

Final Terms dated 20 May 2016

BNP PARIBAS

(incorporated in France)

(the Issuer)

Issue of up to USD 10,000,000 Fixed Rate to Floating Rate Notes due 1 June 2019

under the €90,000,000,000

Euro Medium Term Note Programme

(the Programme)

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

- (a) in those Non-exempt Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 70 of Part A below, provided such person is a Dealer or 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
- (b) otherwise in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer 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.

Neither the Issuer nor any Dealer 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 section entitled "Terms and Conditions of the English Law Notes" in the Base Prospectus dated 9 June 2015 which received visa no 15-263 from the *Autorité des marchés financiers* ("**AMF**") on 9 June 2015 and the Supplements to the Base Prospectus dated 6 August 2015, 10 November 2015, 29 December 2015, 15 February 2016, 18 March 2016 and 4 May 2016 which together constitute a base prospectus for the purposes of the Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**"). 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 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, these Final Terms and the Supplements to the Base Prospectus are available for viewing at, and copies may be obtained from, BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch (in its capacity as Principal Paying Agent), 33, rue de Gasperich, Howald - Hesperange, L-2085 Luxembourg and (save in respect of the Final Terms) on the Issuer's website (www.invest.bnpparibas.com). The Base Prospectus and the Supplements to the Base Prospectus will also be available on the AMF website (www.amf-france.org). A copy of these Final Terms and the Base Prospectus and the Supplements to the Base Prospectus will be sent free of charge by the Issuer to any investor requesting such documents. A summary of the Notes (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.	Issuer:	BNP Paribas
2.	(i) Series Number:	17725
	(ii) Tranche Number:	1
3.	Specified Currency:	United States Dollar ("USD")
4.	Aggregate Nominal Amount:	
	(i) Series:	Up to USD 10,000,000
	(ii) Tranche:	Up to USD 10,000,000
5.	Issue Price of Tranche:	100.00 per cent. of the Aggregate Nominal Amount
6.	Minimum Trading Size:	Not Applicable
7.	(i) Specified Denominations:	USD 1,000
	(ii) Calculation Amount:	USD 1,000
8.	Issue Date and Interest Commencement Date:	1 June 2016
9.	Maturity Date:	1 June 2019 or if that is not a Business Day the immediately succeeding Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event it will be brought forward to the immediately preceding Business Day
10.	Form of Notes:	Bearer
11.	Interest Basis:	Fixed Rate to Floating Rate (further particulars specified below)
12.	Coupon Switch:	Not Applicable
13.	Redemption/Payment Basis:	Redemption at par (See paragraph 38 below)
14.	Change of Interest Basis or Redemption/Payment Basis:	Fixed Rate from and including the Interest Commencement Date to but excluding 1 June 2017 and Floating Rate thereafter
15.	Put/Call Options:	Not Applicable
16.	Exchange Rate	Not Applicable
17.	Status of the Notes:	Senior
18.	Knock-in Event:	Not Applicable
19.	Knock-out Event:	Not Applicable
20.	Method of distribution:	Non-syndicated
21.	Hybrid Securities:	Not Applicable
22.	Interest:	Applicable
	(i) Interest Period(s):	As per the Conditions
	(ii) Interest Period End Date(s):	1 March, 1 June, 1 September and 1 December in each year from and including 1 September 2016 to and including 1 June 2019
	(iii) Business Day Convention	None

	for Interest Period End Date(s):	
(iv)	Interest Payment Date(s):	1 March, 1 June, 1 September and 1 December in each year from and including 1 September 2016 to and including 1 June 2019
(v)	Business Day Convention for Interest Payment Date(s):	Modified Following
(vi)	Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Calculation Agent):	BNP Paribas UK Limited
(vii)	Margin(s):	Not Applicable
(viii)	Minimum Interest Rate:	1.00 per cent. per annum
(ix)	Maximum Interest Rate:	3.00 per cent. per annum
(x)	Day Count Fraction:	30/360, unadjusted
(xi)	Determination Dates:	Not Applicable
(xii)	Accrual to Redemption:	Not Applicable
(xiii)	Rate of Interest:	Fixed Rate to Floating Rate
(xiv)	Coupon Rate:	Not Applicable
23.	Fixed Rate Provisions:	Applicable from and including the Interest Commencement Date to but excluding 1 June 2017
(i)	Fixed Rate(s) of Interest:	1.25 per cent. per annum payable quarterly in arrear on each Interest Payment Date
(ii)	Fixed Coupon Amount(s):	Not Applicable
(iii)	Broken Amount(s):	Not Applicable
(iv)	Resettable Notes:	Not Applicable
24.	Floating Rate Provisions:	Applicable from and including 1 June 2017 to but excluding the Maturity Date
(i)	Manner in which the Rate of Interest and Interest Amount is to be determined:	Screen Rate Determination
(ii)	Linear Interpolation:	Not Applicable
25.	Screen Rate Determination:	Applicable
-	Reference Rate:	3 month USD LIBOR
-	Interest Determination Date(s):	Second London Business Day prior to the start of each Interest Period
-	Specified Time:	11:00 am, London time
-	Relevant Screen Page:	Reuters 'LIBOR01'
26.	ISDA Determination:	Not Applicable
27.	FBF Determination:	Not Applicable
28.	Zero Coupon Provisions:	Not Applicable

29.	Index Linked Interest Provisions:	Not Applicable
30.	Share Linked Interest Provisions	Not Applicable
31.	Inflation Linked Interest Provisions:	Not Applicable
32.	Commodity Linked Interest Provisions:	Not Applicable
33.	Fund Linked Interest Provisions:	Not Applicable
34.	ETI Linked Interest Provisions:	Not Applicable
35.	Foreign Exchange (FX) Rate Linked Interest Provisions:	Not Applicable
36.	Underlying Interest Rate Linked Interest Provisions:	Not Applicable
37.	Additional Business Centre(s) (Condition 3(e) of the Terms and Conditions of the English Law Notes or Condition 3(e) of the Terms and Conditions of the French Law Notes, as the case may be):	London
38.	Final Redemption:	Calculation Amount x 100.00 per cent.
39.	Final Payout:	Not Applicable
40.	Automatic Early Redemption:	Not Applicable
41.	Issuer Call Option:	Not Applicable
42.	Noteholder Put Option:	Not Applicable
43.	Aggregation:	Not Applicable
44.	Index Linked Redemption Amount:	Not Applicable
45.	Share Linked Redemption Amount:	Not Applicable
46.	Inflation Linked Redemption Amount:	Not Applicable
47.	Commodity Linked Redemption Amount:	Not Applicable
48.	Fund Linked Redemption Amount:	Not Applicable
49.	Credit Linked Notes:	Not Applicable
50.	ETI Linked Redemption Amount:	Not Applicable
51.	Foreign Exchange (FX) Rate Linked Redemption Amount:	Not Applicable
52.	Underlying Interest Rate Linked Redemption Amount:	Not Applicable
53.	Early Redemption Amount: Early Redemption Amount(s):	Calculation Amount x 100.00 per cent
54.	Provisions applicable to Physical Delivery:	Not Applicable
55.	Variation of Settlement: (i) Issuer's option to vary	The Issuer does not have the option to vary

	settlement:	settlement in respect of the Notes.
(ii)	Variation of Settlement of Physical Delivery Notes:	Not Applicable
56.	CNY Payment Disruption Event:	Not Applicable

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

57.	Form of Notes: New Global Note:	Bearer Notes: No Temporary Bearer Global Note exchangeable for a Permanent Bearer Global Note which is exchangeable for definitive Bearer Notes only upon an Exchange Event.
58.	Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days for the purposes of Condition 4(a):	London and New York
59.	Identification information of Holders:	Not Applicable
60.	Talons for future Coupons or Receipts to be attached to definitive Notes (and dates on which such Talons mature):	No
61.	Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and, if different from those specified in the Temporary Global Note, consequences of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment:	Not Applicable
62.	Details relating to Notes redeemable in instalments: amount of each instalment, date on which each payment is to be made:	Not Applicable
63.	Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions:	Not Applicable
64.	Masse (Condition 12 of the Terms and Conditions of the French Law Notes):	Not Applicable
65.	Governing law:	English law
66.	Calculation Agent:	BNP Paribas UK Limited

DISTRIBUTION

67.	(i) If syndicated, names of Managers (specifying Lead Manager):	Not Applicable
-----	---	----------------

(ii)	Date of Subscription Agreement:	Not Applicable
(iii)	Stabilisation Manager (if any):	Not Applicable
(iv)	If non-syndicated, name of Dealer:	BNP Paribas UK Limited
68.	Total commission and concession:	Not Applicable
69.	U.S. Selling Restrictions:	Reg. S Compliance Category 2; TEFRA D
70.	Non exempt Offer:	Applicable
	Non-exempt Offer Jurisdictions:	Italy
	Offer Period:	From and including 20 May 2016 to and including 24 May 2016
	Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it:	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Via V. Veneto 119 00187 Roma Italy (the "Authorized Offeror")
	General Consent:	Not Applicable
	Other Authorised Offeror Terms:	Not Applicable

RESPONSIBILITY

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

Signed on behalf of the Issuer:

By: *F. O. F. H.*

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to trading

- (i) Listing and admission to trading: Application will be made for the Notes to be admitted to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.) (the "Euro TLX").
- (ii) Estimate of total expenses related to admission to trading: Euro 540

2. Ratings Not Applicable

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

Investors shall be informed of the fact that the Authorised Offeror will receive from the Issuer placement fees implicit in the Issue Price of the Notes equal to a maximum amount of 1.25% of the Aggregate Nominal Amount. All placement fees will be paid out upfront.

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 0.20% of the Aggregate Nominal Amount.

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

Save as discussed in the "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

- (i) Reasons for the offer See "Use of Proceeds" wording in Base Prospectus.
- (ii) Estimated net proceeds: Aggregate Nominal Amount from which the Issuer will pay the placement fees as specified in Part B3 above
- (iii) Estimated total expenses: Euro 540 in listing expenses

5. Fixed Rate Notes only – Yield Not Applicable

6. Floating Rate Notes only – Historic Interest Rates

Details of historic LIBOR rates can be obtained from Reuters.

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

Not Applicable

8. OPERATIONAL INFORMATION

- (i) ISIN: XS1415180113
- (ii) Common Code: 141518011
- (iii) Any clearing system(s) other than Euroclear and Clearstream, Luxembourg approved by the Issuer and the Principal Paying Agent Not Applicable

and the relevant identification number(s):

- | | | |
|--------|---|---|
| (iv) | Delivery: | Delivery against payment |
| (v) | Additional Paying Agent(s) (if any): | Not Applicable |
| (vi) | CMU Instrument No.: | Not Applicable |
| (vii) | CMU Lodging Agent: | Not Applicable |
| (viii) | CMU Paying Agent: | Not Applicable |
| (ix) | 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 safe-keeper. 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. |
| (x) | Name and address of Registration Agent: | Not Applicable |

9. Public Offers

Offer Price: The Issue Price (of which a maximum total amount of 1.25% of the Aggregate Nominal Amount is represented by commissions payable to the Authorised Offeror).

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 0.20% of the Aggregate Nominal 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 Authorised Offeror at any time on or prior to the Issue Date. For the avoidance of doubt, if any application has been made by a potential investor and the Issuer exercises such a right, each such potential investor shall not be entitled to subscribe or otherwise acquire the Notes.

The Issuer will in its sole discretion determine the final amount of Notes issued up to a limit of USD 10,000,000. The final amount that is issued on the Issue Date will be listed on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.). Notes will be allotted subject to availability in the order of receipt of investors' applications. 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 purchased as of the Offer End Date.

Description of the application process:

From 20 May 2016 to and including 24 May 2016, or such earlier time as the Issuer determines as notified on or around such earlier date by loading the following link <https://www.prodottidiborsa.com> (the Offer End Date).

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

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

Minimum subscription amount per investor: USD 1,000.

Maximum subscription amount per investor: USD 10,000,000.

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.

The Authorised Offeror will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Notes requested through the Authorised Offeror during the Offer Period will be assigned up to the maximum amount of the Offer.

In the event that during the Offer Period the requests exceed the total amount of the offer destined to prospective investors the Issuer, in accordance with the Authorised Offeror, will proceed to early terminate the Offer Period and will immediately suspend the acceptance of further requests.

Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:

Not Applicable

Details of the method and time limits for paying up and delivering the Notes:

The Notes will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer by the Authorised Offeror of the gross subscription moneys.

The Notes are cleared through the clearing systems and are due to be delivered through the Authorised Offeror on or around the Issue Date.

Manner and date in which results of the offers are to be made public:

Publication by loading the following link <https://www.prodottidiborsa.com> in each case on or around the Issue Date.

Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:

Not Applicable

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

Each investor will be notified by the Authorised Offeror of its allocation of Notes after the end of the Offer Period.

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 Authorised Offeror see above "Offer Price".

10. Placing and Underwriting

Not Applicable

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:

The Authorised Offeror identified in Paragraph 70 of Part A above

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.

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 Notes and Issuer. 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 Notes, Issuer, 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 dated 9 June 2015 as supplemented from time to time. In the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP dated 9 June 2015. • Any decision to invest in any Notes should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the applicable Final Terms. • Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus and the applicable Final Terms is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus and the applicable Final Terms before the legal proceedings are initiated. • No civil liability will attach to the Issuer in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation hereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms or, following the implementation of the relevant provisions of Directive 2010/73/EU in the relevant Member State, it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms, key information (as defined in Article 2.1(s) of the Prospectus Directive) in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.
A.2	Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and other conditions attached	<i>Consent:</i> Subject to the conditions set out below, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer of Notes by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

		<p><i>Offer period:</i> The Issuer's consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Notes from and including 20 May 2016 to and including 24 May 2016 (the "Offer Period").</p> <p><i>Conditions to consent:</i> The conditions to the Issuer's consent are that such consent (a) is only valid during the Offer Period; and (b) only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers of the relevant Tranche of Notes in Italy.</p> <p>AN INVESTOR INTENDING TO PURCHASE OR PURCHASING ANY NOTES IN A NON-EXEMPT OFFER FROM AN AUTHORISED OFFEROR WILL DO SO, AND OFFERS AND SALES OF SUCH NOTES TO AN INVESTOR BY SUCH AUTHORISED OFFEROR WILL BE MADE, IN ACCORDANCE WITH THE TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER IN PLACE BETWEEN SUCH AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING ARRANGEMENTS IN RELATION TO PRICE, ALLOCATIONS, EXPENSES AND SETTLEMENT. THE RELEVANT INFORMATION WILL BE PROVIDED BY THE AUTHORISED OFFEROR AT THE TIME OF SUCH OFFER.</p>
--	--	---

Section B - Issuer

Element	Title	
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	BNP Paribas ("BNPP" or the "Bank" or the "Issuer").
B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Issuer 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.4b	Trend information	<p><i>Macroeconomic environment.</i></p> <p>Macroeconomic and market conditions affect the Bank's results. The nature of the Bank'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 diminished economic growth in China, the fall in prices of energy and other 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 IMF is forecasting the progressive recovery of global economic activity¹ but with low growth prospects on the medium term in developed and emerging countries.</p> <p>In that context, two risks can be identified: <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 heightened 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)</p>

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

that would affect all banking institutions.

Systemic risks related to economic conditions and market liquidity

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.

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.

Such liquidity pressure could be exacerbated by the recent increase in the volume of assets under management placed with structures investing in illiquid assets.

Laws and regulations applicable to financial institutions.

Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on the Bank. 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 the Bank notably include:

- 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;
- regulations governing capital: CRD IV/CRR the international standard for total loss-absorbing capacity (TLAC) and the Bank's designation as a financial institution that is of systemic importance by the Financial Stability Board;
- the European Single Supervisory Mechanism and the ordinance of 6 November 2014;
- the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee schemes 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;
- the U 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;
- 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

		<p>and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets and transparency and reporting on derivative transactions;</p> <ul style="list-style-type: none"> - the new MiFID and MiFIR, and European regulations governing the clearing of certain over-the-counter derivative products by centralised counterparties and the disclosure of securities financing transactions to centralised bodies. <p>Cyber risk</p> <p>In recent years, financial institutions have been impacted by a number of cyber incidents, notably involving large-scale alterations of data which compromise the quality of financial information. This risk remains today and the Bank, like other banks, has taken measures to implement systems to deal with cyber attacks that could destroy or damage data and critical systems and hamper the smooth running of its operations. Moreover, the regulatory and supervisory authorities are taking initiatives to promote the exchange of information on cyber security and cyber criminality in order to improve the security of technological infrastructures and establish effective recovery plans after a cyber incident.</p>
B.5	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in Belgium, France, Italy and Luxembourg. It is present in 75 countries and has almost 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 Bank 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 millions of EUR	
	31/12/2015 (audited)	31/12/2014* (audited)
Revenues	42,938	39,168
Cost of risk	(3,797)	(3,705)
Net income, Group share	6,694	157
	31/12/2015	31/12/2014*
Common equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD 4)	10.9%	10.3%
	31/12/2015 (audited)	31/12/2014* (audited)
Total consolidated balance sheet	1,994,193	2,077,758
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 – In millions of EUR

	1Q16	1Q15
Revenues	10,844	11,065
Cost of Risk	(757)	(1,044)
Net income, Group share	1,814	1,648
	31/03/2016	31/12/2015
Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.0%	10.9%
	31/03/2016	31/12/2015 (audited)
Total consolidated balance sheet	2,121,021	1,994,193
Consolidated loans and receivables due from customers	691,620	682,497
Consolidated items due to customers	710,173	700,309
Shareholders' equity (Group share)	98,549	96,269

Statements of no significant or material adverse change

There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 31 December 2015 (being the end of the last financial period for which audited 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).

B.13	Events impacting the Issuer's solvency	Not applicable, as at 4 May 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 31 December 2015.
-------------	--	--

B.14	Dependence upon other group entities	<p>Subject to the following paragraph, BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group.</p> <p>In April 2004, BNP Paribas SA began outsourcing IT Infrastructure Management Services to the BNP Paribas Partners for Innovation (BP²I) joint venture set up with IBM France at the end of 2003. BP²I provides IT Infrastructure Management Services for BNP Paribas SA and several BNP Paribas subsidiaries in France (including BNP Paribas Personal Finance, BP2S, and BNP Paribas Cardif), Switzerland, and Italy. In mid-December 2011 BNP Paribas renewed its agreement with IBM France for a period lasting until end-2017. At the end of 2012, the parties entered into an agreement to gradually extend this arrangement to BNP Paribas Fortis as from 2013.</p> <p>BP²I is under the operational control of IBM France. BNP Paribas has a strong influence over this entity, which is 50/50 owned with IBM France. The BNP Paribas staff made available to BP²I make up half of that entity's permanent staff, its buildings and processing centres are the property of the Group, and the governance in place provides BNP Paribas with the contractual right to monitor the entity and bring it back</p>
-------------	--------------------------------------	--

		<p>into the Group if necessary.</p> <p>ISFS, a fully-owned IBM subsidiary, handles IT Infrastructure Management for BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>BancWest's data processing operations are outsourced to Fidelity Information Services. Cofinoga France's data processing is outsourced to SDDC, a fully-owned IBM subsidiary.</p> <p>See also Element B.5 above.</p>
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, • 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.16	Controlling Shareholders	<p>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 <i>public-interest société anonyme</i> (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 10.2% of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.1% of the share capital 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.</p>
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.) and A+ with a stable outlook (Fitch France S.A.S.) BNPP's short-term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.) and F1 (Fitch France S.A.S.). The Notes have not been rated.</p>

Section C – Notes

Element	Title	
C.1	Type and class of Notes/ISIN	<p>The Notes are issued in Series. The Series Number of the Notes is 17725. The Tranche number is 1.</p> <p>The ISIN is: XS1415180113.</p> <p>The Common Code is: 141518011.</p> <p>The Notes are cash settled Notes.</p>
C.2	Currency	The currency of this Series of Notes is United States dollars ("USD").
C.5	Restrictions on free transferability	The Notes will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions in <i>Subscription and Sale</i> and under the Prospectus Directive and the laws of any jurisdiction in which the relevant Notes are offered or sold.
C.8	Rights attaching to the Notes	<p>Notes issued under the Programme will have terms and conditions relating to, among other matters:</p> <p>Status and Subordination (Ranking)</p> <p>The Notes are Senior Notes.</p> <p>Senior Notes 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>Negative pledge</p> <p>The terms of the Notes will not contain a negative pledge provision.</p> <p>Events of Default</p> <p>The terms of the Senior Notes will contain events of default including non-payment, non-performance or non-observance of the Issuer's obligations in respect of the Notes and the insolvency or winding up of the Issuer.</p> <p>Meetings</p> <p>The terms of the Notes will contain provisions for calling meetings of holders of such Notes 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>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 unless such deduction or withholding is required by law. In the event that any such deduction is made, the Issuer 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 of the Terms and Conditions</p>

		<p>of the English Law Notes and Condition 6 of the Terms and Conditions of the French Law Notes, as the case may be, (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 of the Terms and Conditions of the English Law Notes and Condition 6 of the Terms and Conditions of the French Law Notes, as the case may be) any law implementing an intergovernmental approach thereto, and (iii) any withholding or deduction required pursuant to Section 871(m) of the Code.</p> <p>Governing law</p> <p>This Series of Notes is governed by English law.</p>
C.9	Interest/Redemption	<p>Interest</p> <p>The Notes pay interest from their date of issue at the fixed rate of 1.25 per cent. per annum up to but excluding 1 June 2017. Interest will be paid quarterly in arrear on 1 March, 1 June, 1 September and 1 December in each year. The first fixed rate interest payment will be made on 1 September 2016.</p> <p>The Notes pay interest from 1 June 2017 at floating rates calculated by reference to 3 month USD LIBOR and are subject to a minimum rate of interest of 1.00 per cent. per annum and a maximum rate of interest of 3.00 per cent. per annum. Interest will be paid quarterly in arrear on 1 March, 1 June, 1 September and 1 December in each year. The first floating rate interest payment will be made on 1 September 2017.</p> <p>Redemption</p> <p>Unless previously redeemed or cancelled, each Security will be redeemed on 1 June 2019 at par.</p> <p>Representative of Noteholders</p> <p>No representative of the Noteholders has been appointed by the Issuer.</p> <p>Please also refer to item C.8 above for rights attaching to the Notes.</p>
C.10	Derivative component in the interest payment	Not Applicable
C.11	Admission to Trading	Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be admitted to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.)
C.15	How the value of the investment in derivative securities is affected by the value of the underlying assets	Not Applicable

C.16	Maturity	The Maturity Date of the Notes is 1 June 2019
C.17	Settlement Procedure	This Series of Notes is cash settled. The Issuer does not have the option to vary settlement.
C.18	Return on derivative securities	See Element C.8 above for the rights attaching to the Notes. See Element C.9 above for information on interest. <i>Final Redemption</i> Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Note will be redeemed by the Issuer on the Maturity Date at par
C.19	Final reference price of the Underlying	Not applicable, there is no final reference price of the Underlying.
C.20	Underlying	Not applicable, there is no underlying

Section D- Risks

Element	Title	
D.2	Key risks regarding the Issuer	<p>There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes issued under the Programme.</p> <p>Eleven main categories of risk are inherent in BNPP's activities:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Credit Risk; 2. Counterparty Credit Risk; 3. Securitisation; 4. Market Risk; 5. Operational Risk; 6. Compliance and Reputation Risk; 7. Concentration Risk; 8. Banking Book Interest Rate Risk; 9. Strategic and Business Risks; 10. Liquidity Risk; and 11. Insurance subscription Risk. <p>Difficult market and economic conditions have had and may continue to have a material adverse effect on the operating environment for financial institutions and hence on BNPP's financial condition, results of operations and cost of risk.</p> <p>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>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> <p>Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability.</p> <p>The prolonged low interest rate environment carries inherent systemic risks.</p> <p>The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.</p> <p>BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.</p> <p>BNPP may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns.</p> <p>Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.</p> <p>Laws and regulations adopted in response to the global financial crisis may materially impact BNPP and the financial and economic environment in which it operates.</p> <p>BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates.</p>

		<p>BNPP may incur substantial fines and other administrative and criminal penalties for non-compliance with applicable laws and regulations.</p> <p>There are risks related to the implementation of BNPP's strategic plan.</p> <p>BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realize the benefits expected from its acquisitions.</p> <p>Intense competition by banking and non-banking operators could adversely affect BNPP's revenues and profitability.</p> <p>A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions could adversely affect BNPP's results of operations and financial condition.</p> <p>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>BNPP's hedging strategies may not prevent losses.</p> <p>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>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>BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.</p> <p>An interruption in or a breach of BNPP's information systems may result in material losses of client or customer information, damage to BNPP's reputation and lead to financial losses.</p> <p>Unforeseen external events may disrupt BNPP's operations and cause substantial losses and additional costs.</p>
D.3	Key risks regarding the Notes	<p>In addition to the risks relating to the Issuer (including the default risk) that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes, there are certain factors which are material for the purposes of assessing the market risks associated with Notes issued under the Programme, including that the Notes are unsecured obligations, the trading market for Notes may be volatile and may be adversely impacted by many events, an active secondary market may never be established or may be illiquid and that this may adversely affect the value at which an investor may sell its Notes, (investors may suffer a partial or total loss of the amount of their investment), the occurrence of an additional disruption event or optional additional disruption event may lead to an adjustment to the Notes, or early redemption or may result in the amount payable on scheduled redemption being different from the amount expected to be paid at scheduled redemption and consequently the occurrence of an additional disruption event and/or optional additional disruption event may have an adverse effect on the value or liquidity of the Notes, the Notes 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 Notes, the meetings of Holders provisions permit defined majorities to bind all Holders, any judicial decision or change to an administrative practice or change to English law or French law, as applicable, after the date of the Base Prospectus could materially adversely impact the value of</p>

D.6	Risk warning	<p>any Notes affected by it, a reduction in the rating, if any, accorded to outstanding debt securities of the Issuer by a credit rating agency could result in a reduction in the trading value of the Notes, certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below).</p> <p>In the event of the insolvency of the Issuer or if it is otherwise unable or unwilling to repay the Notes when repayment falls due, an investor may lose all or part of his investment in the Notes.</p>
-----	--------------	---

Section E - Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds from the issue of the Notes will become part of the general funds of the Issuer. Such proceeds may be used to maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments.
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>This issue of Notes is being offered in a Non-Exempt Offer in Italy.</p> <p>The issue price of the Notes is 100.00 per cent. of their nominal amount.</p>
E.4	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	<p>Other than as mentioned above, and save for the fact that the distributor will receive from the Issuer placement fees included in the Issue Price of the Notes equal to a maximum amount of 1.25% of the Aggregate Nominal Amount, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the offer, including conflicting interests.</p> <p>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 0.20% of the Aggregate Nominal Amount.</p>
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

NOTA DI SINTESI SPECIFICA

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

Sezione A – Introduzione e avvertenze

Elemento	Titolo	
A.1	Avvertenza: la nota di sintesi dovrebbe essere letta come introduzione, e disposizione sui ricorsi	<ul style="list-style-type: none"> • La presente Nota di Sintesi dovrebbe essere intesa quale introduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Nella presente Nota di sintesi, salvo ove diversamente specificato e fatto salvo quanto previsto al primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP datato 9 giugno 2015 e successive modifiche. Nel primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP datato 9 giugno 2015. • Ogni decisione di investire nelle Notes 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 in tale Stato Membro esclusivamente sulla base della presente nota di sintesi, inclusa ogni traduzione della stessa, a meno che essa sia fuorviante, imprecisa o incoerente quando letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive o, a seguito dell'attuazione delle relative disposizioni della Direttiva 2010/73/UE nello Stato Membro del caso, non offra, se letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive, le informazioni fondamentali (come definite nell'Articolo 2.1(s) della Direttiva Prospetti) per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Notes.
A.2	Consenso all'utilizzo del Prospetto di	Fatte salve le condizioni indicate nel prosieguo, l'Emittente consente all'utilizzo del presente Prospetto di Base in relazione a un'Offerta di Notes Non Esente da parte di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

	<p>Base, periodo di validità e altre condizioni correlate</p>	<p><i>Periodo di offerta:</i> il consenso dell'Emittente è concesso per Offerte Non Esenti di Notes dal 20 maggio 2016 incluso al 24 maggio 2016 incluso (il "Periodo di Offerta").</p> <p><i>Condizioni del consenso:</i> Le condizioni del consenso dell'Emittente sono che tale consenso (a) sia valido soltanto durante il Periodo di Offerta indicato nelle Condizioni Definitive; (b) si estenda soltanto all'utilizzo del Prospetto di Base per effettuare Offerte Non Esenti della relativa Tranche di Notes in Italia.</p> <p>UN INVESTITORE CHE INTENDA ACQUISTARE O CHE ACQUISTI NOTES IN UN'OFFERTA NON ESENTE DA UN OFFERENTE AUTORIZZATO LO FARÀ, E LE OFFERTE E VENDITE DI TALI NOTES A UN INVESTITORE DA PARTE DI TALE OFFERENTE AUTORIZZATO SARANNO EFFETTUATE, IN CONFORMITÀ AI TERMINI E ALLE CONDIZIONI DELL'OFFERTA IN ESSERE TRA TALE OFFERENTE AUTORIZZATO E IL PREDETTO INVESTITORE, INCLUSI ACCORDI RELATIVI A PREZZO, RIPARTO, SPESE E REGOLAMENTO. LE INFORMAZIONI PERTINENTI SARANNO FORNITE DALL'OFFERENTE AUTORIZZATO AL MOMENTO DI TALE OFFERTA.</p>
--	---	---

Sezione B - Emittente

Elemento	Titolo	
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	BNP Paribas ("BNPP" o la "Banca" o l'"Emittente").
B.2	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	l'Emittente è stata costituita in Francia nella forma di una 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 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia.
B.4b	Informazioni sulle tendenze	<p>Contesto macroeconomico.</p> <p>I risultati della Banca sono influenzati dal contesto macroeconomico e di mercato. Data la natura della propria attività, la Banca 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 è rimasta fiacca. L'attività ha rallentato nei paesi emergenti, mentre una ripresa modesta è continuata nei paesi sviluppati. L'outlook globale è ancora condizionato da tre principali transizioni: il rallentamento della crescita economica in Cina, il calo nei prezzi dell'energia e di altre materie prime, e l'iniziale stretta della politica monetaria negli USA in un contesto di ripresa interna resiliente, mentre le banche centrali dei numerosi principali paesi sviluppati continuano ad allentare le proprie politiche monetarie. Per il 2016 l'IMF prevede un progressivo recupero dell'attività economica globale¹ ma con minori prospettive di crescita sul medio termine nei paesi sviluppati ed emergenti.</p> <p>In tale contesto, si possono identificare due rischi: <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>In numerose economie emergenti, si è osservato un aumento degli impegni in valuta estera nel 2015, mentre i livelli di indebitamento (sia in valuta straniera che locale) sono già alti. Inoltre, le prospettive di un progressivo aumento dei tassi di riferimento negli Stati Uniti (primo aumento dei tassi deciso dalla Federal Reserve nel Dicembre 2015), così come l'aumento della volatilità sui mercati finanziari legata alle preoccupazioni sulla crescita nei mercati emergenti, ha contribuito all'irrigidimento delle condizioni finanziarie esterne, uscite di capitale, ulteriori deprezzamenti della valuta in numerosi paesi emergenti e a un aumento dei rischi per le banche. Questo potrebbe condurre al downgrade dei rating degli stati sovrani.</p> <p>Data la possibile standardizzazione dei premi a rischio, i mercati</p>

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

globali sono esposti al pericolo di turbolenze (aumento dei premi a 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.

I rischi sistemici correlati alle condizioni economiche e alla liquidità di mercato

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.

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.

Tale pressione sulla liquidità potrebbe accentuarsi con i recenti aumenti del volume di attivi gestiti tramite strutture che effettuano investimenti illiquidi.

Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie.

Le modifiche recenti e future nelle leggi e nei regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie potrebbero incidere considerevolmente sulla Banca. Le misure adottate di recente o che sono (o i relativi provvedimenti applicativi) ancora in via di definizione che producono o potrebbero produrre effetti sulla Banca includono in particolare:

- 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;
- regolamenti che disciplinano i capitali: CRD IV/CRR, lo standard internazionale relativo alla capacità di assorbimento delle perdite totali (TLAC) e la designazione della Banca 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 U della Federal Reserve statunitense che impone regole prudenziali più stringenti sulle operazioni

		<p>statunitensi di importanti banche estere, in particolare l'obbligo di creazione di una holding intermediaria 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>Rischi informatici</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 la Banca, analogamente ad altri istituti di credito, ha adottato misure per attuare sistemi di gestione contro 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 assumono 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.5	Descrizione del Gruppo	BNPP è un leader europeo nei servizi bancari e finanziari e ha quattro mercati bancari retail nazionali in Europa: Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. È presente in 75 paesi e dispone di quasi 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 il Prospetto di Base a cui la presente Nota di Sintesi si riferisce non include previsioni o stime di utili con riferimento all'Emittente.	
B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.	
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:		
	Dati Finanziari Annuali Comparativi - In milioni di EUR		
		31/12/2015 (certificati)	31/12/2014* (certificati)
	Ricavi	42.938	39.168
	Costo del rischio	(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 a pieno carico, CRD 4)	10,9%	10,3%
	31/12/2015 (certificati)	31/12/2014* (certificati)
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 - In milioni di EUR		
	1Q16	1Q15
Ricavi	10.844	11.065
Costo del rischio	(757)	(1.044)
Reddito netto, quota del Gruppo	1.814	1.648
	31/03/2016	31/12/2015
Common equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 a pieno carico, CRD 4)	11,0%	10,9%
	31/03/2016	31/12/2015 (certificati)
Totale bilancio consolidato	2.121.021	1.994.193
Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	691.620	682.497
Voci consolidate dovute ai clienti	710.173	700.309
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	98.549	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 31 dicembre 2015 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio). 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.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell'Emittente	Non applicabile, al 4 maggio 2016 e per quanto a conoscenza dell'Emittente non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente dal 31 dicembre 2015.
B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	Fatto salvo quanto previsto al paragrafo che segue, BNPP non è dipendente da altri soggetti del Gruppo BNPP. Nell'aprile 2004, BNP Paribas SA ha avviato l'esternalizzazione dei Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT all'associazione in partecipazione "BNP Paribas Partners for Innovation" (BP ² I), costituita

		<p>con IBM France alla fine del 2003. BP²¹ fornisce Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT a BNP Paribas SA e diverse controllate di BNP Paribas in Francia (incluse BNP Paribas Personal Finance, BP2S e BNP Paribas Cardif), Svizzera e Italia. A metà dicembre 2011, BNP Paribas ha rinnovato il suo contratto con IBM France fino alla fine del 2017. Alla fine del 2012, le parti hanno stipulato un contratto per estendere progressivamente questo accordo a BNP Paribas Fortis a partire dal 2013.</p> <p>BP²¹ è sotto il controllo operativo di IBM France. BNP Paribas esercita una forte influenza su questa entità, di cui divide la proprietà in parti uguali (50/50) con IBM France. BNP Paribas ha messo a disposizione a BP²¹ metà del personale permanente di tale entità è composto, i suoi fabbricati e centri di elaborazione appartengono al Gruppo, e la governance in atto offre a BNP Paribas il diritto contrattuale di vigilare sull'entità e riportarla entro il perimetro del Gruppo se necessario.</p> <p>ISFS, una controllata detenuta al 100% da IBM, è responsabile della Gestione delle Infrastrutture IT per BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>Le operazioni di elaborazione dati di BancWest sono esternalizzate a Fidelity Information Services. L'elaborazione dati di Cofinoga France è esternalizzata a SDDC, una controllata interamente di proprietà di IBM.</p> <p>Si veda anche l'Elemento B.5 che precede.</p>
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.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</p>

		agisce per conto del Governo belga, che detiene il 10,2% del capitale sociale, BlackRock 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.
B.17	Rating sollecitati	I rating del credito a lungo termine di BNPP B.V. sono A con outlook stabile (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A1 con outlook stabile (Moody's Investors Service Ltd.) e A+ con outlook stabile (Fitch France S.A.S.). i rating del credito a breve termine di BNPP sono A-1 (Standard and Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd) e F1 (Fitch France S.A.S.). Alle Notes non è stato assegnato un rating.

Sezione C – Notes

Elemento	Titolo	
C.1	Tipo e classe di Notes/□ISIN	Le Notes sono emesse in Serie. Il numero di Serie delle Notes è 17725. Il numero di Tranche è 1. Il Codice ISIN è XS1415180113. Il Common Code è 141518011 relativi a una Serie di notes saranno indicati nelle Condizioni Definitive. Le Notes sono regolate in contanti.
C.2	Valuta	La valuta di emissione della presente Serie di Notes è il Dollaro Statunitense ("USD").
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	Le Notes saranno liberamente trasferibili, fatte salve le restrizioni all'offerta e alla vendita in Francia, Belgio, Lussemburgo, Regno Unito, Italia, Germania, Spagna, Paesi Bassi, Stati Uniti e Portogallo e ai sensi della Direttiva sui Prospetti e delle leggi di ogni giurisdizione in cui le relative Notes sono offerte o vendute.
C.8	Diritti connessi alle Notes	Le Notes emesse ai sensi del Programma avranno termini e condizioni relativi, tra l'altro, a: Status e Subordinazione Le Notes sono emesse su base senior. Le Senior Notes 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 indebitamento diretto, incondizionato, non garantito e non subordinato dell'Emittente (salvo per debiti privilegiati per legge). Divieto di costituzione di garanzie reali (negative pledge) I termini delle Notes non conterranno una disposizione sul divieto di costituzione di garanzie reali. Eventi di Inadempimento I termini delle Senior Notes conterranno eventi di inadempimento, inclusi il mancato pagamento, l'inadempimento o la non osservanza

C.9	Interessi/Rimborso	<p>delle obbligazioni dell'Emittente in relazione alle Notes e all'insolvenza o alla liquidazione dell'Emittente.</p> <p>Assemblee</p> <p>I termini delle Notes conterranno disposizioni per la convocazione di assemblee dei portatori di tali Notes 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>Imposte</p> <p>Tutti i pagamenti relativi alle Notes saranno effettuati senza detrazione per o a titolo di ritenuta fiscale imposta dalla Francia o da qualsiasi suddivisione politica o autorità della stessa avente potere di imporre tasse o da qualsiasi altra giurisdizione o suddivisione politica o autorità della stessa a meno che tale detrazione o ritenuta sia richiesta ai sensi di legge. Qualora sia effettuata tale detrazione, l'Emittente sarà tenuto, salvo in certe limitate circostanze, a pagare importi aggiuntivi per coprire gli importi così detratti.</p> <p>I pagamenti saranno in ogni caso soggetti a (i) ogni legge o regolamento fiscale o di altro tipo agli stessi applicabile in luogo di pagamento, ma senza pregiudizio per le disposizioni della Condizione 6 dei Termini e Condizioni delle Notes di Diritto Inglese o della Condizione 6 dei Termini e Condizioni delle Notes di Diritto Francese, a seconda dei casi, (ii) ogni ritenuta o detrazione richiesta ai sensi di un accordo descritto nella Sezione 1471(b) dello U.S. Internal Revenue Code del 1986 (il "Codice") o altrimenti imposta ai sensi delle Sezioni da 1471 a 1474 del Codice, di regolamenti o accordi ai sensi dello stesso, di ogni interpretazione ufficiale dello stesso, o (senza pregiudizio per le disposizioni della Condizione 6 dei Termini e Condizioni delle Notes di Diritto Inglese o della Condizione 6 dei Termini e Condizioni delle Notes di Diritto Francese, a seconda dei casi) di ogni legge di attuazione di un approccio intergovernativo allo stesso, e a (iii) ogni ritenuta o detrazione richiesta ai sensi della Sezione 871(m) del Codice.</p> <p>Legge applicabile</p> <p>La presente Serie di Notes è assoggettata al diritto inglese.</p> <p>Interessi</p> <p>Sulle Notes maturano interessi dalla relativa data di emissione a un tasso fisso del 1,25 per cento annuale fino al 1 giugno 2017 escluso.</p> <p>Gli interessi saranno corrisposti trimestralmente in via posticipata 1 marzo, 1 giugno, 1 settembre e 1 dicembre di ciascun anno. La prima data di pagamento degli interessi a tasso fisso sarà il 1 settembre 2016.</p> <p>Sulle Notes matureranno interessi dal 1 giugno 2017 a un tasso variabile calcolato mediante riferimento al USD LIBOR a 3 mesi e soggetti a un tasso di interesse minimo dello 1,00 per cento annuo e a un tasso di interesse massimo del 3,00 per cento annuo. Gli interessi saranno corrisposti trimestralmente in via posticipata 1 marzo, 1 giugno, 1 settembre e 1 dicembre di ciascun anno. La prima data di pagamento degli interessi a tasso variabile sarà il 1 settembre 2017.</p>
-----	--------------------	---

		<p>Rimborso</p> <p>Salvo ove non rimborsate o cancellate precedentemente, ciascuna Note sarà rimborsata il 1 giugno 2019 alla pari.</p> <p>Rappresentante dei Portatori delle Notes</p> <p>L'Emittente non ha nominato alcun Rappresentante dei Portatori delle Notes.</p>
		<p>Si veda anche l'Elemento C.8 più sopra di cui sopra per quanto riguarda i diritti connessi alle Notes.</p>
C.10	Componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi	Non applicabile.
C.11	Ammissione alla negoziazione	L'Emittente (o altro soggetto in sua vece) chiederà l'ammissione alla negoziazione delle Notes 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	Non applicabile.
C.16	Scadenza dei titoli derivati	La Data di Scadenza delle Notes è il 1 giugno 2019.
C.17	Procedura di Regolamento	La presente Serie di Notes è regolata in contanti. L'Emittente non ha la facoltà di variare il regolamento.
C.18	Rendimento delle Notes derivate	<p>Si veda l'Elemento C.8 più sopra di cui sopra per i diritti connessi alle Notes.</p> <p>Si veda l'Elemento C.9 di cui sopra per informazioni sugli interessi in relazione alle Notes. più sopra</p> <p>Rimborso Finale - Notes</p> <p>Ciascuna Note sarà rimborsata dall'Emittente alla Data di Scadenza, a meno che sia stata già rimborsata o acquistata e annullata, alla pari.</p>
C.19	Prezzo di riferimento finale del Sottostante	Non applicabile, non esiste alcun prezzo di riferimento finale del Sottostante.
C.20	Sottostante di Riferimento	Non applicabile, non esiste alcun Sottostante.

Sezione D - Rischi

Element	Titolo
---------	--------

o		
D.2	Rischi fondamentali relativi all'Emittente	Vi sono certi fattori che possono avere un impatto sulla capacità dell'Emittente di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi delle Notes emesse ai sensi del Programma.
		<p>Undici categorie principali di rischio sono inerenti alle attività di BNPP:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Rischio di Credito; 2. Rischio di Credito di Controparte; 3. Cartolarizzazione; 4. Rischio di Mercato; 5. Rischio Operativo; 6. Rischio di Compliance e Rischio Reputazionale; 7. Rischio di Concentrazione; 8. Rischio di Tasso d'Interesse del Portafoglio Bancario; 9. Rischi strategici e Rischi d'Impresa; 10. Rischio di Liquidità; e 11. Rischio di sottoscrizione di assicurazione; <p>Le difficili condizioni di mercato ed economiche hanno esercitato e potrebbero continuare ad esercitare un effetto sostanzialmente pregiudizievole sul contesto operativo per le istituzioni finanziarie e quindi sulla situazione finanziaria, sui risultati operativi e sul costo del rischio della Banca.</p> <p>In considerazione dell'estensione geografica delle sue attività, BNPP può essere esposta a circostanze che riguardino il contesto politico, macroeconomico o finanziario specifico regionale.</p> <p>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>Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività di BNPP.</p> <p>Lo scenario prolungato di tassi di interesse bassi comporta rischi sistemici.</p> <p>La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su BNPP.</p> <p>BNPP potrebbe subire perdite significative sulle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato.</p> <p>BNPP potrebbe generare ricavi inferiori dalle sue attività di intermediazione e altre attività basate su commissioni e provvigioni durante periodi di crisi dei mercati.</p> <p>Il protrarsi della discesa dei mercati può ridurre la liquidità dei mercati, rendendo più difficile vendere attività e conducendo potenzialmente a perdite significative.</p> <p>Leggi e regolamenti adottati in risposta alla crisi finanziaria globale potrebbero avere un impatto significativo su BNPP e sul contesto finanziario ed economico in cui opera.</p>

		<p>BNPP è soggetta a regimi di estesa regolamentazione in continua evoluzione nelle giurisdizioni in cui opera.</p> <p>BNPP può incorrere in ammende e altre sanzioni amministrative e penali per il mancato adeguamento alle leggi e ai regolamenti applicabili.</p> <p>Esistono rischi associati all'attuazione del piano strategico di BNPP.</p> <p>BNPP potrebbe incontrare difficoltà nell'integrare le società acquisite e potrebbe non essere in grado di realizzare i benefici attesi dalle sue acquisizioni.</p> <p>L'intensa competizione fra operatori bancari e non bancari potrebbe incidere negativamente sulle entrate e sulla redditività di BNPP.</p>
--	--	--

		<p>Un aumento sostanziale dei nuovi accantonamenti o un ammanco nel livello degli accantonamenti precedentemente registrati potrebbero avere un impatto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria di BNPP.</p> <p>Le politiche, le procedure e le modalità di gestione dei rischi di BNPP potrebbero continuare ad esporre la stessa a rischi non identificati o imprevisti, che potrebbero causare perdite significative.</p> <p>Le strategie di copertura di BNPP potrebbero non impedire perdite.</p> <p>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>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>La posizione competitiva di BNPP potrebbe essere pregiudicata in caso di danneggiamento della sua reputazione.</p> <p>L'interruzione o la violazione dei sistemi informatici di BNPP potrebbe comportare la perdita sostanziale di informazioni inerenti ai clienti, danni alla reputazione di BNPP e conseguenti perdite finanziarie.</p> <p>Eventi esterni imprevisti possono disturbare le attività di BNPP e causare perdite significative e costi aggiuntivi.</p>
D.3	Rischi chiave relativi alle Notes	<p>Oltre ai rischi relativi all'Emittente (incluso il rischio di inadempimento) che possono avere un impatto sulla capacità dell'Emittente di adempiere le sue obbligazioni ai sensi delle Notes, esistono certi fattori che sono rilevanti ai fini della valutazione dei rischi di mercato associati alle Notes emessi ai sensi del Programma; questi comprendono quanto segue: (i) le Notes sono obbligazioni non garantite, (ii) il mercato di negoziazione delle Notes può essere volatile e può subire l'impatto negativo di molti eventi, (iii) 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 le sue Notes (gli investitori potrebbero subire una perdita parziale o totale dell'importo del loro investimento); (iv) il verificarsi di un ulteriore evento di turbativa o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può portare a una rettifica delle Notes o a un rimborso anticipato o può avere come conseguenza una differenza tra l'importo pagabile al momento del rimborso programmato e l'importo che si prevede sia pagato al momento del rimborso programmato e, di conseguenza, il verificarsi di un evento di turbativa ulteriore e/o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità delle Notes; (v) le Notes potrebbero essere rimborsate nel caso di illegalità o impraticabilità, e tale annullamento o rimborso potrebbe avere come conseguenza il fatto che un investitore non realizzi un profitto su un investimento nelle Notes; (vi) le disposizioni sulle assemblee dei Portatori delle Notes consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori delle Notes; (vii) una decisione giudiziaria o un mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese o francese, a seconda dei casi, dopo la data del Prospetto di Base potrebbero avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore delle Notes da essi influenzate; (viii) una riduzione dell'eventuale rating assegnato a titoli di debito in essere</p>

		dell'Emittente da parte di un'agenzia di rating potrebbe causare una riduzione del valore di negoziazione delle Notes; (ix) potrebbero sorgere certi conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 più sotto che segue).
D.6	Avvertenza relativa ai rischi	Nel caso di insolvenza di un Emittente o qualora lo stesso non sia altrimenti in grado di, o disposto a, rimborsare le Notes alla scadenza del rimborso, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del suo investimento nelle Notes.

Sezione E - Offerta

Elemento	Titolo	
E.2b	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	I proventi netti dell'emissione delle Notes saranno utilizzati per gli scopi di finanziamento 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	Le Notes sono offerte al pubblico in un'Offerta Non Esente in Italia. Il prezzo di emissione delle Notes è 100,00 per cento del loro valore nominale.
E.4	Interesse di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione / offerta	Oltre a quanto sopra menzionato e alla circostanza che il Collocatore riceverà dall'Emittente commissioni di collocamento incluse nel Prezzo di Emissione pari a un ammontare massimo del 1,25% del valore nominale complessivo, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione delle Notes ha un interesse significativo all'offerta, inclusi interessi confliggenti. 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 0,20% del valore nominale complessivo.
E.7	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente	Non si prevede che l'Emittente addebiti spese agli investitori in relazione ad alcuna emissione di Notes ai sensi del Programma.