ospitare le filiali statunitensi;</p> <ul style="list-style-type: none"> - le nuove norme che regolamentano le attività in derivati over-the-counter ai sensi del Titolo VII della legge Dodd-Frank per la riforma di Wall Street e la difesa dei consumatori, in particolare i requisiti di margine per i prodotti derivati non liquidati e i derivati di titoli negoziati da intermediari su swap, principali negozianti di swap, intermediari su swap basati su titoli e principali operatori di swap basati su titoli, e le norme della Securities and Exchange Commission statunitense che richiede la registrazione delle banche e dei principali operatori di swap attivi su mercati derivati e obblighi di trasparenza e informazione sulle operazioni derivate; - i nuovi regolamenti MiFID e MiFIR, e i regolamenti europei che disciplinano la compensazione di alcuni prodotti derivati over-the-counter da parte di controparti centralizzate e gli obblighi di informativa sulle operazioni di finanziamento tramite titoli agli organismi centralizzati. <p><i>Rischi informatici</i></p> <p>Negli ultimi anni, le istituzioni finanziarie hanno subito una serie di incidenti informatici, che hanno riguardato in particolare alterazioni su larga scala di dati che compromettono la qualità delle informazioni finanziarie. Questo rischio permane oggi e BNPP, analogamente ad altri istituti di credito, ha adottato misure per implementare sistemi di gestione degli attacchi informatici in grado di distruggere o danneggiare i dati e i sistemi critici e ostacolare il regolare svolgimento delle sue operazioni. Inoltre, le autorità regolamentari e di vigilanza stanno assumendo iniziative volte a promuovere lo scambio di informazioni in materia di protezione informatica e di criminalità informatica, al fine di migliorare la sicurezza delle infrastrutture tecnologiche e introdurre piani di ripristino efficaci a seguito di incidente informatico.</p>
B.19/B.5	Descrizione del Gruppo	BNPP è un leader europeo nei servizi bancari e finanziari e ha quattro mercati bancari retail nazionali in Europa: Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. È presente in 74 paesi e dispone di oltre 189.000 dipendenti, inclusi circa 147.000 in Europa. BNPP è la controllante del Gruppo BNP Paribas (collettivamente il “Gruppo BNPP”).
B.19/B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile in quanto nel Prospetto di Base a cui la presente Nota di sintesi si riferisce non sono disponibili previsioni o stime sugli utili relativamente al Garante.
B.19/B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabili, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.
B.19/	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:	

Elemento	Titolo		
B.12	Dati Finanziari Annuali Comparativi – In milioni di EUR		
		31/12/2015 (sottoposti a revisione)	31/12/2014* (sottoposti a revisione)
	Ricavi	42.938	39.168
	Cost of risk	(3.797)	(3.705)
	Reddito netto, quota del Gruppo	6.694	157
		31/12/2015	31/12/2014*
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	10,9%	10,3%
		31/12/2015 (sottoposti a revisione)	31/12/2014* (sottoposti a revisione)
	Totale bilancio consolidato	1.994.193	2.077.758
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	682.497	657.403
	Voci consolidate dovute ai clienti	700.309	641.549
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	96.269	89.458
	<i>* Riclassificato in base all'interpretazione del principio contabile IFRIC 21.</i>		
	Dati Finanziari Infrannuali Comparativi per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 - In milioni di EUR		
		1S16 (non sottoposti a revisione)	1S15 (non sottoposti a revisione)
	Ricavi	22.166	22.144
	Cost of risk	(1.548)	(1.947)
	Reddito netto, quota del Gruppo	4.374	4.203
		30/06/2016	31/12/2015
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	11,1%	10,9%
		31/06/2016 (non sottoposti a revisione)	31/12/2015 (sottoposti a revisione)
	Totale bilancio consolidato	2.171.989	1.994.193

Elemento	Titolo		
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	693.304	682.497
	Voci consolidate dovute ai clienti	725.596	700.309
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	97.509	96.269
Dati Finanziari Infrannuali Comparativi per il semestre chiuso al 30 settembre 2016 - In milioni di EUR			
		9M16	9M15
		(non sottoposti a revisione)	(non sottoposti a revisione)
	Ricavi	32.755	32.489
	Costo del rischio	(2.312)	(2.829)
	Reddito netto, quota del Gruppo	6.260	6.029
		30/09/2016	31/12/2015
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	11,4%	10,9%
		30/09/2016	31/12/2015
		(non sottoposti a revisione)	(sottoposti a revisione)
	Totale bilancio consolidato	2.173.877	1.994.193
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	690.082	682.497
	Voci consolidate dovute ai clienti	741.897	700.309
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	98.711	96.269
Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali			
Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o di negoziazione del Gruppo BNPP dal 30 giugno 2016 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio semestrale).			
Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nei prospetti di BNPP o del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2015 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio).			
B.19/ B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità del Garante	Non applicabile, in quanto al 9 novembre 2016 e per quanto a conoscenza del Garante non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante successivamente al 30 giugno 2016.	
B.19/ B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	Fatto salvo quanto esposto al paragrafo B.14 di cui sopra, BNPP non è dipendente da altri soggetti del Gruppo BNPP.	

Elemento	Titolo	
B.19/ B.15	Principali attività	<p>BNP Paribas detiene posizioni importanti nei suoi due rami di attività principali:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Attività e servizi bancari al dettaglio, che include: <ul style="list-style-type: none"> • Mercati domestici, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> • French Retail Banking (FRB), • BNL banca commerciale (BNL bc), l'attività bancaria retail italiana, • Belgian Retail Banking (BRB), • Attività di Altri Mercati Nazionali, tra cui Luxembourg Retail Banking (LRB); • Servizi finanziari internazionali, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Mediterranean, • BancWest, • Personal Finance, • Insurance, • Wealth and Asset Management; • Attività bancarie corporate e istituzionali (CIB), che include: <ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking, • Global Markets, • Securities Services.
B.19/ B.16	Azionisti di controllo	<p>Nessuno degli azionisti esistenti controlla, direttamente o indirettamente, BNPP. Al 31 dicembre 2015 gli azionisti principali sono Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), una <i>société anonyme</i> di interesse pubblico (società per azioni) che agisce per conto del Governo belga, che detiene il 10,2% del capitale sociale, Black Rock Inc. che detiene il 5,1% del capitale sociale e il Granducato di Lussemburgo, che detiene l'1,0% del capitale sociale. Per quanto a conoscenza di BNPP, nessun azionista diverso da SFPI e Blackrock Inc. detiene più del 5% del suo capitale o dei suoi diritti di voto.</p>

Elemento	Titolo	
B.19/ B.17	Rating sollecitati	<p>I rating del credito a lungo termine di BNPP sono A con outlook stabile (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A1 con outlook stabile (Moody's Investors Service Ltd.), A+ con outlook stabile (Fitch France S.A.S.) e AA (basso) con outlook stabile (DBRS Limited); 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.), F1 (Fitch France S.A.S) e R-1 (medio) (DBRS Limited).</p> <p>Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>

Section C – Titoli

Elemento	Titolo	
C.1	Tipo e classe di Titoli/ ISIN	<p>I Titoli sono notes (“Notes”) e sono emessi in Serie.</p> <p>Il Numero di Serie dei Titoli è EI2936PRI.</p> <p>Il numero di Tranche è 1.</p> <p>Il Codice ISIN è: IT0006736448.</p> <p>I Titoli sono Titoli regolati in contanti.</p>
C.2	Valuta	La valuta della Serie dei Titoli è l’Euro (“ EUR ”).
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	I Titoli saranno liberamente trasferibili, fatte salve le restrizioni all’offerta e alla vendita negli Stati Uniti, nello Spazio Economico Europeo, in Belgio, in Francia, Italia, Lussemburgo, Portogallo, Spagna, 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 presente Prospetto di Base avranno termini e condizioni relativi, tra l’altro, a:</p> <p>Status</p> <p>I Titoli e le relative Cedole 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>Imposte</p> <p>Tutti i pagamenti relativi a Notes saranno effettuati senza detrazione per o a</p>

Elemento	Titolo	
		<p>titolo di ritenuta fiscale imposta dalla Francia o da qualsiasi suddivisione politica o autorità della stessa avente potere di imporre tasse (nel caso di pagamenti da parte di BNPP in qualità di Garante) o dai Paesi Bassi o da qualsiasi suddivisione politica o autorità degli o negli stessi avente il potere di imporre tasse (nel caso di pagamenti da parte di BNPP B.V.), a meno che tale detrazione o ritenuta sia stabilita dalla legge. Qualora sia effettuata tale detrazione, l'Emittente o, a seconda dei casi, il Garante sarà tenuto, salvo in certe limitate circostanze, a pagare importi aggiuntivi per coprire gli importi così detratti.</p> <p>I pagamenti saranno soggetti in ogni caso a (i) eventuali leggi fiscali o altre leggi e regolamenti agli stessi applicabili in luogo di pagamento, ma senza pregiudizio per le disposizioni della Condizione 6, (ii) eventuali ritenute o detrazioni richieste ai sensi di un contratto descritto nella Sezione 1471(b) dello U.S. Internal Revenue Code del 1986 (il “Codice”) o altrimenti imposte ai sensi delle Sezioni da 1471 a 1474 del Codice, di ogni regolamento o accordo ai sensi dello stesso, di ogni interpretazione ufficiale dello stesso, o (senza pregiudizio per le disposizioni della Condizione 6) ogni legge di attuazione di un approccio intergovernativo agli stessi, e (iii) eventuali ritenute o detrazioni richieste ai sensi della Sezione 871(m) del Codice.</p> <p><i>Divieto di costituzione di garanzie reali (negative pledge)</i></p> <p>I termini dei Titoli non conterranno alcuna clausola di divieto di costituzione di garanzie reali.</p> <p><i>Eventi di Inadempimento</i></p> <p>I termini delle Notes conterranno eventi di inadempimento che includono il mancato pagamento, la mancata esecuzione o la non osservanza da parte dell'Emittente o del Garante o, l'insolvenza o lo scioglimento dell'Emittente o Garante.</p> <p><i>Assemblee</i></p> <p>I termini dei Titoli contengono 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><i>Legge applicabile</i></p> <p>L'Accordo di agenzia relativo alle Notes (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni), l'Atto impegnativo (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni), le Garanzie relative alle Notes, le Notes medesime, le Ricevute e le Cedole ed eventuali obbligazioni extracontrattuali derivanti o collegate con l'Accordo di agenzia relativo alle Notes (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni), l'Atto</p>

Elemento	Titolo	
		impegnativo (e relative eventuali modifiche, integrazioni e/o riformulazioni), le garanzie, le Notes (salvo per quanto sopra), le Ricevute e le Cedole sono regolati e devono essere interpretati in conformità al diritto inglese.
C.9	Interessi/Rimborso	<p>Interessi</p> <p>I Titoli maturano interessi a partire dalla data di emissione ad un tasso fisso pari al 2% annuo. Gli interessi verranno pagati in via posticipata annualmente il 31 gennaio di ogni anno a partire dal 31 gennaio 2018 (incluso) fino al 31 gennaio 2020.</p> <p>Rimborso</p> <p>Salvo siano prima rimborsati, ciascun Titolo sarà rimborsato alla Data di Scadenza come indicato nell'Elemento C.18.</p> <p>I titoli potrebbero essere rimborsati anticipatamente per ragioni fiscali all'Ammontare del Rimborso Anticipato calcolato come indicato nelle Condizioni.</p> <p>Rappresentante dei Portatori dei Titoli</p> <p>L'Emittente non ha nominato alcun rappresentante dei Portatori.</p> <p>Si prega di fare riferimento anche alla voce C.8 di cui sopra per quanto riguarda i diritti connessi ai Titoli.</p>
C.10	Componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi	<p>I pagamenti degli interessi in relazione ai Titoli saranno determinati con riferimento all'andamento del Sottostante di Riferimento.</p> <p>Si prega di fare riferimento anche agli Elementi C.9 di cui sopra e C.15 che segue.</p>
C.11	Ammissione alla negoziazione	Sarà presentata richiesta di ammissione alla negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX (gestito da EuroTLX SIM S.p.A.).
C.15	Come il valore dell'investimento in titoli derivati è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	<p>L'eventuale importo pagabile in relazione all'importo pagabile al momento del rimborso dei Titoli è calcolato con riferimento all'Indice BNP Paribas Multi-Asset Diversified vol 2 EUR Future (il "Sottostante di Riferimento").</p> <p>Si veda l'Elemento C.9 e C.18 che segue.</p>
C.16	Scadenza dei titoli derivati	La Data di Scadenza dei Titoli è il 31 gennaio 2027.
C.17	Procedura di Regolamento	I Titoli sono regolati in contanti.

Elemento	Titolo	
		L'Emittente, non ha la possibilità di variare il regolamento in relazione ai Titoli.
C.18	Rendimento degli strumenti derivati	<p>Si veda l'Elemento C.8 di cui sopra per i diritti connessi ai Titoli.</p> <p>Si veda l'Elemento C.9 di cui sopra per informazioni sugli interessi in relazione ai Titoli.</p>
		<p>Rimborso Finale</p> <p>Salvo previo rimborso o riacquisto ai fini dell'annullamento, ogni Titolo sarà rimborsato all'Ammontare di Rimborso Finale pari al Payout Finale:</p> <p>Payout Finale</p> <p>Vanilla Call Securities</p> <p>Importo di Calcolo moltiplicato per:</p> $\text{Constant Percentage 1} + \text{Gearing} * \text{Max}$ $\left(\text{Valore di Rimborso Finale} - \text{Percentuale Strike, Percentuale Floor} \right)$ <p>Dove:</p> <p>Importo di Calcolo indica EUR 1.000;</p> <p>Agente per il Calcolo indica BNP Paribas Arbitrage S.N.C.;</p> <p>Constant Percentage1 indica 100%;</p> <p>Gearing indica 100%;</p> <p>Percentuale Strike indica 100%;</p> <p>Percentuale Floor indica 0%;</p> <p>Valore di Rimborso Finale indica il Valore del Sottostante di Riferimento;</p> <p>Valore di Chiusura del Prezzo di Strike: Applicabile</p> <p>Sottostante di Riferimento indica l'Indice BNPIMD2F come indicato all'Elemento C.15;</p> <p>Data di Strike indica il 27 gennaio 2017;</p> <p>Valore del Sottostante di Riferimento indica, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento, e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento con riferimento a tale Data di Valutazione SPS (ii) diviso per il relativo Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento;</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento indica, con riferimento ad una Data di Valutazione SPS, il Livello di Chiusura con riferimento a tale data;</p> <p>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento indica, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Riferimento alla Data di Strike;</p> <p>Data di Valutazione SPS indica la Data di Valutazione del Rimborso SPS;</p> <p>Data di Valutazione del Rimborso SPS indica la Data di Valutazione del Rimborso;</p> <p>Data di Valutazione del Rimborso indica il 25 gennaio 2027.</p>
C.19	Prezzo di riferimento finale del Sottostante	Il prezzo di riferimento finale del Sottostante di Riferimento sarà determinato in conformità ai meccanismi di valutazione indicati nell'Elemento C.10 e nell'Elemento C.18 di cui sopra, a seconda dei casi.
C.20	Sottostante di Riferimento	Il sottostante di riferimento indicato nell'Elemento C.10. Informazioni sul Sottostante di Riferimento possono essere ottenute sul sito internet indices-globalmarkets.bnpparibas.com .

Section D - Rischi

Elemento	Titolo	
D.2	Rischi fondamentali relativi agli Emittenti e ai Garanti	<p>I potenziali acquirenti dei Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base dovrebbero avere esperienze di investimento relativamente ad opzioni e negoziazione di opzioni e comprendere il rischio di negoziazione che i Titoli comportano. Un investimento in Titoli presenta alcuni rischi che dovrebbero essere valutati prima di effettuare ogni decisione di investimento. Alcuni rischi possono influenzare la capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni sorte relativamente ai Titoli o la capacità del Garante di adempiere alle proprie obbligazioni relativamente alla Garanzia, alcuni dei quali sono indipendenti dal loro controllo. In particolare, l'Emittente (e Garante), congiuntamente al Gruppo BNPP, è esposto ai seguenti rischi, connessi alla sua attività:</p> <p>BNPP B.V.</p> <p>I rischi principali sono descritti in precedenza relativamente a BNPP rappresentano anche i rischi principali cui è soggetta BNPP B.V., nonché ogni altra singola società o ente del Gruppo BNPP.</p> <p><i>Rischio derivante dai legami di dipendenza</i></p> <p>BNPP B.V. è una società operativa. Le attività di BNPP B.V. sono costituite dalle passività di altre società del Gruppo BNPP. La capacità di BNPP B.V. di adempiere alle proprie obbligazioni dipende dalla capacità delle altre società del Gruppo di adempiere alle loro obbligazioni. Relativamente ai titoli di sua emissione, la capacità di BNPP B.V. di adempiere alle obbligazioni sorte a fronte di tali titoli dipende dalla ricezione da parte di BNPP B.V. dei</p>

Elemento	Titolo	
		<p>pagamenti effettuati ai sensi di alcuni accordi di copertura che sottoscrive con altre società del Gruppo BNPP e, in caso di Repackaging di Titoli al Valore Nominale, dai Beni di Garanzia di Riferimento e/o da altri contratti quali pronti contro termine, per come di volta in volta applicabile. Pertanto, i Portatori dei titoli emessi da BNPP B.V., ai sensi della Garanzia emessa da BNPP, saranno esposti alla capacità delle società appartenenti al Gruppo BNP di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi di tali accordi di copertura e, in caso di Repackaging di Titoli al Valore Nominale, alla capacità dell'emittente dei Beni di Garanzia di Riferimento, o di quanti tenuti a farlo, di pagare gli importi dovuti in riferimento a tali Beni di Garanzia e/o delle sue controparti ai sensi di altri contratti di adempiere alle obbligazioni derivanti da tali contratti.</p> <p><i>Rischio di Mercato</i></p> <p>BNPP B.V. assume esposizione al rischio di mercato derivanti da posizioni in tassi di interesse, tassi di cambio, prodotti azionari e materie prime, i quali sono tutti esposti a movimenti di mercato generali e specifici. Tuttavia, tali rischi sono coperti tramite sottoscrizione di contratti swap e opzioni e pertanto tali rischi sono da ritenersi mitigati, in linea di principio.</p> <p><i>Rischio di Credito</i></p> <p>BNPP B.V. ha una significativa concentrazione di rischio di credito in quanto tutti i contratti OTC sono acquistati dalla capogruppo e dalle altre società del Gruppo BNPP. In considerazione degli obiettivi e dell'attività di BNPP e della circostanza che la capogruppo è sottoposta alla supervisione della Banca Centrale Europea e della Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, tali rischi sono ritenuti accettabili dal management. Il debito senior a lungo termine di BNP Paribas è dotato di rating A da Standard & Poor's e A1 da Moody's.</p> <p><i>Rischio di Liquidità</i></p> <p>L'Emittente ha una significativa esposizione al rischio di liquidità. Al fine di attenuare tale esposizione l'Emittente ha concluso accordi di compensazione (netting agreements) con la capogruppo e altri soggetti appartenenti al Gruppo BNPP.</p> <p>BNPP</p> <p>Alcuni fattori possono influenzare le obbligazioni di BNPP sulle Garanzie prestate ai sensi di questo Prospetto di Base.</p> <p>Undici categorie principali di rischio sono inerenti alle attività di BNPP:</p> <p>(1) <i>Rischio di Credito</i> - Il Rischio di Credito è il potenziale rischio che una banca mutuataria o una controparte non riesca ad adempiere alle sue obbligazioni nei termini previsti. La probabilità di inadempimento e l'importo atteso a fronte dell'esposizione debitoria nel caso in cui si verifichi l'inadempimento sono componenti chiave</p>

Elemento	Titolo	
		<p>nella valutazione della qualità del credito;</p> <p>(2) <i>Rischio di Credito di Controparte</i> - Il Rischio di Credito di Controparte è il rischio di credito intrinseco nel pagamento o nelle transazioni tra controparti. Tali transazioni includono contratti bilaterali come contratti derivati over-the-counter (OTC), i quali espongono potenzialmente la Banca al rischio di inadempimento della controparte, nonché i contratti sottoscritti attraverso Stanze di Compensazione. L'importo del rischio può variare nel tempo, in linea con le variazioni dei parametri di mercato che di conseguenza influenzano il reinvestimento dell'importo delle relative transazioni o del portafoglio;</p> <p>(3) <i>Cartolarizzazione</i> - La Cartolarizzazione è un'operazione o uno schema in base al quale il rischio di credito associato a un'esposizione o a un pool di esposizioni è diviso in tranches, aventi le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> • i pagamenti effettuati nell'operazione o nel piano dipendono dalla performance dell'esposizione o del pool di esposizioni; • la subordinazione di alcune tranches determina la distribuzione delle perdite durante il periodo di trasferimento del rischio. <p>Ogni impegno (ivi inclusi derivati e linee di liquidità) accordato a un'operazione di cartolarizzazione dev'essere trattato come esposizione cartolarizzata. La maggior parte di tali impegni sono detenuti nel portafoglio bancario prudenziale.</p> <p>(4) <i>Rischio di Mercato</i> - Il Rischio di Mercato è il rischio di incorrere in una perdita di valore di mercato a causa delle contrarie tendenze nel mercato dei prezzi o di taluni parametri, siano essi direttamente osservabili o meno.</p> <p>I parametri di mercato osservabili includono, ma non sono limitati a, tassi di cambio, prezzi di titoli e materie prime (sia quotati che ottenuti facendo riferimento a un'attività simile), prezzo dei derivati, e altri parametri che possono essere direttamente inferiti da essi, quali tassi di interesse, spread di credito, volatilità e correlazioni implicate o altri parametri simili.</p> <p>I fattori non osservabili sono quelli basati su assunzioni operative, come parametri contenute nei modelli o basati su analisi statistiche o economiche, non accertabili sul mercato.</p> <p>Nel portafoglio di negoziazione a reddito fisso, gli strumenti di credito sono valutati sulla base dei rendimenti obbligazionari e degli spread di credito, che rappresentano i parametri di mercato allo</p>

Elemento	Titolo	
		<p>stesso modo dei tassi di interesse o dei tassi di cambio. Il rischio di credito crescente sull'emittente dello strumento di debito è pertanto una componente del rischio di mercato conosciuta come rischio emittente.</p> <p>La liquidità è un importante componente del rischio di mercato. In momenti di liquidità limitata o assente, gli strumenti o i beni potrebbero non essere negoziabili o potrebbero non essere negoziabili al valore stimato. Tale situazione può peggiorare, ad esempio, a causa di scarsi volumi di negoziazione, restrizioni legali o forte squilibrio tra domanda e offerta per alcune attività.</p> <p>Il rischio di mercato correlato alle attività bancarie comprende il rischio di perdita sulle partecipazioni azionarie da un lato, e il rischio su tassi di interesse e tasso di cambio derivanti dalle attività di intermediazione bancaria dall'altro lato;</p> <p>(5) <i>Rischio Operativo</i> - Il Rischio operativo è il rischio di incorrere in una perdita a causa dell'inadeguatezza o del mancato funzionamento dei processi interni, ovvero a causa di eventi esterni, sia che si tratti di eventi messi in atto in maniera deliberata, accidentali o naturali. La gestione del rischio operativo è basata su un'analisi della catena "causa-evento-effetto".</p> <p>I processi interni che danno adito a rischio operativo possono coinvolgere i dipendenti e/o i sistemi IT. Gli eventi esterni includono, ma non sono limitati a, alluvioni, incendi, terremoti e attacchi terroristici. Eventi di credito o di mercato come inadempienza o fluttuazioni nel valore non ricadono nell'ambito del rischio operativo.</p> <p>Il rischio operativo comprende la frode, i rischi collegati alle risorse umane, rischi legali, rischi di non conformità, rischi fiscali, rischi legati al sistema informativo, rischi di condotta (rischi collegati al collocamento di servizi finanziari inappropriati) rischi correlati a mancato funzionamento dei processi operativi, ivi incluse le procedure di concessione del credito e i modelli di rischio, nonché ogni potenziale implicazione finanziaria derivante dalla gestione dei rischi reputazionali;</p> <p>(6) <i>Rischio di compliance e reputazionale</i> - Ai sensi della legislazione francese, il rischio di "compliance" è il rischio di incorrere in sanzioni legali, amministrative o disciplinari, unitamente alle relative sostanziali perdite finanziarie che potrebbero essere imposte ad un istituto bancario a seguito dell'inadempimento con tutte le leggi, regolamentazioni, codici di condotta, standard di comportamento e buone pratiche applicabili alle attività bancarie e finanziarie (ivi incluse le istruzioni formulate da un organo esecutivo, in modo particolare in applicazione di linee guida emanate</p>

Elemento	Titolo	
		<p>da un organo di supervisione).</p> <p>Tale rischio, pertanto, costituisce una sotto-categoria del rischio operativo. Tuttavia, in considerazione del fatto che alcune implicazioni del rischio di compliance comportano più che una perdita esclusivamente finanziaria e possono danneggiare la reputazione dell'istituto, la Banca tratta il rischio di compliance separatamente.</p> <p>Il rischio reputazionale è il rischio di danneggiare la fiducia riposta in una società da parte dei suoi clienti, controparti, fornitori, dipendenti, azionisti, supervisori e ogni altra parte interessata la cui fiducia è condizione essenziale per la società nell'operatività quotidiana.</p> <p>Il rischio reputazionale è contingente in via prioritaria a tutti gli altri rischi individuati dalla banca.</p> <p>(7) <i>Rischio di Concentrazione</i> - Il rischio di concentrazione ed i suoi corollari, gli effetti di diversificazione, sono intrinseci ad ogni rischio, in modo particolare al rischio di credito, di mercato ed operativo, utilizzando parametri di correlazione che vengono presi in considerazione dai relativi modelli di gestione del rischio.</p> <p>Tale rischio è valutato a livello consolidato di Gruppo e di conglomerato finanziario;</p> <p>(8) <i>Rischio di Tasso d'Interesse nel Portafoglio Bancario</i> - Il rischio di Tasso di Interesse nel Portafoglio Bancario è il rischio di incorrere in una perdita in conseguenza di differenze nei tassi di interesse, nelle scadenze o nella natura, tra attività e passività. Per le attività bancarie, tali rischi aumentano nei portafoglio non di negoziazione e in via prioritaria in riferimento al rischio sul tasso globale di interesse;</p> <p>(9) <i>Rischio strategico ed imprenditoriale</i> - Il rischio strategico è il rischio che il prezzo delle azioni della Banca possa scendere a causa delle proprie decisioni strategiche.</p> <p>Il rischio imprenditoriale è il rischio di incorrere in perdite operative a causa di un mutamento del contesto economico che conduce a una riduzione del fatturato a fronte di un'insufficiente elasticità nei costi.</p> <p>Questi due tipi di rischio sono monitorati dal Consiglio di Amministrazione;</p> <p>(10) <i>Rischio di Liquidità</i> - Come definito dalla normativa, il rischio di liquidità è il rischio che la Banca divenga incapace di adempiere alle proprie obbligazioni o di porre in atto o concludere una transazione a causa di una situazione di mercato o di fattori idiosincratici, ad un prezzo e un costo accettabile entro un determinato periodo di tempo;</p>

Elemento	Titolo	
		<p>e</p> <p>(11) <i>Rischio correlato alle Assicurazioni</i> - Il rischio correlato alle assicurazioni corrisponde al rischio di incorrere in perdite finanziarie causate da avverse tendenze nelle richieste di risarcimento da assicurazioni. A seconda del tipo di ramo assicurativo (vita, rischi personali o rendite), il rischio può essere statistico, macroeconomico o andamentale, o può essere correlato ad elementi di salute pubblica o a disastri naturali. Non si tratta del rischio maggiormente significativo nel ramo delle assicurazioni vita, in cui prevalgono i rischi finanziari.</p> <p>(a) Le difficili condizioni di mercato ed economiche hanno esercitato e potrebbero continuare ad esercitare un effetto sostanzialmente pregiudizievole sul contesto operativo per le istituzioni finanziarie e quindi sulla situazione finanziaria, sui risultati operativi e sul costo del rischio di BNPP.</p> <p>(b) Dato l'oggetto della sua attività a livello geografico, BNPP può essere esposta a scenari o circostanze politiche, macroeconomiche e finanziarie specifiche di un determinato paese o regione.</p> <p>(c) L'accesso di BNPP alla provvista e il costo di provvista potrebbero risentire di un ritorno della crisi finanziaria, del peggioramento delle condizioni economiche, di ulteriori riduzioni dei rating, dell'aumento degli spread o di altri fattori.</p> <p>(d) Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività di BNPP.</p> <p>(e) Lo scenario prolungato di tassi di interesse bassi comporta rischi sistemici.</p> <p>(f) La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su BNPP.</p> <p>(g) BNPP potrebbe subire perdite significative sulle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato.</p> <p>(h) 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>(i) 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>(j) Leggi e regolamenti adottati in risposta alla crisi finanziaria globale potrebbero avere un impatto significativo su BNPP e sul contesto finanziario ed economico in cui opera.</p>

Elemento	Titolo	
		<p>(k) BNPP è soggetta a regimi di estesa regolamentazione in continua evoluzione nelle giurisdizioni in cui opera.</p> <p>(l) BNPP può incorrere in ammende e altre sanzioni amministrative e penali per il mancato adeguamento alle leggi e ai regolamenti applicabili.</p> <p>(m) Esistono rischi associati all'attuazione del piano strategico di BNPP.</p> <p>(n) 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>(o) L'intensa competizione fra operatori bancari e non bancari potrebbe incidere negativamente sulle entrate e sulla redditività di BNPP.</p> <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>(q) Le politiche, procedure e modalità di gestione dei rischi di BNPP, possono esporre la stessa a rischi non identificati o imprevisi, che potrebbero causare perdite significative.</p> <p>(r) Le strategie di copertura di BNPP potrebbero non impedire perdite.</p> <p>(s) Le rettifiche al valore di carico dei titoli e dei portafogli di derivati di BNPP e del suo debito potrebbero avere un impatto sull'utile netto e sul patrimonio netto.</p> <p>(t) Le previste modifiche dei principi contabili relative agli strumenti finanziari possono avere un impatto sullo stato patrimoniale di BNPP e sui coefficienti di capitale obbligatorio, dando origine a costi aggiuntivi.</p> <p>(u) La posizione competitiva di BNPP potrebbe essere pregiudicata qualora la reputazione di BNPP sia danneggiata.</p> <p>(v) L'interruzione o la violazione dei sistemi informatici di BNPP potrebbe comportare la perdita sostanziale di informazioni inerenti ai clienti, danni alla reputazione di BNPP e conseguenti perdite finanziarie.</p> <p>(w) Eventi esterni imprevisi possono disturbare le attività di BNPP e causare perdite significative e costi aggiuntivi.</p>

Elemento	Titolo	
D.3	Rischi chiave relativi ai Titoli	<p>Oltre ai rischi (ivi incluso il rischio di inadempimento) che possono influenzare la capacità dell’Emittente di adempiere alle obbligazioni assunte relativamente ai Titoli o del Garante di adempiere alle obbligazioni assunte ai sensi della Garanzia, esistono determinati fattori che sono significativi allo scopo di valutare i rischi associati ai Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base, ivi inclusi:</p> <p><i>Rischio di Mercato</i></p> <p>i Titoli sono obbligazioni non garantite;</p> <p>il prezzo di negoziazione dei Titoli è influenzato da vari fattori tra cui, a mero titolo esemplificativo, il prezzo del/i relativo/i Sottostante/i di Riferimento, il tempo restante alla scadenza o al rimborso e la volatilità, e tali fattori implicano che il prezzo di negoziazione dei Titoli può essere inferiore all’Ammontare del Rimborso Finale;</p> <p>l’esposizione al Sottostante di Riferimento in molti casi sarà ottenuta tramite la stipula da parte dell’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;</p> <p><i>Rischi legati ai Portatori dei Titoli</i></p> <p>i Titoli possono avere un importo di negoziazione minimo e qualora, a seguito della cessione di un Titolo, un Portatore di Titoli detenga meno Titoli rispetto all’importo di negoziazione minimo specificato, a tale Portatore non sarà consentito cedere i propri Titoli residui prima della scadenza o del rimborso, a seconda dei casi, senza prima avere acquistato sufficienti Titoli aggiuntivi al fine di detenere l’importo minimo di negoziazione;</p> <p>le disposizioni sulle assemblee dei Portatori consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori;</p> <p><i>Rischi legati all’Emittente/Garante</i></p> <p>una riduzione dell’eventuale rating assegnato a titoli di debito in essere dell’Emittente o Garante da parte di un’agenzia di rating potrebbe causare una riduzione del valore di negoziazione dei Titoli;</p> <p>potrebbero sorgere conflitti di interessi (si veda l’Elemento E.4 che segue);</p> <p>in talune circostanze (fra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, a seguito di restrizioni alla convertibilità della valuta e/o ai trasferimenti), l’Emittente potrebbe non riuscire ad effettuare pagamenti in relazione ai Titoli nella Valuta di Regolamento. In tali circostanze, il pagamento del capitale e/o degli interessi potrà avvenire in un momento diverso e/o essere effettuato in USD, e il prezzo di mercato di tali Titoli può essere volatile;</p>

Elemento	Titolo	
		<p><i>Rischi Legali</i></p> <p>il verificarsi di un ulteriore evento di turbativa o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può portare a una rettifica dei Titoli, il rimborso anticipato può avere come conseguenza una differenza tra l'importo pagabile al momento del rimborso programmato e l'importo che si prevede sia pagato al momento del rimborso programmato e, di conseguenza, il verificarsi di un evento di turbativa ulteriore e/o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità dei Titoli;</p> <p>in talune circostanze, il regolamento potrebbe essere rinviato o effettuato in USD se la Valuta di Regolamento non è liberamente trasferibile, convertibile o consegnabile;</p> <p>i Titoli possono maturare spese e oneri fiscali;</p> <p>i Titoli potrebbero essere annullati in caso di illegalità o impraticabilità, e tale annullamento potrebbe avere come conseguenza il mancato realizzo, da parte di un investitore, di un profitto su un investimento nei Titoli;</p> <p>una decisione giudiziaria o un mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese o francese, a seconda dei casi, successivi alla data del Prospetto di Base potrebbero avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore dei Titoli da essi influenzati;</p> <p><i>Rischi legati al Mercato Secondario</i></p> <p>l'unico mezzo attraverso il quale un Portatore può realizzare valore dal Titolo prima della sua Data di Scadenza consiste nella sua vendita al prezzo di mercato in vigore al momento dell'operazione in un mercato secondario disponibile, fermo restando che potrebbe non esistere alcun mercato secondario per i Titoli (il che potrebbe significare, per un investitore, dover attendere di esercitare il rimborso dei Titoli, al fine di realizzare un valore superiore rispetto al valore di scambio);</p> <p>può darsi che non sia mai stabilito un mercato secondario attivo, o che questo sia illiquido, e che questo abbia un effetto negativo sul valore al quale un investitore può vendere i suoi Titoli (gli investitori potrebbero subire una perdita parziale o totale dell'importo del loro investimento);</p> <p>BNP Paribas Arbitrage S.N.C. si adopererà al fine di mantenere un mercato secondario per l'intera durata in vita dei Titoli, in base alle normali condizioni di mercato, e proporrà al mercato prezzi di domanda e offerta. Lo scarto fra i prezzi di domanda e di offerta può variare durante la vita dei Titoli. Tuttavia, durante alcuni periodi, può risultare difficile, impraticabile o impossibile per BNP Paribas Arbitrage S.N.C. quotare prezzi di domanda e di offerta, e durante tali periodi può risultare difficile, impraticabile o impossibile acquistare o vendere questi Titoli. Ciò può dipendere, per esempio, da condizioni di mercato sfavorevoli, prezzi volatili o importanti fluttuazioni dei prezzi, la chiusura o la limitazione di una piazza importante o il verificarsi al</p>

Elemento	Titolo	
		<p>suo interno di problemi tecnici quali un malfunzionamento dei sistemi informatici o un'interruzione della rete;</p> <p><i>Rischi relativi all/i Sottostante/i di Riferimento</i></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 a 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 uno o più indici, eventi di rettifica e turbative di mercato o la mancata apertura di una borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei Titoli;</p>
D.6	Avvertenza relativa ai rischi	<p>Si veda l'Elemento D.3 di cui sopra</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. Qualora il Garante non sia in grado di, o non sia disposto a, adempiere le proprie obbligazioni ai sensi della Garanzia quando diventano dovute, un investitore può perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli.</p>

Section E - Offerta

Elemento	Titolo	
E.2b	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	I proventi netti dell'emissione dei Titoli andranno a far parte dei fondi generali dell'Emittente. Tali proventi potranno essere utilizzati per mantenere posizioni in contratti di opzioni o di future o altri strumenti di copertura.
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	I Titoli saranno offerti nel contesto di una Offerta non-Esente possono essere offerti al pubblico in un'Offerta Non Esente in Italia A partire dal 2 gennaio 2017, incluso, fino al 27 gennaio 2017 incluso, fermo restando la chiusura anticipata o l'estensione del Periodo di Offerta.
E.4	Interesse di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione / offerta	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (il " Collocatore "), appartiene al medesimo Gruppo dell'Emittente, il Gruppo BNP Paribas. In tal senso, gli investitori devono considerare che il Collocatore, riceverà dall'Emittente una commissione di collocamento implicita nel Prezzo di Emissione delle Notes pari ad un ammontare massimo annuo dello 0,30% dell'ammontare emesso. Tutte le commissioni di collocamento verranno pagate in anticipo. Inoltre, gli investitori devono considerare che impliciti nel Prezzo di Emissione delle Notes vi sono oneri di strutturazione pari ad un ammontare massimo annuo stimato dello 0,07% dell'ammontare emesso
E.7	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente	L'Emittente non addebiterà alcuna spesa agli investitori