

**FINAL TERMS DATED 20 MAY 2015****BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.***(incorporated in The Netherlands)**(as Issuer)***BNP Paribas***(incorporated in France)**(as Guarantor)*

(Note, Warrant and Certificate Programme)

**120,000 EUR "Phoenix" Certificates relating to EURO STOXX 50® Index due 19 May 2023****ISIN Code: FR0012327534****BNP Paribas Arbitrage S.N.C.***(as Manager)*

Any person making or intending to make an offer of the Securities may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or to supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

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

**PART A - CONTRACTUAL TERMS**

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 5 June 2014, each Supplement to the Base Prospectus published and approved on or before the date of these Final Terms (copies of which are available as described below) and any other Supplement to the Base Prospectus which may have been published and approved before the issue of any additional amount of Securities (the "**Supplements**") (provided that to the extent any such Supplement (i) is published and approved after the date of these Final Terms and (ii) provide for any change to the Conditions of the Securities such changes shall have no effect with respect to the Conditions of the Securities to which these Final Terms relate) which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**"). This document constitutes the Final Terms of the Securities described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus. Full information on BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (the "**Issuer**") and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. A summary of the Securities (which comprises the Summary in the Base Prospectus as amended to reflect the provisions of these Final Terms) is annexed to these Final Terms. The Base Prospectus and any Supplements to the Base Prospectus are available for viewing at BNP Paribas Securities Services (in its capacity as Principal Security Agent), 33 rue d'Antin, 75002 Paris, France and copies may be obtained free of charge at the specified offices of the Security Agents. The Base Prospectus and the Supplements to the Base Prospectus will also be available on the AMF website [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org).

References herein to numbered Conditions are to the terms and conditions of the relevant series of Securities and words and expressions defined in such terms and conditions shall bear the same meaning in these Final Terms in so far as they relate to such series of Securities, save as where otherwise expressly provided.

These Final Terms relate to the series of Securities as set out in "Specific Provisions for each Series" below. References herein to "**Securities**" shall be deemed to be references to the relevant Securities that are the subject of these Final Terms and references to "**Security**" shall be construed accordingly.

**SPECIFIC PROVISIONS FOR EACH SERIES**

Series Number	No. of Securities issued	No. of Securities	ISIN	Common Code	Issue Price per Security	Redemption Date
CE5215MI	120,000	120,000	FR0012327534	114059307	100%	19 May 2023

## GENERAL PROVISIONS

The following terms apply to each series of Securities:

- |  |   |
|--|---|
| <b>1. Issuer:</b>  | BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.   |
| <b>2. Guarantor:</b>                                       | BNP Paribas   |
| <b>3. Trade Date:</b>                                      | 12 November 2014.   |
| <b>4. Issue Date and Interest Commencement Date:</b>       | 20 May 2015.  |
| <b>5. Consolidation:</b>                                   | Not applicable.   |
| <b>6. Type of Securities:</b>                              | (a) Certificates.<br><br>(b) The Securities are Index Securities.<br><br>The provisions of Annex 2 (Additional Terms and Conditions for Index Securities) shall apply.                          |
| <b>7. Form of Securities:</b>                              | Dematerialised bearer form ( <i>au porteur</i> ).   |
| <b>8. Business Day Centre(s):</b>                          | The applicable Business Day Centre for the purposes of the definition of "Business Day" in Condition 1 is TARGET2.  |
| <b>9. Settlement:</b>                                      | Settlement will be by way of cash payment (Cash Settled Securities).  |
| <b>10. Rounding Convention for cash Settlement Amount:</b> | Not applicable.   |
| <b>11. Variation of Settlement:</b>                        |   |
| <b>Issuer's option to vary settlement:</b>                 | The Issuer does not have the option to vary settlement in respect of the Securities.  |
| <b>12. Final Payout:</b>                                   | NA x SPS Payout<br><br>"NA" means Notional Amount.  |
| <b>SPS Payout:</b>   | <b>SPS Reverse Convertible Standard Securities</b><br><br>(A) If no Knock-in Event has occurred:<br>100%; or<br><br>(B) If a Knock-in Event has occurred:<br>Min(100%; Final Redemption Value). |

"**Final Redemption Value**" means the Underlying Reference Value.

In respect of the provisions relating to the determination of Final Redemption Value, the following definitions are applicable (any terms not defined herein or elsewhere in this Final Terms being as defined in the Base Prospectus):

"**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.

For the avoidance of doubt, when determining (i) above the SPS Valuation Date shall never refer to the Strike Date.

"**Underlying Reference**" means as set out in §25(a) below.

"**SPS Valuation Date**" means the SPS Redemption Valuation

Date or the Strike Date, as applicable.

**"SPS Redemption Valuation Date"** means the Settlement Price Date.

**"Settlement Price Date"** means the Valuation Date.

**"Valuation Date"** means the Redemption Valuation Date.

**"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.

**"Strike Price Closing Value"** is applicable.

<b>Payout Switch:</b>	Not applicable.
<b>Aggregation:</b>	Not applicable.
<b>13. Relevant Asset(s):</b>	Not applicable.
<b>14. Entitlement:</b>	Not applicable.
<b>15. Exchange Rate:</b>	Not applicable.
<b>16. Settlement Currency:</b>	The settlement currency for the payment of the Cash Settlement Amount is Euro (" <b>EUR</b> ").
<b>17. Syndication:</b>	The Securities will be distributed on a non-syndicated basis.
<b>18. Minimum Trading Size:</b>	Not applicable.
<b>19. Principal Security Agent:</b>	BNP Paribas Securities Services.
<b>20. Registrar:</b>	Not applicable.
<b>21. Calculation Agent:</b>	BNP Paribas Arbitrage S.N.C. 160-162 boulevard MacDonald, 75019 Paris, France.
<b>22. Governing law:</b>	French law.
<b>23. Masse provisions (Condition 9.4):</b>	Name and address of the Representative: Antoine LACHENAUD Avocat au Barreau de Paris 10, rue de Sèze 75009 Paris The Representative will receive a remuneration.

#### PRODUCT SPECIFIC PROVISIONS

<b>24. Hybrid Securities:</b>	Not applicable.
<b>25. Index Securities:</b>	Applicable.
<b>(a) Index/Basket of Indices/Index Sponsor(s):</b>	The " <b>Underlying Reference</b> " is the EURO STOXX 50® Index (Bloomberg Code: SX5E).  STOXX Limited or any successor thereto is the Index Sponsor.  The EURO STOXX 50® Index is a Composite Index.  For the purposes of the Conditions, the Underlying Reference shall be deemed an Index.
<b>(b) Index Currency:</b>	EUR.
<b>(c) Exchange(s):</b>	As set out in Annex 2 for a Composite Index.

(d) <b>Related Exchange(s):</b>	All Exchanges.
(e) <b>Exchange Business Day:</b>	Single Index Basis.
(f) <b>Scheduled Trading Day:</b>	Single Index Basis.
(g) <b>Weighting:</b>	Not applicable.
(h) <b>Settlement Price:</b>	Not applicable
(i) <b>Specified Maximum Days of Disruption:</b>	Five (5) Scheduled Trading Days.
(j) <b>Valuation Time:</b>	Conditions apply.
(k) <b>Delayed Redemption on Occurrence of an Index Adjustments Event:</b>	Not applicable.
(l) <b>Index Correction Period:</b>	As per Conditions.
(m) <b>Additional provisions applicable to Custom Indices:</b>	Not applicable.
(n) <b>Additional provisions applicable to Futures Price Valuation:</b>	Not applicable.
26. <b>Share Securities:</b>	Not applicable.
27. <b>ETI Securities:</b>	Not applicable.
28. <b>Debt Securities:</b>	Not applicable.
29. <b>Commodity Securities:</b>	Not applicable.
30. <b>Inflation Index Securities:</b>	Not applicable.
31. <b>Currency Securities:</b>	Not applicable.
32. <b>Fund Securities:</b>	Not applicable.
33. <b>Futures Securities:</b>	Not applicable.
34. <b>Credit Securities:</b>	Not applicable.
35. <b>Underlying Interest Rate Securities:</b>	Not applicable.
36. <b>Preference Share Certificates:</b>	Not applicable.
37. <b>OET Certificates:</b>	Not applicable.
38. <b>Additional Disruption Events:</b>	Applicable.
39. <b>Optional Additional Disruption Events:</b>	(a) The following Optional Additional Disruption Events apply to the Securities: Not applicable.  (b) Delayed Redemption on Occurrence of an Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event: Not applicable.
40. <b>Knock-in Event:</b>	Applicable.  If the Knock-in Value is less than the Knock-in Level on the Knock-in Determination Day.
(a) <b>SPS Knock-in Valuation:</b>	Applicable.

"**Knock-in Value**" means the Underlying Reference Value.

In respect of the provisions relating to the determination of Knock-in Value, the following definitions are applicable (any terms not defined herein or elsewhere in this Final Terms being as defined in the Base Prospectus):

**"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.

For the avoidance of doubt, when determining (i) above the SPS Valuation Date shall never refer to the Strike Date.

**"Underlying Reference"** means as set out in §25(a) above.

**"SPS Valuation Date"** means the Knock-in Determination Day or the Strike Date, as applicable.

**"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.

**"Strike Price Closing Value"** is applicable.

(b) Level:	Not applicable.
(c) Knock-in Level/Knock-in Range Level:	50 per cent
(d) Knock-in Period Beginning Date:	Not applicable.
(e) Knock-in Period Beginning Date Day Convention:	Not applicable.
(f) Knock-in Determination Period:	Not applicable.
(g) Knock-in Determination Day(s):	The Redemption Valuation Date.
(h) Knock-in Period Ending Date:	Not applicable.
(i) Knock-in Period Ending Date Day Convention:	Not applicable.
(j) Knock-in Valuation Time:	Not applicable.
(k) Knock-in Observation Price Source:	Not applicable.
(l) Disruption Consequences:	Applicable.

41. Knock-out Event: Not applicable.

#### PROVISIONS RELATING TO WARRANTS

42. Provisions relating to Warrants: Not applicable.

#### PROVISIONS RELATING TO CERTIFICATES

43. Provisions relating to Certificates: Applicable.

(a) Notional Amount of each Certificate: EUR 1,000

(b) Partly Paid Certificates: The Certificates are not Partly Paid Certificates.

<b>(c) Interest:</b>	Applicable.
<b>(i) Interest Period(s):</b>	As per Conditions.
<b>(ii) Interest Period End Date(s):</b>	The Redemption Date (n = 1), the Redemption Date (n = 2), the Redemption Date (n = 3), the Redemption Date (n = 4), the Redemption Date (n = 5), the Redemption Date (n = 6), the Redemption Date (n = 7) and the Redemption Date (n = 8).
<b>(iii) Business Day Convention for Interest Period End Date(s):</b>	Not applicable.
<b>(iv) Interest Payment Date(s):</b>	The Redemption Date (n = 1), the Redemption Date (n = 2), the Redemption Date (n = 3), the Redemption Date (n = 4), the Redemption Date (n = 5), the Redemption Date (n = 6), the Redemption Date (n = 7) and the Redemption Date (n = 8).
<b>(v) Business Day Convention for Interest Payment Date(s):</b>	Following Business Day Convention.
<b>(vi) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Calculation Agent):</b>	Not applicable
<b>(vii) Margin(s):</b>	Not applicable
<b>(viii) Minimum Interest Rate:</b>	Not applicable.
<b>(ix) Maximum Interest Rate:</b>	Not applicable.
<b>(x) Day Count Fraction:</b>	Not applicable
<b>(xi) Interest Determination Date(s):</b>	Not applicable
<b>(xii) Accrual to Redemption:</b>	Not applicable
<b>(xiii) Rate of Interest:</b>	Linked Interest
<b>(xiv) Coupon rate:</b>	<p><b>Digital Coupon is applicable</b></p> <p>(i) if the Digital Coupon Condition is satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date(i):</p> <p style="text-align: center;"><math>Rate_{(i)}</math>; or</p> <p>(ii) if the Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date(i):</p> <p style="text-align: center;">zero.</p> <p>Where</p> <p>"<b>Digital Coupon Condition</b>" means that the DC Barrier Value for the relevant SPS Coupon Valuation Date is equal to or greater than the Barrier Level;</p> <p>"<b>DC Barrier Value</b>" means in respect of a SPS Coupon Valuation Date, the Underlying Reference Value.</p>

In respect of the provisions relating to the determination of DC Barrier Value, the following definitions are applicable (any terms not defined herein or elsewhere in this Final Terms being as defined in the Base Prospectus):

**"SPS Coupon Valuation Date"** means the Settlement Price Date.

**"Settlement Price Date"** means the Valuation Date.

**"Valuation Date"** means the Interest Valuation Date.

**"Interest Valuation Date"** means as set out in item 43(k)(iv) below.

**"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.

For the avoidance of doubt, when determining (i) above the SPS Valuation Date shall never refer to the Strike Date.

**"Underlying Reference"** means as set out in §25(a) above.

**"SPS Valuation Date"** means the Strike Date or the relevant SPS Coupon Valuation Date, as applicable.

**"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.

**"Strike Price Closing Value"** is applicable.

**"Barrier Level"** is 100 per cent.

**"SPS Coupon Valuation Date"** means the Settlement Price Date as defined above.

**"i"** is a number from 1 to 8 and it means the relevant SPS Valuation Date;

**"Rate"** is 6.50 per cent.

- |  |  |
|--|--|
| <b>(d) Fixed Rate Provisions:</b>              | Not applicable.  |
| <b>(e) Floating Rate Provisions:</b>           | Not applicable.  |
| <b>(f) Screen Rate Determination:</b>          | Not applicable   |
| <b>(g) ISDA Determination:</b>                 | Not applicable   |
| <b>(h) FBF Determination:</b>                  | Not applicable   |
| <b>(i) Linked Interest Certificates:</b>       | Applicable - see Index Linked Interest Certificates below. |
| <b>(j) Payment of Premium Amount(s):</b>       | Not applicable.  |
| <b>(k) Index Linked Interest Certificates:</b> | Applicable.  |

<b>(i) Index/Basket of Indices/Index Sponsor(s):</b>	As set out in §25.
<b>(ii) Averaging:</b>	Not applicable.
<b>(iii) Interest Valuation Time:</b>	As set out in §25.
<b>(iv) Interest Valuation Date(s):</b>	20 May 2016 (n = 1), 22 May 2017 (n = 2), 21 May 2018 (n = 3), 20 May 2019 (n = 4), 20 May 2020 (n = 5), 20 May 2021 (n = 6), 20 May 2022 (n = 7) and the Redemption Valuation Date (n = 8).
<b>(v) Index Correction Period:</b>	As per Conditions.
<b>(vi) Observation Dates:</b>	Not applicable.
<b>(vii) Observation Period:</b>	Not applicable.
<b>(viii) Specified Maximum Days of Disruption:</b>	As set out in §25.
<b>(ix) Exchange(s):</b>	As set out in §25.
<b>(x) Related Exchange(s):</b>	As set out in §25.
<b>(xi) Exchange Business Day:</b>	As set out in §25.
<b>(xii) Scheduled Trading Day:</b>	As set out in §25.
<b>(xiii) Settlement Price:</b>	Not applicable.
<b>(xiv) Weighting:</b>	Not applicable.
<b>(xv) Additional provisions applicable to Custom Indices:</b>	Not applicable.
<b>(xvi) Additional provisions applicable to Futures Price Valuation:</b>	Not applicable.
<b>(l) Share Linked Interest Certificates:</b>	Not applicable.
<b>(m) ETI Linked Interest Certificates:</b>	Not applicable.
<b>(n) Debt Linked Interest Certificates:</b>	Not applicable.
<b>(o) Commodity Linked Interest Certificates:</b>	Not applicable.
<b>(p) Inflation Index Linked Interest Certificates:</b>	Not applicable.
<b>(q) Currency Linked Interest Certificates:</b>	Not applicable.
<b>(r) Fund Linked Interest Certificates:</b>	Not applicable.
<b>(s) Futures Linked Interest Certificates:</b>	Not applicable.
<b>(t) Underlying Interest Rate Linked Interest Provisions:</b>	Not applicable.



<b>(u) Instalment Certificates:</b>	The Certificates are not Instalment Certificates.
<b>(v) Issuer Call Option:</b>	Not applicable.
<b>(w) Holder Put Option:</b>	Not applicable.
<b>(x) Automatic Early Redemption:</b>	Not applicable.
<b>(y) Renoucement Notice Cut-off Time:</b>	Not applicable.
<b>(z) Strike Date:</b>	20 May 2015
<b>(aa) Strike Price:</b>	Not applicable.
<b>(bb) Redemption Valuation Date:</b>	10 May 2023.
<b>(cc) Averaging:</b>	Averaging does not apply to the Securities.
<b>(dd) Observation Dates:</b>	Not applicable.
<b>(ee) Observation Period:</b>	Not applicable.
<b>(ff) Settlement Business Day:</b>	Not applicable.
<b>(gg) Cut-off Date:</b>	Not applicable.
<b>(hh) Identification information of Holders as provided by Condition 29:</b>	Not applicable.

#### DISTRIBUTION AND US SALES ELIGIBILITY

<b>44. U.S. Selling Restrictions:</b>	Not applicable.
<b>45. Additional U.S. Federal income tax consequences:</b>	Not applicable.
<b>46. Registered broker/dealer:</b>	Not applicable.
<b>47. TEFRA C or TEFRA Not Applicable:</b>	TEFRA Not Applicable.
<b>48. Non exempt Offer:</b>	Not applicable

#### PROVISIONS RELATING TO COLLATERAL AND SECURITY

<b>49. Collateral Security Conditions:</b>	Not applicable.
--	-----------------

#### Responsibility

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge of the Issuer (who has taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information contained herein is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

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

As Issuer:



By: Carlyne DERIEUX. Duly authorised

## PART B - OTHER INFORMATION

### 1. Listing and Admission to trading - De listing

Application has been made to list the Securities on NYSE Euronext Paris and to admit the Securities for trading on NYSE Euronext Paris with effect from the Issue Date. The de-listing of the Securities on the exchange specified above shall occur at the opening time on the Redemption Valuation Date, subject to any change to such date by such exchange or any competent authorities, for which the Issuer and the Guarantor shall under no circumstances be liable.

### 2. Ratings

The Securities have not been rated.

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

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

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

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

Information on the Index shall be available on the Index Sponsor website as set out in below

Past and further performances of the Index are available on the Index Sponsor website as set out below, and its volatility may be obtained from the Calculation Agent by emailing [egd.distribution.france@bnpparibas.com](mailto:egd.distribution.france@bnpparibas.com)

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

**Place where information on the Underlying Index  
can be obtained:**

**EURO STOXX 50®**  
Website: [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com)

### Index Disclaimer

Neither the Issuer nor the Guarantor shall have any liability for any act or failure to act by an Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of an Index. Except as disclosed prior to the Issue Date, neither the Issuer, the Guarantor nor their affiliates has any affiliation with or control over an Index or Index Sponsor or any control over the computation, composition or dissemination of an Index. Although the Calculation Agent will obtain information concerning an Index from publicly available sources it believes reliable, it will not independently verify this information. Accordingly, no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made and no responsibility is accepted by the Issuer, the Guarantor, their affiliates or the Calculation Agent as to the accuracy, completeness and timeliness of information concerning an Index.

### EURO STOXX 50® Index

STOXX and its licensors (the "Licensors") have no relationship to BNP Paribas, other than the licensing of the EURO STOXX 50® Index and the related trademarks for use in connection with the Securities.

#### **STOXX and its Licensors do not:**

- Sponsor, endorse, sell or promote the Securities.
- Recommend that any person invest in the Securities or any other securities.
- Have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of Securities.
- Have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the Securities.
- Consider the needs of the Securities or the owners of the Securities in determining, composing or calculating the EURO STOXX 50® Index or have any obligation to do so.

STOXX and its Licensors will not have any liability in connection with the Securities. Specifically,

- STOXX and its Licensors do not make any warranty, express or implied and disclaim any and all warranty about:
  - The results to be obtained by the Securities, the owner of the Securities or any other person in connection with the use of the EURO STOXX 50® Index and the data included in the EURO STOXX 50® Index;
  - The accuracy or completeness of the EURO STOXX 50® Index and its data;
  - The merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the EURO STOXX 50® Index and its data;
- STOXX and its Licensors will have no liability for any errors, omissions or interruptions in the EURO STOXX 50® Index or its data;
- Under no circumstances will STOXX or its Licensors be liable for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, even if STOXX or its Licensors knows that they might occur.

The licensing agreement between BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE B.V. (the "Issuer") and STOXX is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the Securities or any other third parties.

## 5. Operational Information

**Relevant Clearing System(s):** Euroclear and Clearstream Luxembourg.

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

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

### Section A - Introduction and warnings

Element	Title	
A.1	Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the applicable Final Terms. In this summary, unless otherwise specified and except as used in the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 5 June 2014 as supplemented from time to time. In the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 5 June 2014.</b></li> <li>• <b>Any decision to invest in any Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the applicable Final Terms.</b></li> <li>• <b>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.</b></li> <li>• <b>No civil liability will attach to the Issuer or the Guarantor in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation hereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms or, following the implementation of the relevant provisions of Directive 2010/73/EU in the relevant Member State, it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms, key information (as defined in Article 2.1(s) of the Prospectus Directive) in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.</b></li> </ul>
A.2	Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and	Not applicable - the Securities are not being offered to the public as part of a Non-exempt Offer.

Element	Title	
	other conditions attached	

### Section B - Issuer and Guarantor

Element	Title	
<b>B.1</b>	Legal and commercial name of the Issuer	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (" <b>BNPP B.V.</b> " or the " <b>Issuer</b> ").
<b>B.2</b>	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Issuer was incorporated in the Netherlands as a private company with limited liability under Dutch law having its registered office at Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, the Netherlands.
<b>B.4b</b>	Trend information	BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as Notes, Warrants or Certificates or other obligations which are developed, setup and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below. As a consequence, the Trend Information described with respect to BNPP shall also apply to BNPP B.V.
<b>B.5</b>	Description of the Group	BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNP Paribas. BNP Paribas is the ultimate holding company of a group of companies and manages financial operations for those subsidiary companies (together the " <b>BNPP Group</b> ").
<b>B.9</b>	Profit forecast or estimate	<p>The Group's 2014-2016 business development plan confirms the universal bank business model. The goal of the 2014-2016 business development plan is to support clients in a changing environment.</p> <p>The Group has defined the five following strategic priorities for 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● enhance client focus and services;</li> <li>● simple: simplify our organisation and how we operate;</li> <li>● efficient: continue improving operating efficiency;</li> <li>● adapt certain businesses to their economic and regulatory environment</li> <li>● implement business development initiatives.</li> </ul> <p>BNPP continues to implement its 2014-2016 development plan in a low interest rate context and has to take into account new taxes and regulations.</p>

Element	Title																
<b>B.10</b>	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.															
<b>B.12</b>	<p>Selected historical key financial information:</p> <p><b>Comparative Annual Financial Data - In EUR</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2014</th> <th>31/12/2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>432,263</td> <td>397,608</td> </tr> <tr> <td>Net income, Group share</td> <td>29,043</td> <td>26,749</td> </tr> <tr> <td>Total balance sheet</td> <td>64,804,833,465</td> <td>48,963,076,836</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity (Group share)</td> <td>445,206</td> <td>416,163</td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2014	31/12/2013	Revenues	432,263	397,608	Net income, Group share	29,043	26,749	Total balance sheet	64,804,833,465	48,963,076,836	Shareholders' equity (Group share)	445,206	416,163
	31/12/2014	31/12/2013															
Revenues	432,263	397,608															
Net income, Group share	29,043	26,749															
Total balance sheet	64,804,833,465	48,963,076,836															
Shareholders' equity (Group share)	445,206	416,163															
	<p><b>Statements of no significant or material adverse change</b></p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 31 December 2014 (being the end of the last financial period for which audited-financial statements have been published). There has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the BNPP Group since 31 December 2014 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP B.V. since 31 décembre 2014 and there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2014.</p>																
<b>B.13</b>	Events impacting the Issuer's solvency	Not applicable, as at 11 May 2015 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 2014.															
<b>B.14</b>	Dependence upon other group entities	<p>The Issuer is dependent upon BNPP and other members of the BNPP Group. See also Element B.5 above.</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 from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below.</p>															
<b>B.15</b>	Principal activities	The principal activity of the Issuer is to issue and/or acquire financial instruments of any nature and to enter into related agreements for the account of various entities within the BNPP Group.															
<b>B.16</b>	Controlling shareholders	BNP Paribas holds 100 per cent. of the share capital of the Issuer.															
<b>B.17</b>	Solicited credit	BNPP B.V.'s long term credit rating are A+ with a negative outlook (Standard															

Element	Title	
	ratings	<p>&amp; Poor's Credit Market Services France SAS) and BNPP B.V.'s short term credit rating are A-1 (Standard &amp; 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>B.18</b>	Description of the Guarantee	<p>The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNP Paribas ("<b>BNPP</b>" or the "<b>Guarantor</b>") pursuant to an English law deed of guarantee executed by BNPP on or around 5 June 2014 (the "<b>Guarantee</b>").</p> <p>The obligations under the guarantee are direct unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of BNPP and rank and will rank <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other direct, unconditional, unsecured and unsubordinated indebtedness of BNPP (save for statutorily preferred exceptions).</p>
<b>B.19</b>	Information about the Guarantor	
<b>B.19/ B.1</b>	Legal and commercial name of the Guarantor	BNP Paribas.
<b>B.19/ B.2</b>	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Guarantor was incorporated in France as a <i>société anonyme</i> under French law and licensed as a bank having its head office at 16, boulevard des Italiens - 75009 Paris, France.
<b>B.19/ B.4b</b>	Trend information	<p><b>Macroeconomic risk</b></p> <p>Macroeconomic and market conditions affect BNPP's results. The nature of BNPP's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe, which have been difficult and volatile in recent years.</p> <p>In 2014, the global economy continued its slow recovery but there remain uncertainties, in particular in Europe where the economic performance during the second half of 2014 was weaker than expected. IMF and OECD<sup>1</sup> in 2014, the global economy continued its slow recovery but there remain uncertainties, in particular in Europe where the economic performance during the second half of 2014 was weaker than expected. IMF and OECD<sup>1</sup> economic forecasts for 2015 indicate a continuation of moderate growth in developed economies but with differences between countries, including in the euro-zone, where growth is forecast to be weak in certain countries (including France and Italy). The forecast is similar for emerging markets (i.e., moderate growth but with areas of weakness). Short term risks to macroeconomic growth highlighted by the IMF include heightened geopolitical tensions and increased financial market volatility; medium-term risks highlighted include weak economic growth or stagnation in developed countries. Deflation remains a risk in the euro-zone, although the risk has been reduced through the ECB's announcement of</p>

<sup>1</sup>See in particular: International Monetary Fund. World Economic Outlook (WEO) Update, January 2015: Gross Currents; International Monetary Fund. 2014 ; International Monetary Fund. World Economic Outlook: Legacies, Clouds, Uncertainties. Washington (October 2014) ; OECD - Putting the Euro area on a road to recovery - C. Mann - 25 November 2014

Element	Title	
		<p>non-conventional policy measures.</p> <p><b><i>Legislation and Regulation applicable to Financial Institutions</i></b></p> <p>Laws and regulations applicable to financial institutions that have an impact on BNPP have significantly evolved. The measures that have been proposed and/or adopted in recent years include more stringent capital and liquidity requirements (particularly for large global banking groups such as the BNPP Group), taxes on financial transactions, restrictions and taxes on employee compensation, limits on the types of activities that commercial banks can undertake and ring-fencing or even prohibition of certain activities considered as speculative within separate subsidiaries, restrictions on certain types of financial products, increased internal control and reporting requirements, more stringent conduct of business rules, mandatory clearing and reporting of derivative transactions, requirements to mitigate risks in relation to over-the-counter derivative transactions and the creation of new and strengthened regulatory bodies.</p> <p>The measures that were recently adopted, or that are (or whose implementation measures are) in some cases proposed and still under discussion, that have affected or are likely to affect BNPP, include in particular the French Ordinance of 27 June 2013 relating to credit institutions and financing companies ("Sociétés de financement"), which came into force on 1 January 2014, the French banking law of 26 July 2013 on the separation and regulation of banking activities and the related implementing decrees and orders and the Ordinance of 20 February 2014 for the adaptation of French law to EU law with respect to financial matters; the Directive and Regulation of the European Parliament and of the Council on prudential requirements "CRD 4/CRR" dated 26 June 2013 (and the related delegated and implementing acts) and many of whose provisions have been applicable since January 1, 2014; the regulatory and implementing technical standards relating to the Directive and Regulation CRD 4/CRR published by the European Banking Authority; the designation of BNPP as a systemically important financial institution by the Financial Stability Board and the consultation for a common international standard on total loss-absorbing capacity ("TLAC") for global systemically important banks; the public consultation for the reform of the structure of the EU banking sector of 2013 and the proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council of 29 January 2014 on structural measures to improve the resilience of EU credit institutions; the proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council of 18 September 2013 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts; the Regulation of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse and the Directive of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on criminal sanctions for market abuse; the Directive and the Regulation of the European Parliament and of the Council on markets in financial instruments of 15 May 2014; the European Single Supervisory Mechanism led by the European Central Bank adopted in October 2013 (Council Regulation of October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions and the Regulation of the European Parliament and of the Council of 22 October 2013 establishing a European Supervisory Authority as regards the conferral of specific tasks on the European Central Bank (and the related delegated and implementing acts)), as well as the related French Ordinance of 6 November 2014 for the adaptation of French law to the single supervisory mechanism of the credit institutions; the Directive of the European Parliament and of the Council of 16</p>



Element	Title	
		<p>April 2014 on deposit guarantee schemes, which strengthens the protection of citizens' deposits in case of bank failures (and the related delegated and implementing acts); the Directive of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms, which harmonizes the tools to address potential bank crises; the Single Resolution Mechanism adopted by the European Parliament on 15 April 2014 (Regulation of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a single resolution mechanism and a single resolution fund, and the related delegated and implementing acts), which provides for the establishment of a Single Resolution Board as the authority in charge of the implementation of the Single Resolution Mechanism and the establishment of the Single Resolution Fund; the Delegated Regulation on the provisional system of installments on contributions to cover the administrative expenditures of the Single Resolution Board during the provisional period adopted by the European Commission on 8 October 2014, the implementing Regulation of the Council of 19 December 2014 specifying uniform conditions for the ex-ante contribution to the Single Resolution Fund; the U.S. Federal Reserve's final rule imposing enhanced prudential standards on the U.S. operations of large foreign banks; the "Volcker Rule" imposing certain restrictions on investments in or sponsorship of hedge funds and private equity funds and proprietary trading activities of U.S. banks and non-U.S. banks adopted by the U.S. regulatory authorities in December 2013; and the final U.S. credit risk retention rule adopted on 22 October 2014. More generally, regulators and legislators in any country may, at any time, implement new or different measures that could have a significant impact on the financial system in general or BNPP in particular.</p>
<b>B.19/B.5</b>	Description of the Group	<p>BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in Belgium, France, Italy and Luxembourg. It is present in 75 countries and has almost 188,000 employees, including over 147,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (the "<b>BNPP Group</b>").</p>
<b>B.19/B.9</b>	Profit forecast or estimate	<p>The Group's 2014-2016 business development plan confirms the universal bank business model. The goal of the 2014-2016 business development plan is to support clients in a changing environment.</p> <p>The Group has defined the five following strategic priorities for 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● enhance client focus and services;</li> <li>● simple: simplify our organisation and how we operate;</li> <li>● efficient: continue improving operating efficiency;</li> <li>● adapt certain businesses to their economic and regulatory environment</li> <li>● implement business development initiatives.</li> </ul> <p>BNPP continues to implement its 2014-2016 development plan in a low interest rate context and has to take into account new taxes and regulations.</p>

Element	Title																																																													
B.19/ B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.																																																												
B.19/ B.12	<p>Selected historical key financial information:</p> <p><b>Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2014</th> <th>31/12/2013<sup>*</sup></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>39,168</td> <td>37,286<sup>**</sup></td> </tr> <tr> <td>Cost of risk</td> <td>(3,705)</td> <td>(3,643)<sup>**</sup></td> </tr> <tr> <td>Net income, Group share</td> <td>157</td> <td>4,818</td> </tr> <tr> <td colspan="3"><i>*Restated</i></td> </tr> <tr> <td colspan="3"><i>** Further restated</i></td> </tr> <tr> <th></th> <th>31/12/2014</th> <th>31/12/2013</th> </tr> <tr> <td>Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)</td> <td>10.30%</td> <td>10.30%</td> </tr> <tr> <td>Total consolidated balance sheet</td> <td>2,077,759</td> <td>1,810,522<sup>*</sup></td> </tr> <tr> <td>Consolidated loans and receivables due from customers</td> <td>657,403</td> <td>612,455<sup>*</sup></td> </tr> <tr> <td>Consolidated items due to customers</td> <td>641,549</td> <td>553,497<sup>*</sup></td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity (Group share)</td> <td>89,410</td> <td>87,433<sup>*</sup></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>* Restated following the application of accounting standards IFRS10, IFRS11 and IAS32 revised</i></p> <p><i>** Further restated following the application of accounting standards IFRS10, IFRS11 and IAS32 revised</i></p> <p><b>Comparative Interim Financial Data – In millions of EUR</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1Q15</th> <th>1Q14<sup>*</sup></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>11,065</td> <td>9,911</td> </tr> <tr> <td>Cost of risk</td> <td>(1,044)</td> <td>(1,084)</td> </tr> <tr> <td>Net income, Group share</td> <td>1,648</td> <td>1,403</td> </tr> <tr> <th></th> <th>31/03/2015</th> <th>31/12/2014<sup>*</sup></th> </tr> <tr> <td>Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)</td> <td>10.3%</td> <td>10.3%</td> </tr> <tr> <td>Total consolidated balance sheet</td> <td>2,392,177</td> <td>2,077,758</td> </tr> <tr> <td>Consolidated loans and receivables due from customers</td> <td>696,737</td> <td>657,403</td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2014	31/12/2013 <sup>*</sup>	Revenues	39,168	37,286 <sup>**</sup>	Cost of risk	(3,705)	(3,643) <sup>**</sup>	Net income, Group share	157	4,818	<i>*Restated</i>			<i>** Further restated</i>				31/12/2014	31/12/2013	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.30%	10.30%	Total consolidated balance sheet	2,077,759	1,810,522 <sup>*</sup>	Consolidated loans and receivables due from customers	657,403	612,455 <sup>*</sup>	Consolidated items due to customers	641,549	553,497 <sup>*</sup>	Shareholders' equity (Group share)	89,410	87,433 <sup>*</sup>		1Q15	1Q14 <sup>*</sup>	Revenues	11,065	9,911	Cost of risk	(1,044)	(1,084)	Net income, Group share	1,648	1,403		31/03/2015	31/12/2014 <sup>*</sup>	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.3%	10.3%	Total consolidated balance sheet	2,392,177	2,077,758	Consolidated loans and receivables due from customers	696,737	657,403
	31/12/2014	31/12/2013 <sup>*</sup>																																																												
Revenues	39,168	37,286 <sup>**</sup>																																																												
Cost of risk	(3,705)	(3,643) <sup>**</sup>																																																												
Net income, Group share	157	4,818																																																												
<i>*Restated</i>																																																														
<i>** Further restated</i>																																																														
	31/12/2014	31/12/2013																																																												
Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.30%	10.30%																																																												
Total consolidated balance sheet	2,077,759	1,810,522 <sup>*</sup>																																																												
Consolidated loans and receivables due from customers	657,403	612,455 <sup>*</sup>																																																												
Consolidated items due to customers	641,549	553,497 <sup>*</sup>																																																												
Shareholders' equity (Group share)	89,410	87,433 <sup>*</sup>																																																												
	1Q15	1Q14 <sup>*</sup>																																																												
Revenues	11,065	9,911																																																												
Cost of risk	(1,044)	(1,084)																																																												
Net income, Group share	1,648	1,403																																																												
	31/03/2015	31/12/2014 <sup>*</sup>																																																												
Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.3%	10.3%																																																												
Total consolidated balance sheet	2,392,177	2,077,758																																																												
Consolidated loans and receivables due from customers	696,737	657,403																																																												

Element	Title	
	Consolidated items due to customers	688,645
	Shareholders' equity (Group share)	93,921
	* Restated according to the IFRIC 21 interpretation	
	<p><b>Statements of no significant or material adverse change</b></p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 31 December 2014 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of BNPP since 31 December 2014 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p>	
<b>B.19/ B.13</b>	Events impacting the Guarantor's solvency	As at 11 May 2015 and to the best of the Guarantor's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency since 31 December 2014.
<b>B.19/ B.14</b>	Dependence upon other Group entities	<p>Subject to the following paragraph, BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group.</p> <p>In April 2004, BNPP began outsourcing IT Infrastructure Management Services to the BNP Paribas Partners for Innovation (BP<sup>2</sup>I) joint venture set up with IBM France at the end of 2003. BP<sup>2</sup>I provides IT Infrastructure Management Services for BNPP and several BNPP subsidiaries in France (including BNP Paribas Personal Finance, BP2S, and BNP Paribas Cardif), Switzerland, and Italy. In mid-December 2011 BNPP renewed its agreement with IBM France for a period lasting until end-2017. At the end of 2012, the parties entered into an agreement to gradually extend this arrangement to BNP Paribas Fortis as from 2013.</p> <p>BP<sup>2</sup>I 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 BP<sup>2</sup>I make up half of that entity's permanent staff, its buildings and processing centres are the property of the Group, and the governance in place provides BNP Paribas with the contractual right to monitor the entity and bring it back into the Group if necessary.</p> <p>ISFS, a fully-owned IBM subsidiary, handles IT Infrastructure Management for BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>BancWest's data processing operations are outsourced to Fidelity Information Services. Cofinoga France's data processing is outsourced to SDDC, a fully-owned IBM subsidiary.</p> <p>See Element B.5 above.</p>
<b>B.19/ B.15</b>	Principal activities	<p>BNP Paribas holds key positions in its two main businesses:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Retail Banking and Services, which includes:</b></li> </ul>

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Domestic Markets, comprising: <ul style="list-style-type: none"> <li>• French Retail Banking (FRB),</li> <li>• BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking,</li> <li>• Belgian Retail Banking (BRB),</li> <li>• Other Domestic Markets activities, including Luxembourg Retail Banking (LRB);</li> </ul> </li> <li>• International Financial Services, comprising: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe-Mediterranean,</li> <li>• BancWest,</li> <li>• Personal Finance,</li> <li>• Insurance,</li> <li>• Wealth and Asset Management;</li> </ul> </li> <li>• <b>Corporate and Institutional Banking (CIB), which includes:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Corporate Banking,</li> <li>• Global Markets,</li> <li>• Securities Services.</li> </ul> </li> </ul>
<b>B.19/ B.16</b>	Controlling shareholders	None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. The main shareholders are Société Fédérale de Participations et d'Investissement (SFPI) a <i>public-interest société anonyme</i> (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 10.3% of the share capital as at 31 December 2014 and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital as at 31 December 2014. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI owns more than 5% of its capital or voting rights.
<b>B.19/ B.17</b>	Solicited credit ratings	BNPP's long term credit ratings are A+ with a negative outlook (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A1 with a negative outlook (Moody's Investors Service Ltd.) and A+ with a stable outlook (Fitch France S.A.S.) and BNPP's short-term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.) and F1 (Fitch France S.A.S.).

Element	Title	
		A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

### Section C - Securities

Element	Title	
C.1	Type and class of Securities/ISIN	The Securities are certificates (" <b>Certificates</b> ") and are issued in Series. The Series Number of the Securities is CE5215MI. The ISIN is FR0012327534. The Common Code is 114059307 The Securities are cash settled Securities.
C.2	Currency	The currency of this Series of Securities is Euro ("EUR").
C.5	Restrictions on free transferability	The Securities will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions in the United States, the European Economic Area, Austria, Belgium, the Czech Republic, France, Finland, Germany, Hungary, Ireland, Portugal, Spain, Sweden, the Republic of Italy, Poland, the United Kingdom, Japan and Australia and under the Prospectus Directive and the laws of any jurisdiction in which the relevant Securities are offered or sold.
C.8	Rights attaching to the Securities	Securities issued under the Programme will have terms and conditions relating to, among other matters:  <b>Status</b> The Certificates are issued on a unsecured basis. Securities issued on an unsecured basis constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank and will rank <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other direct, unconditional, unsecured and unsubordinated indebtedness of the Issuer (save for statutorily preferred exceptions).
		<b>Taxation</b> The Holder must pay all taxes, duties and/or expenses arising from the exercise and settlement or redemption of the W&C Securities and/or the delivery or transfer of the Entitlement. The Issuer shall deduct from amounts payable or assets deliverable to Holders certain taxes and expenses not previously deducted from amounts paid or assets delivered to Holders, as the Calculation Agent determines are attributable to the W&C Securities.
		<b>Negative pledge</b> The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision.
		<b>Events of Default</b> The terms of the Securities will not contain events of default.
		<b>Meetings</b>

Element	Title	
		<p>The terms of the Securities will contain provisions for calling meetings of holders of such Securities to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority.</p> <p>The Holders will, in respect of all Tranches in any Series, be grouped automatically for the defence of their common interests in a masse (the "Masse").</p> <p><b>Governing law</b></p> <p>The Securities, the French Law Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time) and the BNPP French Law Guarantee are governed by, and construed in accordance with, French law, and any action or proceeding in relation thereto shall be submitted to the jurisdiction of the competent courts in Paris within the jurisdiction of the Paris Court of Appeal (Cour d'Appel de Paris). BNPP B.V. elect domicile at the registered office of BNP Paribas currently located at 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris.</p>
C.9	Interest/Redemption	<p><b>Interest</b></p> <p>The Securities pay interest, if any, at the fixed rate of 6.50 per cent. The first Interest Payment Date, if any, will fall on 19 May 2023.</p> <p>The interest rate is calculated as set out below:</p> <p><b>Digital Coupon is applicable</b></p> <p>(i) if the Digital Coupon Condition is satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date(i):</p> <p style="padding-left: 40px;">Rate<sub>(i)</sub>; or</p> <p>(ii) if the Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date(i):</p> <p style="padding-left: 40px;">zero.</p> <p>Where</p> <p>"<b>Digital Coupon Condition</b>" means that the DC Barrier Value for the relevant SPS Coupon Valuation Date is equal to or greater than the Barrier Level;</p> <p>"<b>DC Barrier Value</b>" means in respect of a SPS Coupon Valuation Date, the Underlying Reference Value.</p> <p>In respect of the provisions relating to the determination of DC Barrier Value, the following definitions are applicable (any terms not defined herein or elsewhere in this Final Terms being as defined in the Base Prospectus):</p> <p>"<b>SPS Coupon Valuation Date</b>" means the Settlement Price Date.</p> <p>"<b>Settlement Price Date</b>" means the Valuation Date.</p> <p>"<b>Valuation Date</b>" means the Interest Valuation Date.</p> <p>"<b>Interest Valuation Date</b>" means 20 May 2016 (n=1), 22 May 2017 (n=2), 21 May 2018 (n=3), 20 May 2019 (n=4), 20 May 2020 (n=5), 20 May 2021 (n=6), 20 May 2022 (n=7) and 10 May 2023 (n=8).</p>

Element	Title	
		<p><b>"Underlying Reference Value"</b> 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>For the avoidance of doubt, when determining (i) above the SPS Valuation Date shall never refer to the Strike Date</p> <p><b>"Underlying Reference"</b> means as set out in Element C.20.</p> <p><b>"SPS Valuation Date"</b> means the Strike Date or the relevant SPS Coupon Valuation Date, as applicable.</p> <p><b>"Underlying Reference Closing Price Value"</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Level in respect of such day.</p> <p><b>"Closing Level"</b> means the official closing level of the Underlying Reference on the relevant day;</p> <p><b>"Underlying Reference Strike Price"</b> means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date.</p> <p><b>"Strike Price Closing Value"</b> is applicable.</p> <p><b>"Strike Date"</b> means 20 May 2015</p> <p><b>"Barrier Level"</b> is 100 per cent.</p> <p><b>"SPS Coupon Valuation Date"</b> means the Settlement Price Date as defined above.</p> <p><b>"i"</b> is a number from 1 to 8 and it means the relevant SPS Valuation Date;</p> <p><b>"Rate"</b> is 6.50 per cent.</p> <p><b>"Interest Payment Date"</b> means 19 May 2023 (n=1), 19 May 2023 (n=2), 19 May 2023 (n=3), 19 May 2023 (n=4), 19 May 2023 (n=5), 19 May 2023 (n=6), 19 May 2023 (n=7) and 19 May 2023 (n=8).</p> <p><b>Redemption</b></p> <p>Unless previously redeemed or cancelled, each Security will be redeemed on 19 May 2023 as set out in Element C.18.</p> <p><b>Representative of Holders</b></p> <p>The name and address of the initial Representative of the Masse are :</p> <p>Antoine LACHENAUD 10, rue de Sèze 75009 Paris</p> <p>Please also refer to item C.8 above for rights attaching to the Securities.</p>
<b>C.10</b>	Derivative component in the interest payment	Payments of interest in respect of the Securities will be determined by reference to the performance of the Underlying Reference(s).
<b>C.11</b>	Admission to Trading	Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be admitted to trading on NYSE Euronext Paris.

Element	Title					
C.15	How the value of the investment in the derivative securities is affected by the value of the underlying assets	The amount payable on redemption is calculated by reference to the Underlying Reference(s). See item C.9 above and C.18 below.				
C.16	Maturity of the derivative Securities	The Redemption Date of the Securities is 19 May 2023.				
C.17	Settlement Procedure	This Series of Securities is cash settled. The Issuer does not have the option to vary settlement.				
C.18	Return on derivative securities	<p>See Element C.8 above for the rights attaching to the Securities.</p> <p>Information on interest amount in relation to the Securities is set out in Element C.9 above.</p> <p><b>Final Redemption</b></p> <p>Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Security entitles its holder to receive from the Issuer on the Redemption Date a Cash Settlement Amount equal to the Final Payout.</p> <p><b>Final Payout: NA x SPS Payout</b></p> <p>"NA" means Notional Amount.</p> <p>"Notional Amount" is EUR 1,000</p> <p><b>SPS Payout</b> : SPS Reverse Convertible Standard Securities</p> <p><b>SPS Reverse Convertible Standard Securities</b></p> <table border="1" data-bbox="607 1310 1354 1528"> <tbody> <tr> <td data-bbox="607 1310 688 1419">(A)</td> <td data-bbox="688 1310 1354 1419">If no Knock-in Event has occurred: 100%; or</td> </tr> <tr> <td data-bbox="607 1419 688 1528">(B)</td> <td data-bbox="688 1419 1354 1528">If a Knock-in Event has occurred: Min(100%; Final Redemption Value).</td> </tr> </tbody> </table> <p>"Final Redemption Value" means the Underlying Reference Value.</p> <p>In respect of the provisions relating to the determination of Final Redemption Value, the following definitions are applicable (any terms not defined herein or elsewhere in this Final Terms being as defined in the Base Prospectus):</p> <p>"Underlying Reference Value" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price.</p>	(A)	If no Knock-in Event has occurred: 100%; or	(B)	If a Knock-in Event has occurred: Min(100%; Final Redemption Value).
(A)	If no Knock-in Event has occurred: 100%; or					
(B)	If a Knock-in Event has occurred: Min(100%; Final Redemption Value).					



Element	Title	
		<p>For the avoidance of doubt, when determining (i) above the SPS Valuation Date shall never refer to the Strike Date</p> <p><b>"Underlying Reference"</b> means as set out in Element C.20.</p> <p><b>"SPS Valuation Date"</b> means the SPS Redemption Valuation Date or the Strike Date, as applicable.</p> <p><b>"SPS Redemption Valuation Date"</b> means the Settlement Price Date.</p> <p><b>"Settlement Price Date"</b> means the Valuation Date.</p> <p><b>"Valuation Date"</b> means the Redemption Valuation Date.</p> <p><b>"Underlying Reference Closing Price Value"</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Level in respect of such day.</p> <p><b>"Closing Level"</b> means the official closing level of the Underlying Reference on the relevant day;</p> <p><b>"Underlying Reference Strike Price"</b> means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date.</p> <p><b>"Strike Price Closing Value"</b> is applicable.</p> <p><b>"Strike Date"</b> means 20 May 2015</p> <p><b>Redemption Valuation Date</b> means 10 May 2023</p> <hr/> <p><b>Knock-in Event</b> is applicable</p> <p>Knock-in Event : If the Knock-in Value is less than the Knock-in Level on the Knock-in Determination Day.</p> <p><b>"Knock-in Value"</b> means the Underlying Reference Value.</p> <p>In respect of the provisions relating to the determination of Knock-in Value, the following definitions are applicable (any terms not defined herein or elsewhere in this Final Terms being as defined in the Base Prospectus):</p> <p><b>"Underlying Reference Value"</b> 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>For the avoidance of doubt, when determining (i) above the SPS Valuation Date shall never refer to the Strike Date</p> <p><b>"Underlying Reference"</b> means as set out in Element C.20.</p> <p><b>"SPS Valuation Date"</b> means the Knock-in Determination Day or the Strike Date, as applicable.</p> <p><b>"Underlying Reference Closing Price Value"</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Level in respect of such day.</p> <p><b>"Closing Level"</b> means the official closing level of the Underlying Reference on the relevant day;</p> <p><b>"Underlying Reference Strike Price"</b> means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such</p>

Element	Title	
		<p>Underlying Reference on the Strike Date.</p> <p>"<b>Strike Price Closing Value</b>" is applicable.</p> <p>"<b>Strike Date</b>" means 20 May 2015</p> <p><b>Knock-in Determination Day</b> means Redemption Valuation Date</p> <p><b>Knock-in Level</b> means 50 per cent.</p> <p><b>Redemption Valuation Date</b> means 10 May 2023</p>
<b>C.19</b>	Final reference price of the Underlying	The final reference price of the underlying will be determined in accordance with the valuation mechanics set out in Element C.18 above
<b>C.20</b>	Underlying	The Underlying Reference specified in Element C.18 above is as follows. Information on the Underlying Reference(s) can be obtained on the following website(s):

k	Index Name	Index Sponsor	Underlying Reference <sup>k</sup>		Underlying Reference Strike Price <sup>k</sup> <sub>Initial</sub>	Website
			Bloomberg Code	Index Currency		
1	EURO STOXX 50® Index	STOXX Limited	SX5E	EUR	TBD	www.stoxx.com

#### Section D - Risks

Element	Title	
<b>D.2</b>	Key risks regarding the Issuer and the Guarantor	<p>There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities issued under the Programme and the Guarantor's obligations under the Guarantee.</p> <p>Eleven main categories of risk are inherent in BNPP's activities:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Credit Risk;</li> <li>• Counterparty Risk;</li> <li>• Securitisation;</li> <li>• Market Risk;</li> </ul>

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Operational Risk;</li> <li>• Compliance and Reputation Risk;</li> <li>• Concentration Risk;</li> <li>• Banking Book Interest Rate Risk;</li> <li>• Strategy Risk and Business-Related Risk;</li> <li>• Liquidity Risk;</li> <li>• Insurance subscription Risk.</li> </ul> <p>Difficult market and economic conditions have had and may continue to have a material adverse effect on the operating environment for financial institutions and hence on BNPP's financial condition, results of operations and cost of risk.</p> <p>BNPP's access to and cost of funding could be adversely affected by a resurgence of the euro-zone sovereign debt crisis, worsening economic conditions, rating downgrades, increases in credit spreads or other factors.</p> <p>Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability.</p> <p>The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.</p> <p>BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.</p> <p>BNPP may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns.</p> <p>Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.</p> <p>Laws and regulations adopted in response to the global financial crisis may materially impact BNPP and the financial and economic environment in which it operates.</p> <p>BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates.</p> <p>BNPP may incur substantial fines and other administrative and criminal penalties for non-compliance with applicable laws and regulations.</p> <p>There are risks related to the implementation of BNPP's strategic plan.</p> <p>BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realise the benefits expected from its acquisitions.</p> <p>Intense competition by banking and non-banking operators could adversely affect BNPP's revenues and profitability.</p> <p>A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions could adversely affect BNPP's results of operations and</p>

Element	Title	
		<p>financial condition.</p> <p>Notwithstanding BNPP's risk management policies, procedures and methods, it could still be exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.</p> <p>BNPP's hedging strategies may not prevent losses.</p> <p>BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.</p> <p>An interruption in or a breach of BNPP's information systems may result in material losses of client or customer information, damage to BNPP's reputation and lead to financial losses.</p> <p>Unforeseen external events may disrupt BNPP's operations and cause substantial losses and additional costs.</p> <p>The following risk factors relate to BNPP B.V.: BNPP B.V. is an operating company. BNPP B.V.'s sole business is the raising and borrowing of money by issuing securities such as Notes, Warrants or Certificates or other obligations. BNPP B.V. has, and will have, no assets other than hedging agreements (OTC contracts mentioned in the Annual Reports), cash and fees payable to it, or other assets acquired by it, in each case in connection with the issue of securities or entry into other obligations related thereto from time to time. BNPP B.V. has a small equity and limited profit base. The net proceeds from each issue of Securities issued by the Issuer will become part of the general funds of BNPP B.V. BNPP B.V. uses such proceeds to hedge its market risk by acquiring hedging instruments from BNP Paribas and BNP Paribas entities ("<b>Hedging Agreements</b>") and/or, in the case of Secured Securities, to acquire Collateral Assets. The ability of BNPP B.V. to meet its obligations under Securities issued by it will depend on the receipt by it of payments under the relevant Hedging Agreements. Consequently, Holders of BNPP B.V. Securities will, subject to the provisions of the relevant Guarantee, be exposed to the ability of BNP Paribas and BNP Paribas entities to perform their obligations under such Hedging Agreements. Securities sold in the United States or to U.S. Persons may be subject to transfer restrictions.</p>
D.3	Key risks regarding the Securities	<p>There are certain factors which are material for the purposes of assessing the market risks associated with Securities issued under the Programme, including that:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Securities (other than Secured Securities) are unsecured obligations,</li> <li>-the trading price of the Securities is affected by a number of factors including, but not limited to, the price of the relevant Underlying Reference(s), time to expiration or redemption and volatility and such factors mean that the trading price of the Securities may be below the Final Redemption Amount or Cash Settlement Amount or value of the Entitlement,</li> <li>-exposure to the Underlying Reference in many cases will be achieved by the relevant Issuer entering into hedging arrangements and, in respect of Securities linked to an Underlying Reference, 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,</li> <li>-the occurrence of an additional disruption event or optional additional disruption event may lead to an adjustment to the Securities, cancellation (in the case of Warrants) or early redemption (in the case of Notes and</li> </ul>

Element	Title	
		<p>Certificates) or may result in the amount payable on scheduled redemption being different from the amount expected to be paid at scheduled redemption and consequently the occurrence of an additional disruption event and/or optional additional disruption event may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities,</p> <p>-expenses and taxation may be payable in respect of the Securities,</p> <p>-the Securities may be cancelled (in the case of Warrants) or redeemed (in the case of Notes and Certificates) in the case of illegality or impracticability and such cancellation or redemption may result in an investor not realising a return on an investment in the Securities,</p> <p>-the meetings of Holders provisions permit defined majorities to bind all Holders,</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>-a reduction in the rating, if any, accorded to outstanding debt securities of the Issuer or Guarantor (if applicable) by a credit rating agency could result in a reduction in the trading value of the Securities,</p> <p>-certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below),</p> <p>-the only means through which a Holder can realise value from the Security prior to its Exercise Date, Maturity Date or Redemption Date, as applicable, is to sell it at its then market price in an available secondary market and that there may be no secondary market for the Securities (which could mean that an investor has to exercise or wait until redemption of the Securities to realise a greater value than its trading value),</p> <p>In addition, there are specific risks in relation to Securities which are linked to an Underlying Reference (including Hybrid Securities) 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 one or more 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, and that the Issuer will not provide post-issuance information in relation to the Underlying Reference.</p> <p>In certain circumstances Holders may lose the entire value of their investment.</p>
<b>D.6</b>	Risk warning	<p>See Element D.3 above.</p> <p>In the event of the insolvency of the Issuer or if it is otherwise unable or unwilling to repay the Securities when repayment falls due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>If the Guarantor is unable or unwilling to meet its obligations under the Guarantee when due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>In addition, investors may lose all or part of their investment in the Securities as a result of the terms and conditions of the Securities.</p>

**Section E - Offer**

<b>Element</b>	<b>Title</b>	
<b>E.2b</b>	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.
<b>E.3</b>	Terms and conditions of the offer	The issue price of the Securities is 100% of their nominal amount..
<b>E.4</b>	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	<p>Any Manager and its affiliates may also have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform other services for, the Issuer and the Guarantor and their affiliates in the ordinary course of business.</p> <p>Other than as mentioned above, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests.</p>
<b>E.7</b>	Expenses charged to the investor by the Issuer	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

## RÉSUMÉ DU PROGRAMME SPÉCIFIQUE A L'ÉMISSION EN RELATION AVEC LE PROSPECTUS DE BASE

Les résumés sont établis sur la base des éléments d'informations (ci-après les "Eléments") présentés dans les sections A à E (A.1 à E.7) ci-dessous. Le présent résumé contient tous les Eléments requis pour ce type de Titres, d'Emetteur et de Garant. Dans la mesure où certains Eléments ne sont pas requis, des écarts dans la numérotation des Eléments présentés peuvent être constatés. Par ailleurs, pour certains des Eléments requis pour ce type de Titres, d'Emetteur et de Garant, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être fournie au titre de cet Elément. Dans ce cas, une brève description de l'Elément concerné est présentée dans le Résumé et est accompagnée de la mention « Sans objet ».

### Section A - Introduction et avertissements

Elément	Description de l'Elément	
A.1	Avertissement général selon lequel le résumé doit être lu comme une introduction et disposition concernant les actions en justice	<p><b>Le présent résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base et aux Conditions Définitives applicables. Dans ce résumé, sauf précision contraire et à l'exception de l'utilisation qui en est faite au premier paragraphe de l'Elément D.3, "Prospectus de Base" signifie le Prospectus de Base de BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF et BGL, en date du 5 juin 2014 tel que modifié ou complété à tout moment par des suppléments. Au premier paragraphe de l'Elément D.3, "Prospectus de Base" signifie le Prospectus de Base de BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF et BGL en date du 5 juin 2014.</b></p> <p><b>Toute décision d'investir dans les Titres concernés doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus de Base dans son ensemble, y compris tous documents incorporés par référence et les Conditions Définitives applicables.</b></p> <p><b>Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables est intentée devant un tribunal d'un Etat Membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat Membre où l'action est intentée, avoir à supporter les frais de traduction de ce Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables avant le début de la procédure judiciaire.</b></p> <p><b>Aucune responsabilité civile ne sera recherchée auprès de l'Emetteur ou du Garant dans cet Etat Membre sur la seule base du présent résumé, y compris sa traduction, à moins que le contenu du résumé ne soit jugé trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, ou, une fois les dispositions de la Directive 2010/73/UE transposées dans cet Etat Membre, à moins qu'il ne fournisse pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, les informations clés (telles que définies à l'Article 2.1(s) de la Directive Prospectus) permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans ces Titres.</b></p>

Elément	Description de l'Elément	
A.2	Consentement à l'utilisation du Prospectus de Base, période de validité et autres conditions y afférentes	Sans objet – les Titres n'ont pas été offerts au public sous forme d'une Offre Non-exemptée.

### Section B - Emetteurs et Garant

Elément	Description de l'Elément	
B.1	Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (" <b>BNPP B.V.</b> " ou l'" <b>Emetteur</b> ").
B.2	Domicile/ forme juridique/ législation/ pays de constitution	L'Emetteur a été constitué aux Pays-Bas sous la forme d'une société non cotée en bourse à responsabilité limitée de droit néerlandais, et son siège social est situé Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Pays-Bas.
B.4b	Information sur les tendances	BNPP B.V. est dépendante de BNPP. BNPP B.V. est une filiale intégralement détenue par BNPP et qui est particulièrement impliquée dans l'émission de titres tels que des Obligations, Warrants ou Certificats ou d'autres obligations qui sont développées, mises en place ou vendues à des investisseurs par d'autres sociétés du Groupe BNPP (y compris BNPP). Les titres sont couverts par l'acquisition d'instruments de couverture auprès de BNP Paribas et d'entités de BNP Paribas tel que décrit dans l'Elément D.2 ci-dessous. Par conséquent, les Informations sur les tendances décrites pour BNPP doivent également s'appliquer à BNPP B.V.
B.5	Description du Groupe	BNPP B.V. est une filiale intégralement détenue par BNP Paribas. BNP Paribas est la société mère ultime d'un groupe de sociétés et gère les opérations financières de ses sociétés filiales (collectivement : le " <b>Groupe BNPP</b> ").
B.9	Prévision ou estimation du bénéfice	Le plan de développement 2014-2016 du Groupe confirme le choix du modèle de banque universelle. Le plan de développement 2014-2016 vise à accompagner les clients dans un environnement en évolution.  Le Groupe définit cinq grands axes stratégiques pour 2016 : <ul style="list-style-type: none"> <li>• renforcer la proximité avec les clients</li> <li>• simple : simplifier notre organisation et nos modes de fonctionnement</li> <li>• efficient / poursuivre l'amélioration de l'efficacité opérationnelle</li> <li>• adapter certains métiers à leur environnement économique et réglementaire</li> <li>• réussir les initiatives de développement</li> </ul> BNPP poursuit la mise en oeuvre de son plan de développement 2014-2016 dans un contexte de taux bas et doit tenir compte de la création de nouvelles taxes et réglementations.
B.10	Réserves contenues dans le rapport d'audit	Sans objet, il n'existe aucune réserve dans le rapport d'audit sur les informations financières historiques contenues dans le Prospectus de Base.
B.12	Informations financières historiques clés sélectionnées :	<b>Données Financières Annuelles Comparées - En EUR</b>



Elément	Description de l'Elément		
		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
	Produit Net Bancaire	432 263	397 608
	Résultat Net, part du Groupe	29 043	26 749
	Total du bilan	64 804 833 465	48 963 076 836
	Capitaux Propres (part du Groupe)	445 206	416 163
	<p><b><i>Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif</i></b></p> <p>Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2014 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés). Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP ou du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2014 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).</p> <p>Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale de BNPP B.V. depuis le 30 décembre 2014 et il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP B.V. depuis le 31 décembre 2014.</p>		
<b>B.13</b>	Evénements impactant la solvabilité de l'Emetteur	Sans objet, au 11 mai 2015 et à la connaissance de l'Emetteur, il ne s'est produit aucun événement récent qui présente un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité depuis le 31 décembre 2014.	
<b>B.14</b>	Dépendance à l'égard d'autres entités du groupe	<p>L'Emetteur est dépendant de BNPP et d'autres membres du Groupe.</p> <p>Voir également l'Elément B.5 ci-dessus.</p> <p>BNPP B.V. est dépendante de BNPP. BNPP B.V. est une filiale intégralement détenue par BNPP et qui est particulièrement impliquée dans l'émission de titres tels que des Obligations, Warrants ou Certificats ou autres obligations qui sont développées, mises en place ou vendues à des investisseurs par d'autres sociétés du Groupe BNPP (y compris BNPP). Les titres sont couverts par l'acquisition d'instruments de couverture auprès de BNP Paribas et d'entités de BNP Paribas tel que décrit dans l'Elément D.2 ci-dessous.</p>	
<b>B.15</b>	Principales activités	L'Emetteur a pour activité principale d'émettre et/ou d'acquérir des instruments financiers de toute nature et de conclure des contrats à cet effet pour le compte de différentes entités au sein du Groupe BNPP.	
<b>B.16</b>	Actionnaires de contrôle	BNP Paribas détient 100% du capital de l'Emetteur.	
<b>B.17</b>	Notations de crédit sollicitées	<p>Les titres d'emprunt à long terme de BNPP B.V. sont notés A+ avec une perspective négative (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS) et les titres d'emprunt à court terme de BNPP B.V. sont notés A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>Les Titres n'ont pas été notés.</p> <p>Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres concernés et peut être suspendue, réduite ou révoquée à tout moment par l'agence de notation qui l'a attribuée.</p>	
<b>B.18</b>	Description de la	Les Titres seront inconditionnellement et irrévocablement garantis par BNP Paribas	

Elément	Description de l'Elément	
	Garantie	<p>("BNPP" ou le "Garant") en vertu d'une garantie de droit français signée par BNPP le 5 juin 2014, ou une date approchante (la "Garantie").</p> <p>Les obligations en vertu de la garantie sont des obligations directes, inconditionnelles, non assorties de sûretés et non subordonnées de BNPP et viennent et viendront au même rang entre elles, et pari passu au moins par rapport à toutes les autres dettes directes, inconditionnelles, non assorties de sûretés et non subordonnées de BNPP (sous réserve des exceptions relatives aux dettes privilégiées en vertu de la loi).</p>
<b>B.19</b>	Informations concernant le Garant	
<b>B.19/ B.1</b>	Raison sociale et nom commercial du Garant	BNP Paribas
<b>B.19/ B.2</b>	Domicile/ forme juridique/ législation/ pays de constitution	Le Garant a été constitué en France sous la forme d'une société anonyme de droit français et agréée en qualité de banque, dont le siège social est situé 16, boulevard des Italiens – 75009 Paris, France.
<b>B.19/ B.4b</b>	Information sur les tendances	<p><b>Conditions macroéconomiques</b></p> <p>L'environnement macroéconomique et de marché affecte les résultats de BNPP. Compte tenu de la nature de son activité, BNPP est particulièrement sensible aux conditions macroéconomiques et de marché en Europe, qui ont connu des perturbations au cours des dernières années.</p> <p>En 2014, l'économie mondiale a lentement poursuivi son redressement mais certaines incertitudes demeurent, en particulier en Europe où la performance économique a été plus faible que les prévisions au second semestre 2014. Les prévisions économiques du FMI et de l'OCDE pour l'année 2015 prévoient la poursuite d'une croissance modérée pour les économies développées mais avec des divergences entre les pays, y compris dans la zone euro, où les prévisions de croissance restent faibles dans certains pays (notamment en France et en Italie). Les prévisions sont similaires pour les marchés émergents (à savoir, une croissance modérée avec des zones de fragilité). Les risques de court terme pesant sur la croissance économique soulignés par le FMI incluent des tensions géopolitiques plus importantes et une volatilité accrue des marchés financiers; les risques de moyen terme soulignés incluent quant à eux une croissance faible ou une stagnation dans les pays développés. Dans la zone euro, le risque déflationniste, toujours présent, a néanmoins été réduit par l'annonce de mesures non conventionnelles de la BCE.</p> <p><b>Législation et Réglementations Applicables aux Institutions Financières.</b></p> <p>La législation et les réglementations applicables aux institutions financières qui ont un impact sur BNPP connaissent une évolution significative. Les mesures qui ont été proposées et/ou adoptées au cours des dernières années comprennent des exigences plus strictes en matière de capital et de liquidité (notamment pour les grands groupes bancaires tels que le Groupe BNPP), des taxes sur les transactions financières, des restrictions et des taxes sur la rémunération des salariés, des limitations aux activités bancaires commerciales et la séparation au sein de filiales dédiées, voire l'interdiction, de certaines activités considérées comme spéculatives, des restrictions sur les types de produits financiers, des exigences accrues en matière de contrôle interne et de transparence, des règles de conduite des affaires plus strictes, la compensation et un</p>

Voir notamment : International Monetary Fund. World Economic Outlook (WEO) Update, January 2015 : Gross Currents ; International Monetary Fund. 2014 ; International Monetary Fund. World Economic Outlook: Legacies, Clouds, Uncertainties. Washington (October 2014) ; OECD - Putting the Euro area on a road to recovery - C. Mann - 25 November 2014.

Elément	Description de l'Elément	
		<p><i>reporting</i> obligatoires des opérations sur instruments dérivés, des obligations de limiter les risques relatifs aux dérivés OTC et la création de nouvelles autorités réglementaires renforcées.</p> <p>Les mesures adoptées récemment ou qui sont (ou dont les mesures d'application sont) encore en projet, qui ont, ou sont susceptibles d'avoir un impact sur BNPP, comprennent notamment : l'ordonnance française du 27 juin 2013 relative aux établissements de crédit et aux sociétés de financement, entrée en vigueur le 1er janvier 2014, la loi française du 26 juillet 2013 de séparation et de régulation des activités bancaires et ses décrets et arrêtés d'application et l'ordonnance du 20 février 2014 portant diverses dispositions d'adaptation de la législation au droit de l'Union Européenne en matière financière, la Directive et le Règlement du Parlement Européen et du Conseil sur les fonds propres réglementaires dits « CRD 4/CRR » du 26 juin 2013 (et leurs actes délégués et actes d'exécution), dont un nombre important de dispositions sont applicables depuis le 1er janvier 2014, les normes techniques de réglementation et d'exécution relatives à la Directive et au Règlement CRD 4/CRR élaborées par l'Autorité Bancaire Européenne, la désignation de BNPP en tant qu'institution financière d'importance systémique par le Conseil de Stabilité Financière et la consultation sur un standard international commun de capacité d'absorption des pertes (« total loss-absorbing capacity », TLAC) pour les établissements bancaires d'importance systémique, la consultation sur la réforme structurelle du secteur bancaire de l'Union Européenne de 2013 et la proposition de Règlement du Parlement Européen et du Conseil du 29 janvier 2014 relatif à des mesures structurelles améliorant la résilience des établissements de crédit de l'UE, la proposition de Règlement du Parlement Européen et du Conseil du 18 septembre 2013 sur les indices de référence, le Règlement du Parlement Européen et du Conseil du 16 avril 2014 sur les abus de marché et la Directive du Parlement Européen et du Conseil du 16 avril 2014 relative aux sanctions pénales applicables aux abus de marché, la Directive et le Règlement du Parlement Européen et du Conseil concernant les marchés d'instruments financiers du 15 mai 2014, le Mécanisme européen de Surveillance Unique piloté par la Banque Centrale Européenne adopté en octobre 2013 (Règlement du Conseil du 15 octobre 2013 confiant à la Banque Centrale Européenne des missions spécifiques ayant trait aux politiques en matière de surveillance prudentielle des établissements de crédit et le Règlement du Parlement Européen et du Conseil du 22 octobre 2013 instituant une Autorité européenne de surveillance en ce qui concerne des missions spécifiques confiées à la Banque Centrale Européenne (et leurs actes délégués et actes d'exécution)) ainsi que l'ordonnance du 6 novembre 2014 portant diverses dispositions d'adaptation de la législation au mécanisme de surveillance unique des établissements de crédit, la Directive du Parlement Européen et du Conseil du 16 avril 2014 relative aux systèmes de garantie des dépôts renforçant la protection des dépôts des citoyens en cas de faillite bancaire (et ses actes délégués et actes d'exécution), la Directive du Parlement Européen et du Conseil du 15 mai 2014 établissant un cadre pour le Redressement et la Résolution des Banques, harmonisant les outils pour traiter d'éventuelles crises bancaires, le Mécanisme de Résolution Unique adopté par le Parlement européen le 15 avril 2014 (Règlement du Parlement Européen et du Conseil du 15 juillet 2014 établissant des règles et une procédure uniformes pour la résolution des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement dans le cadre d'un mécanisme de résolution unique et d'un fonds de résolution bancaire unique, et ses actes délégués et actes d'exécution) instituant le Conseil de Résolution Unique en tant qu'autorité de mise en œuvre du Mécanisme de Résolution Unique et instituant le Fonds de Résolution Unique, le Règlement délégué sur le système provisoire d'acomptes sur les contributions visant à couvrir les dépenses administratives du Conseil de Résolution Unique au cours de la période provisoire adopté par la Commission européenne le 8 octobre 2014, le Règlement d'exécution du Conseil du 19 décembre 2014 définissant des conditions uniformes d'application des contributions ex ante au Fonds de Résolution unique, le règlement final de la Réserve Fédérale des États-Unis imposant des règles</p>

Elément	Description de l'Elément		
		prudentielles accrues pour les opérations américaines des banques étrangères de taille importante, la « Règle Volcker » sur l'encadrement des investissements ou des sponsorships dans les fonds spéculatifs et les fonds de capital investissement ainsi que des opérations pour comptes propres des banques américaines et étrangères, adoptée par les autorités de régulation américaines en décembre 2013, ainsi que le règlement final concernant le maintien des risques crédit (« credit risk retention ») adopté le 22 octobre 2014. Au-delà de ces mesures, l'investisseur doit être conscient qu'à tout moment les autorités réglementaires, prudentielles ou politiques de tout pays sont susceptibles de prendre de nouvelles décisions impactant les banques ou le système financier dans son ensemble et dont l'effet sur BNPP peut être significatif.	
<b>B.19/B.5</b>	Description du Groupe	BNPP est un leader européen des services bancaires et financiers et possède quatre marchés domestiques de banque de détail en Europe : la Belgique, la France, l'Italie et le Luxembourg. Il est présent dans 75 pays et emploie près de 188.000 personnes, dont plus de 147.000 en Europe. BNPP est la société mère du Groupe BNP Paribas (le " <b>Groupe BNPP</b> ").	
<b>B.19/B.9</b>	Prévision ou estimation du bénéfice	Le plan de développement 2014-2016 du Groupe confirme le choix du modèle de banque universelle. Le plan de développement 2014-2016 vise à accompagner les clients dans un environnement en évolution.  Le Groupe définit cinq grands axes stratégiques pour 2016 : <ul style="list-style-type: none"> <li>• renforcer la proximité avec les clients</li> <li>• simple : simplifier notre organisation et nos modes de fonctionnement</li> <li>• efficient / poursuivre l'amélioration de l'efficacité opérationnelle</li> <li>• adapter certains métiers à leur environnement économique et réglementaire</li> <li>• réussir les initiatives de développement</li> </ul> BNPP poursuit la mise en oeuvre de son plan de développement 2014-2016 dans un contexte de taux bas et doit tenir compte de la création de nouvelles taxes et réglementations	
<b>B.19/ B.10</b>	Réserves contenues dans le rapport d'audit	Sans objet, il n'existe aucune réserve dans le rapport d'audit sur les informations financières historiques contenues dans le Prospectus de Base.	
<b>B.19/ B.12</b>	Informations financières historiques clés sélectionnées : <b>Comparatif Résultats Annuels - En millions d'EUR</b>		
		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013*</b>
	Produit Net Bancaire	39 168	37 286**
	Coût du Risque	(3 705)	(3 643)**
	Résultat Net, part du Groupe	157	4 818
	<i>* Retraité</i>		
	<i>** De nouveau retraits</i>		
		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013*</b>
	Ratio Common equity Tier 1 (Bâle 3 plein, CRD4)	10,30%	10,30%
	Total du bilan consolidé	2 077 759	1 810 522*
	Total des prêts et créances sur la clientèle	657 403	612 455*

Elément	Description de l'Elément																																			
	Total des dettes envers la clientèle	641 549	553 497*																																	
	Capitaux Propres (part du Groupe)	89 410	87 433*																																	
	<p>* Retraité à la suite de l'application des normes comptables IFRS10, IFRS11 et IAS32 révisées  ** De nouveau retraits à la suite de l'application des normes comptables IFRS10, IFRS11 et IAS32 révisée</p>																																			
	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">Données Financières Intermédiaires Comparées – En millions d'EUR</th> </tr> <tr> <th></th> <th>1Q15</th> <th>1Q14*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Produit Net Bancaire</td> <td>11.065</td> <td>9.911</td> </tr> <tr> <td>Coût du Risque</td> <td>(1.044)</td> <td>(1.084)</td> </tr> <tr> <td>Résultat Net, part du Groupe</td> <td>1.648</td> <td>1.403</td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>31/03/2015</b></td> <td><b>31/12/2014*</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 pleinement appliqué, CRD4)</td> <td>10,3%</td> <td>10,3%</td> </tr> <tr> <td>Total du bilan consolidé</td> <td>2.392.177</td> <td>2.077.758</td> </tr> <tr> <td>Total des dettes envers la clientèle</td> <td>696.737</td> <td>657.403</td> </tr> <tr> <td>Total des prêts et créances sur la clientèle</td> <td>688.645</td> <td>641.549</td> </tr> <tr> <td>Capitaux Propres (part du Groupe)</td> <td>93.921</td> <td>89.458</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Retraité conformément à l'interprétation IFRIC 21]</p>			Données Financières Intermédiaires Comparées – En millions d'EUR				1Q15	1Q14*	Produit Net Bancaire	11.065	9.911	Coût du Risque	(1.044)	(1.084)	Résultat Net, part du Groupe	1.648	1.403		<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014*</b>	Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 pleinement appliqué, CRD4)	10,3%	10,3%	Total du bilan consolidé	2.392.177	2.077.758	Total des dettes envers la clientèle	696.737	657.403	Total des prêts et créances sur la clientèle	688.645	641.549	Capitaux Propres (part du Groupe)	93.921	89.458
Données Financières Intermédiaires Comparées – En millions d'EUR																																				
	1Q15	1Q14*																																		
Produit Net Bancaire	11.065	9.911																																		
Coût du Risque	(1.044)	(1.084)																																		
Résultat Net, part du Groupe	1.648	1.403																																		
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014*</b>																																		
Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 pleinement appliqué, CRD4)	10,3%	10,3%																																		
Total du bilan consolidé	2.392.177	2.077.758																																		
Total des dettes envers la clientèle	696.737	657.403																																		
Total des prêts et créances sur la clientèle	688.645	641.549																																		
Capitaux Propres (part du Groupe)	93.921	89.458																																		
	<p><b>Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif</b></p> <p>Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2014 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).</p> <p>Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP ou du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2014 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).</p>																																			
<b>B.19/ B.13</b>	Événements impactant la solvabilité du Garant	<p>Au 11 mai 2015 et à la connaissance du Garant, il ne s'est produit aucun événement récent qui présente un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité du Garant depuis le 31 décembre 2014.</p>																																		
<b>B.19/ B.14</b>	Dépendance à l'égard d'autres entités du Groupe	<p>Sous réserve du paragraphe suivant, BNPP n'est pas dépendant des autres membres du Groupe BNPP.</p> <p>En avril 2004 est entrée en fonctionnement la co-entreprise « BNP Paribas Partners for Innovation » (BP<sup>2</sup>I) qui, constituée avec IBM France fin 2003, délivre des services d'infrastructure de production informatique pour BNP Paribas SA et plusieurs de ses</p>																																		

Elément	Description de l'Elément	
		<p>filiales françaises (BNP Paribas Personal Finance, BP2S, BNP Paribas Cardif) ou européennes (Suisse, Italie). Mi-décembre 2011, le dispositif contractuel avec IBM France a été renouvelé et prorogé jusqu'à fin 2017. Fin 2012, un accord a été conclu en étendant ce dispositif à BNP Paribas Fortis en 2013.</p> <p>BP<sup>2</sup> est placée sous le contrôle opérationnel d'IBM France ; BNP Paribas exerce une forte influence sur cette entité qu'elle détient à parts égales avec IBM France : les personnels de BNP Paribas mis à disposition de BP<sup>2</sup> composent la moitié de son effectif permanent, les bâtiments et centres de traitement sont la propriété du Groupe, la gouvernance mise en œuvre garantit contractuellement à BNP Paribas une surveillance du dispositif et sa réintégration au sein du Groupe si nécessaire.</p> <p>ISFS, société détenue à 100 % par le groupe IBM, assure également des services d'infrastructure de production informatique pour BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>La production informatique de BancWest est assurée par un fournisseur externe : Fidelity Information Services. La production informatique de Cofinoga France est assurée par SDDC, société détenue à 100 % par IBM.</p> <p>Voir également Elément B.5 ci-dessus.</p>
<b>B.19/ B.15</b>	Principales Activités	<p>BNP Paribas détient des positions clés dans ses trois domaines d'activité:</p> <p>BNP Paribas détient des positions clés dans ses deux domaines d'activité:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Retail Banking and Services regroupant :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Domestic Markets</i> composé de : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Banque de Détail en France (BDDF),</li> <li>• <i>BNL Banca Commerciale</i> (BNL bc), banque de détail en Italie,</li> <li>• Banque De Détail en Belgique (BDDB),</li> <li>• Autres activités de <i>Domestic Markets</i> y compris la Banque de Détail et des Entreprises au Luxembourg (BDEL);</li> </ul> </li> <li>• International Financial Services, composé de : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe-Méditerranée,</li> <li>• BancWest,</li> <li>• <i>Personal Finance</i>,</li> <li>• Assurance,</li> <li>• Gestion Institutionnelle et Privée;</li> </ul> </li> </ul> </li> <li>• <b>Corporate and Institutional Banking (CIB) regroupant :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Corporate Banking,</li> <li>• Global Markets,</li> <li>• Securities Services.</li> </ul> </li> </ul>
<b>B.19/ B.16</b>	Actionnaires de contrôle	<p>Aucun des actionnaires existants ne contrôle BNPP, que ce soit directement ou indirectement. Les principaux actionnaires sont la Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), société anonyme d'intérêt public agissant pour le compte du gouvernement belge, qui détient 10,3% du capital social au 31 décembre 2014 et le Grand-Duché de Luxembourg, qui détient 1,0% du capital social au 31 décembre 2014. A la connaissance de BNPP, aucun actionnaire autre que SFPI ne détient plus de 5% de son capital ou de ses droits de vote.</p>
<b>B.19/ B.17</b>	Notations de	Les titres d'emprunt à long terme de BNPP sont notés A+ avec une perspective négative

Elément	Description de l'Elément	
	crédit sollicitées	(Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A1 avec une perspective négative (Moody's Investors Service Ltd.) et A+ avec une perspective stable (Fitch France S.A.S.) et les titres d'emprunt à court terme de BNPP sont notés A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.) et F1 (Fitch France S.A.S.).  Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres concernés et peut être suspendue, réduite ou révoquée à tout moment par l'agence de notation qui l'a attribuée.

### Section C – Valeurs Mobilières

Elément	Description de l'Elément	
<b>C.1</b>	Nature et catégorie des valeurs mobilières/ numéro d'identification (Code ISIN)	Les Titres sont certificats (" <b>Certificats</b> ") et sont émis en Souches. Le numéro de la Souche est <b>CE5215MI</b> . Le numéro de la Tranche est 1.  Le Code ISIN est <b>FR0012327534</b>  Le Code Commun est <b>114059307</b>  Les Titres sont des Titres à Règlement en Numéraire.
<b>C.2</b>	Devise	La devise de cette Souche de Titres est Euro ( <b>EUR</b> ).
<b>C.5</b>	Restrictions à la libre négociabilité	Les Titres seront librement négociables, sous réserve des restrictions d'offre et de vente en vigueur aux Etats-Unis, dans l'Espace Economique Européen, en Autriche, en République Tchèque, en France, en Allemagne, en Hongrie, en Irlande, au Portugal, en Espagne, en Suède, en Italie, aux Pays-Bas, en Pologne, au Royaume-Uni, au Japon et en Australie et conformément à la Directive Prospectus et aux lois de toute juridiction dans laquelle les Titres concernés sont offerts ou vendus.
<b>C.8</b>	Droits s'attachant aux Titres	Les Titres émis dans le cadre du Programme seront soumis à des modalités concernant, entre autres, les questions suivantes :  <b>Rang de Créance des Titres</b>  Les Certificats sont émis sur une base non assortie de sûretés constituent des obligations directes, inconditionnelles, non assorties de sûretés et non subordonnées de l'Emetteur et viennent et viendront au même rang entre eux, et <i>pari passu</i> au moins avec toutes les autres dettes directes, inconditionnelles, non assorties de sûretés et non subordonnées de l'Emetteur (sous réserve des exceptions relatives aux dettes privilégiées en vertu de la loi).
		<b>Fiscalité</b>  Le Titulaire devra payer tous les impôts, taxes et/ou frais découlant de l'exercice et du règlement ou du remboursement des Titres W&C et/ou de la livraison ou du transfert des actifs dus en cas de Règlement Physique. L'Emetteur devra déduire des montants payables ou des actifs livrables aux Titulaires certains impôts, taxes et frais non antérieurement déduits des montants payés ou des actifs livrés à des Titulaires, que l'Agent de Calcul déterminera comme attribuables aux Titres W&C.
		<b>Maintien de l'Emprunt à son Rang</b>  Les modalités des Titres ne contiendront aucune clause de maintien de l'emprunt à son rang.
		<b>Cas de Défaut</b>

Elément	Description de l'Elément	
		Les modalités des Titres ne prévoient pas de cas de défaut.
		<p><b>Assemblées Générales</b></p> <p>Les modalités des Titres contiendront des dispositions relatives à la convocation d'assemblées générales des titulaires de ces Titres, afin d'examiner des questions affectant leurs intérêts en général. Ces dispositions permettront à des majorités définies de lier tous les titulaires, y compris ceux qui n'auront pas assisté et voté à l'assemblée concernée et ceux qui auront voté d'une manière contraire à celle de la majorité.</p> <p>Les Titulaires de toutes Tranches d'une même Souche, seront automatiquement regroupés, pour la défense de leurs intérêts communs, en une masse (la « <b>Masse</b> »).</p>
		<p><b>Loi applicable</b></p> <p>Les Titres, le Contrat de Service Financier de droit français (tel que modifié ou complété au cours du temps) et la Garantie BNPP de droit français seront régis par le droit français, qui gouvernera également leur interprétation, et toute action ou procédure y afférente relèvera de la compétence des tribunaux compétents dans le ressort de la Cour d'Appel de Paris. BNPP B.V. élit domicile au siège social de BNP Paribas, actuellement situé 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris.</p>
C.9	Intérêts/ Remboursement	<p><b>Intérêts</b></p> <p>Les Titres paient des intérêts à compter de leur date d'émission au taux fixe de 6.50%. Le paiement d'intérêts, sera effectué le 25 Septembre 2020</p> <p>Le taux d'intérêt est calculé comme suit :</p> <p><b>Coupon Digital Snowball est applicable</b></p> <p>i) Si la Condition pour le Coupon Digital est remplie pour une Date d'Evaluation du Coupon SPS<sub>(i)</sub></p> <p style="padding-left: 40px;">Taux<sub>(i)</sub>; or</p> <p>(ii) Ssi la Condition pour le Coupon Digital n'est pas remplie pour une Date d'Evaluation du Coupon SPS<sub>(i)</sub></p> <p style="padding-left: 40px;">zero.</p> <p>Taux désigne 6,50% ;</p> <p>« i » est égal à 1 à 8 et il représente chaque Date d'Evaluation SPS applicable;</p> <p><b>Condition pour le Coupon Digital"</b> désigne le fait que la Valeur Barrière CD, pour la Période d'Evaluation du Coupon SPS applicable est supérieure ou égale à la Barrière;</p> <p><b>Barrière</b> désigne 100%</p> <p><b>Valeur Barrière CD</b> désigne la Valeur du Sous-Jacent de Référence ;</p> <p><b>Valeur de Clôture du Prix d'Exercice:</b> Applicable</p> <p><b>Valeur du Sous-Jacent de Référence</b> désigne, concernant une Référence Sous-jacente et une Date d'Évaluation du Coupon SPS, (i) la Valeur du Prix de Clôture de la Référence Sous-jacente pour cette Référence Sous-jacente à cette Date d'Évaluation du Coupon SPS, (ii) divisée par le Prix d'Exercice de la Référence Sous-jacente concernée.</p> <p>Afin d'éviter toute confusion, la détermination du (i) ci-dessus, ne se référera</p>



Elément	Description de l'Elément	
		<p>jamais à la Date de Constatation, à la Date d'Evaluation SPS;</p> <p><b>Valeur de Clôture du Sous-Jacent de Référence</b> désigne, pour une Date d'Evaluation SPS, le Niveau de Clôture pour ledit jour;</p> <p><b>Prix de Constatation du Sous-Jacent de Référence</b> désigne, pour un Sous-Jacent de Référence, la Valeur de Clôture du Sous-Jacent de Référence pour ledit Sous-Jacent de Référence à la Date de Constatation</p> <p><b>Sous-Jacent de Référence</b> désigne comme précisé dans l'Element C.20 ;</p> <p><b>Date d'Évaluation SPS</b> désigne chaque Date d'Evaluation du Coupon SPS ou la Date de Constatation, le cas échéant.</p> <p><b>Date d'Evaluation du Coupon SPS</b> désigne chaque Date du Prix de Règlement</p> <p><b>Date du Prix de Règlement</b> désigne la Date d'Evaluation applicable;</p> <p><b>Date d'Evaluation</b> désigne la Date d'Evaluation du Coupon</p> <p><b>Date d'Evaluation du Coupon</b> désigne 20 mai 2016 (i=1); 22 mai 2017 (i=2); 21 mai 2018 (i=3); 20 mai 2019 (i=4); 20 mai 2020 (i=5); 20 mai 2021 (i=6); 20 mai 2022 (i=7) et 10 mai 2023 (i=7).</p> <p><b>Date de Paiement des Intérêts</b> désigne 19 mai 2023 (i=1); 19 mai 2023 (i=2); 19 mai 2023 (i=3); 19 mai 2023 (i=4); 19 mai 2023 (i=5); 19 mai 2023 (i=6); 19 mai 2023 (i=7) et 19 mai 2023 (i=7).</p> <p><b>Date de Constatation</b> désigne 20 mai 2015;</p> <p><b>Niveau de Clôture</b> désigne le prix officiel de clôture du Sous-Jacent de Référence à ladite date</p> <p><b>Remboursement</b></p> <p>A moins qu'il ne soit antérieurement remboursé ou annulé, chaque Titre sera remboursé le 19 mai 2023 conformément à l'Elément 18.</p> <p><b>Représentant des Titulaires</b></p> <p>Le nom et adresse du Représentant initial de la Masse sont :</p> <p>Antoine LACHENAUD</p> <p>10, rue de Sèze</p> <p>75009 Paris</p> <p>Sur les droits s'attachant aux Titres, veuillez également vous référer à l'Elément <b>Error! Reference source not found.</b> ci-dessus.</p>
<b>C.10</b>	Paiement des intérêts liés à un ou plusieurs instrument(s) dérivé(s)	Les paiements d'intérêts sur les Titres seront déterminés par référence à la performance du/des Sous-Jacent(s) de Référence.
<b>C.11</b>	Admission à la Négociation	Une demande a été présentée par l'Emetteur (ou pour son compte) en vue de faire admettre les Titres à la négociation sur Euronext Paris

Elément	Description de l'Elément	
C.15	Description de l'impact de la valeur du sous-jacent sur la valeur de l'investissement	<p>Les montants payables lors du remboursement sont calculés par référence au Sous-Jacent de Référence :</p> <p>L'Indice EURO STOXX 50® (Code Bloomberg: SX5E)</p> <p>Voir les Eléments C.9 ci-dessus et C.18 ci-dessous.</p>
C.16	Echéance des Titres Dérivés	La Date de Remboursement des Titres est 19 mai 2023
C.17	Procédure de Règlement	<p>Les Titres de cette Souche sont des titres à règlement en numéraire.</p> <p>L'Emetteur n'a pas l'option de modifier le mode de règlement.</p>
C.18	Produits des Titres Dérivés	<p>Sur les droits s'attachant aux Titres, voir l'Elément C.8 ci-dessus.</p> <p>Voir l'Elément C.9 ci-dessus pour des informations sur les intérêts</p> <p><b>Remboursement Final</b></p> <p>A moins qu'il n'ait été préalablement remboursé ou racheté et annulé, chaque Titre habilite son titulaire à recevoir de l'Emetteur à la Date de Remboursement un Montant de Règlement en Espèces égal à la Formule de Paiement Final ;</p> <p>La Formule de Paiement Final est un montant égal à <math>NA \times \text{Payout SPS}</math></p> <p><b>Payout SPS désigne Titres Standard Convertibles Reverse SPS</b></p> <p>(A) si aucun Evénement Activant ne s'est produit :</p> <p>100%; ou</p> <p>(B) si un Evénement Activant est survenu :</p> <p>Min (100%, Valeur de Remboursement Finale).</p> <p><b>NA</b> désigne EUR 1,000</p> <p><b>Valeur de Remboursement Finale</b> désigne Valeur de la Référence Sous-jacente</p> <p><b>Valeur de Clôture du Prix d'Exercice:</b> Applicable</p> <p><b>Valeur du Sous-Jacent de Référence</b> désigne, concernant une Référence Sous-jacente et une Date d'Évaluation du Coupon SPS, (i) la Valeur du Prix de Clôture de la Référence Sous-jacente pour cette Référence Sous-jacente à cette Date d'Évaluation du Coupon SPS, (ii) divisée par le Prix d'Exercice de la Référence Sous-jacente concernée.</p> <p>Afin d'éviter toute confusion, la détermination du (i) ci-dessus, ne se référera jamais à la Date de Constatation, à la Date d'Évaluation SPS;</p> <p><b>Valeur de Clôture du Sous-Jacent de Référence</b> désigne, pour une Date d'Évaluation SPS, le Niveau de Clôture pour ledit jour;</p> <p><b>Prix de Constatation du Sous-Jacent de Référence</b> désigne, pour un Sous-Jacent de Référence, la Valeur de Clôture du Sous-Jacent de Référence pour ledit Sous-Jacent de Référence à la Date de Constatation</p> <p><b>Sous-Jacent de Référence</b> désigne comme précisé dans l'Elément C.20 ;</p> <p><b>Date d'Évaluation SPS</b> désigne chaque Date d'Évaluation du Remboursement SPS ou la Date de Constatation, le cas échéant.</p> <p><b>Date d'Évaluation du Remboursement SPS</b> désigne la Date d'Évaluation du Remboursement</p> <p><b>Date d'Évaluation du Remboursement</b> désigne 10 mai 2023</p>

Elément	Description de l'Elément	
		<p><b>Date de Constatation</b> désigne 20 mai 2015</p> <p><b>Niveau de Clôture</b> désigne le niveau officiel de clôture du Sous-Jacent de Référence à ladite date</p>
		<p><b>Événement Activant:</b> applicable</p> <p><b>Événement Activant</b> désigne que la Valeur Activante est inférieure au Niveau d'Activation à une Date de Détermination de l'Activation ;</p> <p><b>Valeur Activante</b> désigne la Valeur du Sous-Jacent de Référence.</p> <p><b>Valeur de Clôture du Prix d'Exercice:</b> Applicable</p> <p><b>Valeur du Sous-Jacent de Référence</b> désigne, concernant une Référence Sous-jacente et une Date d'Évaluation du Coupon SPS, (i) la Valeur du Prix de Clôture de la Référence Sous-jacente pour cette Référence Sous-jacente à cette Date d'Évaluation du Coupon SPS, (ii) divisée par le Prix d'Exercice de la Référence Sous-jacente concernée.</p> <p>Afin d'éviter toute confusion, la détermination du (i) ci-dessus, ne se référera jamais à la Date de Constatation, à la Date d'Évaluation SPS;</p> <p><b>Valeur de Clôture du Sous-Jacent de Référence</b> désigne, pour une Date d'Évaluation SPS, le Niveau de Clôture pour ledit jour;</p> <p><b>Prix de Constatation du Sous-Jacent de Référence</b> désigne, pour un Sous-Jacent de Référence, la Valeur de Clôture du Sous-Jacent de Référence pour ledit Sous-Jacent de Référence à la Date de Constatation</p> <p><b>Référence Sous-jacente</b> désigne comme précisé dans l'Élément C.20 ;</p> <p><b>Date d'Évaluation SPS</b> désigne la Date de Détermination de l'Activation ou la Date de Constatation, le cas échéant.</p> <p><b>Date de Détermination de l'Activation</b> désigne la Date d'Évaluation du Remboursement</p> <p><b>Date d'Évaluation du Remboursement</b> désigne 10 May 2023</p> <p><b>Date de Constatation</b> désigne 20 mai 2015</p> <p><b>Niveau d'Activation</b> désigne 50%</p>
<b>C.19</b>	Prix de Référence Final du Sous-Jacent	Le prix de référence final du Sous-Jacent sera déterminé selon le mécanisme d'évaluation indiqué dans l'Élément C.18 ci-dessus.
<b>C.20</b>	Sous-Jacent de Référence	Le Sous-Jacent de Référence spécifié dans l'Élément C.15. Des informations relatives au Sous-Jacent de Référence peuvent être obtenues auprès de : <a href="http://www.stoxx.com">www.stoxx.com</a>

#### Section D – Risques

Elément	Description de l'Elément	
<b>D.2</b>	Principaux risques propres à l'Émetteur et au Garant	<p>Il existe certains facteurs pouvant affecter la capacité de l'Émetteur à remplir ses engagements en vertu des Titres émis dans le cadre du Programme et celle du Garant à remplir ses engagements en vertu de la Garantie.</p> <p>Onze principaux risques sont inhérents aux activités de BNPP:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Risque de Crédit ;</li> </ul>

Elément	Description de l'Elément	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Risque de Contrepartie ;</li> <li>• Titrisation ;</li> <li>• Risque de Marché ;</li> <li>• Risque Opérationnel ;</li> <li>• Risque de Non Conformité et de Réputation ;</li> <li>• Risque de Concentration ;</li> <li>• Risque de Taux du Portefeuille Bancaire;</li> <li>• Risque Stratégique et Risque lié à l'Activité;</li> <li>• Risque de Liquidité;</li> <li>• Risque de Souscription d'Assurance.</li> </ul> <p>Des conditions macro-économiques et de marché difficiles ont eu et pourraient continuer à avoir un effet défavorable significatif sur les conditions dans lesquelles évoluent les établissements financiers et en conséquence sur la situation financière, les résultats et le coût du risque de BNPP.</p> <p>L'accès de BNPP au financement et les coûts de ce financement pourraient être affectés de manière défavorable en cas de résurgence de la crise de la dette souveraine, de détérioration des conditions économiques, de dégradation de notation, d'accroissement des spreads de crédit des États ou d'autres facteurs.</p> <p>Toute variation significative des taux d'intérêt est susceptible de peser sur les revenus ou la rentabilité de BNPP.</p> <p>La solidité financière et le comportement des autres institutions financières et acteurs du marché pourraient avoir un effet défavorable sur BNPP.</p> <p>Les fluctuations de marché et la volatilité exposent BNPP au risque de pertes substantielles dans le cadre de ses activités de marchés et d'investissements.</p> <p>Les revenus tirés des activités de courtage et des activités générant des commissions sont potentiellement vulnérables à une baisse des marchés.</p> <p>Une baisse prolongée des marchés peut réduire la liquidité et rendre plus difficile la cession d'actifs. Une telle situation pourrait engendrer des pertes significatives.</p> <p>Des mesures législatives et réglementaires prises en réponse à la crise financière mondiale pourraient affecter de manière substantielle BNPP ainsi que l'environnement financier et économique dans lequel elle opère.</p> <p>BNPP est soumis à une réglementation importante et fluctuante dans les juridictions où il exerce ses activités.</p> <p>En cas de non-conformité avec les lois et règlements applicables, BNPP peut être exposé à des amendes significatives et d'autres sanctions administratives et pénales.</p> <p>Il y a des risques liés à la mise en œuvre du Plan Stratégique de BNPP.</p> <p>BNPP pourrait connaître des difficultés relatives à l'intégration des sociétés acquises et pourrait ne pas réaliser les bénéfices attendus de ses acquisitions.</p> <p>Une intensification de la concurrence, par des acteurs bancaires et non</p>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>bancaires, pourrait peser sur ses revenus et sa rentabilité.</p> <p>Toute augmentation substantielle des provisions ou tout engagement insuffisamment provisionné peut peser sur les résultats et sur la situation financière de BNPP.</p> <p>Malgré les politiques, procédures et méthodes de gestion du risque mises en œuvre, BNPP peut être exposé à des risques non identifiés ou imprévus, susceptibles d'occasionner des pertes significatives.</p> <p>Les stratégies de couverture mises en place par BNPP n'écartent pas tout risque de perte.</p> <p>Tout préjudice porté à la réputation de BNPP pourrait nuire à sa compétitivité.</p> <p>Toute interruption ou défaillance des systèmes informatiques de BNPP peut provoquer des pertes significatives d'informations relatives aux clients, nuire à la réputation de BNPP et provoquer des pertes financières.</p> <p>Des événements externes imprévus peuvent provoquer une interruption.</p> <p>Des activités de BNPP et entraîner des pertes substantielles ainsi que des coûts supplémentaires.</p> <p>Les facteurs de risque suivants sont relatifs à BNPP B.V. : BNPP B.V. est une société opérationnelle. La seule activité de BNPP B.V. consiste à lever des capitaux et à emprunter des fonds via l'émission de titres, tels que des Obligations, Warrants, Certificats ou autres obligations. BNPP B.V. n'a pas, et n'aura pas, d'autres actifs que les contrats de couverture (contrats OTC mentionnés dans les Rapports Annuels), le numéraire et les commissions qui lui sont payées, ou tout autre actif qu'elle aurait acquis, en toute hypothèse en rapport avec l'émission de titres ou la conclusion de toute autre obligation y afférente à un moment donné. BNPP B.V. dispose d'un capital réduit et d'une base de profil limitée. Les produits nets résultant de chaque émission de Titres émis par l'Emetteur feront partie intégrante des fonds généraux de BNPP B.V. BNPP B.V. utilise ces produits en vue de couvrir son risque de marché en contractant des instruments de couverture auprès de BNP Paribas et des entités de BNP Paribas ("Contrats de Couverture") et/ou, dans le cas de Titres Assortis de Sûretés, en vue d'acquérir des Actifs Donnés en Garantie. La capacité de BNPP B.V. à remplir ses engagements relatifs aux Titres émis par elle dépendra des paiements qu'elle aura perçus au titre des Contrats de Couverture. Par conséquent, les Titulaires de Titres de BNPP B.V. seront, sous réserve des dispositions de la Garantie pertinente, exposés à la capacité de BNP Paribas et d'entités de BNP Paribas à exécuter leurs obligations en vertu de ces Contrats de Couverture. Les Titres vendus aux Etats-Unis ou à des U.S. Persons peuvent faire l'objet de restrictions de transfert.</p>
<b>D.3</b>	Principaux risques propres aux Titres	<p>Certains facteurs importants permettent d'évaluer les risques de marché liés aux Titres émis dans le cadre du Programme, y compris le fait que</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- les Titres (autres que les Titres Assortis de Sûretés) sont les obligations non assorties de sûretés,</li> <li>- dans de nombreux cas, l'exposition au Sous-Jacent de Référence découlera du fait que l'Emetteur concerné conclut des accords de couverture et, en ce qui concerne les Titres indexés sur un Sous-Jacent de Référence, les investisseurs potentiels sont exposés à la performance de ces accords de couverture et aux événements pouvant affecter ces accords, et, par conséquent, la survenance de l'un ou l'autre de ces événements peut affecter la valeur des Titres,</li> </ul>

Elément	Description de l'Elément	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>- le fait que les Titres peuvent être soumis à un montant de négociation minimum ; en conséquence, si un Titulaire détient, à la suite du transfert de Titres quelconques, un montant de Titres inférieur au montant de négociation minimum ainsi spécifié, ce Titulaire ne sera pas autorisé à transférer ses Titres restants avant l'expiration ou le remboursement, selon le cas, sans acheter préalablement un nombre de Titres additionnels suffisant pour détenir le montant de négociation minimum</li> <li>- la survenance d'un cas de perturbation additionnel ou d'un cas de perturbation additionnel optionnel peut conduire à un ajustement des Titres, à une annulation (dans le cas de Warrants) ou à un remboursement anticipé (dans le cas d'Obligations et de Certificats) ou peut avoir pour conséquence que le montant payable à la date de remboursement prévue soit différent de celui qui devrait être payé à ladite date de remboursement prévue, de telle sorte que la survenance d'un cas de perturbation additionnel et/ou d'un cas de perturbation additionnel optionnel peut avoir un effet défavorable sur la valeur ou la liquidité des Titres,</li> <li>- des frais et impôts peuvent être payables sur les Titres,</li> <li>- les Titres peuvent être annulés (dans le cas de Warrants) ou remboursés (dans le cas de Titres et Certificats) en cas d'illégalité ou autre impossibilité pratique, et cette annulation ou ce remboursement peut avoir pour conséquence qu'un investisseur ne réalise aucun retour sur son investissement dans les Titres,</li> <li>- toute décision judiciaire, tout changement de la pratique administrative ou tout changement de la loi anglaise ou de la loi française, selon le cas, intervenant après la date du Prospectus de Base, pourrait avoir un impact défavorable significatif sur la valeur des Titres ainsi affectés,</li> <li>- une réduction de la notation (éventuelle) accordée aux titres d'emprunt en circulation de l'Emetteur ou du Garant (s'il y a lieu) par une agence de notation de crédit pourrait entraîner une réduction de la valeur de négociation des Titres,</li> <li>- certains conflits d'intérêts peuvent surgir (voir Elément E.4 ci-dessous),</li> <li>- le seul moyen permettant à un Titulaire de réaliser la valeur d'un Titre avant sa Date d'Exercice, sa Date d'Echéance ou sa Date de Remboursement, selon le cas, consiste à le vendre à son cours de marché au moment considéré sur un marché secondaire disponible, et il peut n'y avoir aucun marché secondaire pour les Titres (ce qui pourrait signifier qu'un investisseur doit attendre jusqu'à l'exercice ou jusqu'au remboursement des Titres pour réaliser une valeur supérieure à sa valeur de négociation),</li> </ul> <p>En outre, il existe des risques spécifiques liés aux Titres qui sont indexés sur un Sous-Jacent de Référence (y compris des Titres Hybrides), et un investissement dans ces Titres entraînera des risques significatifs que ne comporte pas un investissement dans un titre de créance conventionnel.</p> <p>Les facteurs de risque liés aux Titres indexés sur un Sous-Jacent de Référence incluent :</p> <p>l'exposition à un ou plusieurs indices, un cas d'ajustement et de perturbation du marché ou le défaut d'ouverture d'une bourse, qui peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur de la liquidité des Titres</p> <p>ainsi que le fait que l'Emetteur ne fournira pas d'informations post-émission sur le Sous-Jacent de Référence.</p>

Elément	Description de l'Elément	
		Dans certaines circonstances, les Titulaires peuvent perdre la valeur intégrale de leur investissement.
<b>D.6</b>	Avertissement sur le risque	<p>Voir Elément <b>Error! Reference source not found.</b> ci-dessus.</p> <p>En cas d'insolvabilité de l'Emetteur ou si ce dernier est autrement incapable de rembourser les Titres ou n'est pas disposé à les rembourser à leur échéance, un investisseur peut perdre tout ou partie de son investissement dans les Titres.</p> <p>Si le Garant est dans l'incapacité de remplir ses engagements en vertu de la Garantie à leur échéance, ou n'est pas disposé à les remplir, un investisseur peut perdre tout ou partie de son investissement dans les Titres.</p> <p>En outre, les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur investissement dans les Titres en conséquence de l'application des modalités des Titres.</p>

#### Section E - Offre

Elément	Description de l'Elément	
<b>E.2b</b>	Raisons de l'offre et utilisation du produit de celle-ci	Les produits nets de l'émission des Titres seront affectés aux besoins généraux de financement de l'Emetteur. Ces produits pourront être utilisés pour maintenir des positions sur des contrats d'options ou des contrats à terme ou d'autres instruments de couverture
<b>E.3</b>	Modalités et conditions de l'offre	Le prix d'émission des Titres est fixé à 100% de leur montant nominal.
<b>E.4</b>	Intérêt de personnes physiques et morales pouvant influencer sur l'émission/l'offre	<p>Tout Agent Placeur et ses affiliés peuvent aussi avoir été impliqué, et pourrait dans le futur être impliqué, dans des transactions de banque d'investissement ou commerciale avec, ou lui fournir d'autres services à, l'Emetteur et son Garant et leurs affiliés dans le cours normal de leurs activités.</p> <p>Exception faite de ce qui est mentionné ci-dessus, aucune personne intervenant dans l'émission des Titres ne détient, à la connaissance de l'Emetteur, un intérêt pouvant influencer sensiblement sur l'offre, y compris des intérêts conflictuels.</p>
<b>E.7</b>	Dépenses facturées à l'investisseur par l'Emetteur ou l'offreur	Il n'existe pas de dépenses facturées à l'investisseur par l'Emetteur.