



BNP PARIBAS

Certificado versión electrónica

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Dirección General de Mercados
Edison, 4
28006 Madrid

Dña. María Amparo Pérez-Camino, mayor de edad, de nacionalidad española, con domicilio profesional en Ribera del Loira, 28 – 28042 Madrid, España, y con DNI número 14.301.281-L, en vigor, y Dña. Teresa Ullívarri Royuela, mayor de edad, de nacionalidad española, con domicilio profesional en Ribera del Loira, 28 – 28042 Madrid, España, y con DNI número 50.324.912-S en vigor, en nombre y representación de BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., el emisor de los valores, (en adelante, el "Emisor") con domicilio en Herengracht 537, 1017 BV – Ámsterdam, Países Bajos.

CERTIFICAN

- I. Que el documento enviado por correo electrónico a la dirección finalterms@cnmv.es contiene el texto de las Condiciones Finales junto con el Resumen Específico de la Emisión correspondiente a la Emisión de Warrants número 91 realizada en fecha 26 de febrero de 2014
- II. Que el contenido de dicho documento se corresponde con la versión impresa y firmada que se entrega por la presente junto con este certificado y el resto de documentación por Registro de Entrada.
- III. Que autorizan la publicación del documento mencionado en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que así conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se expide la presente, a fin de que quede incorporada en los registros correspondientes.

En Madrid, a 26 de febrero de 2014.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

P.p.

D^a. María Amparo Pérez-Camino

D^a. Teresa Ullívarri Royuela

FINAL TERMS DATED 26 FEBRUARY 2014

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.
(incorporated in The Netherlands)
(as Issuer)

BNP Paribas
(incorporated in France)
(as Guarantor)

(Note, Warrant and Certificate Programme)

EUR "Turbo" Warrants relating to a Share

BNP Paribas Arbitrage S.N.C.
(as Manager)

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

- (i) in those Public Offer jurisdictions mentioned in Paragraph 47 of Part A below, provided such person is of a kind specified in that paragraph and that the offer is made during the Offer Period specified in that paragraph; or
- (ii) otherwise in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or to supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

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

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

PART A - CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 3 June 2013, each Supplement to the Base Prospectus published and approved on or before the date of these Final Terms (copies of which are available as described below) and any other Supplement to the Base Prospectus which may have been published and approved before the issue of any additional amount of Securities (the "**Supplements**") (provided that to the extent any such Supplement (i) is published and approved after the date of these Final Terms and (ii) provide for any change to the Conditions of the Securities such changes shall have no effect with respect to the Conditions of the Securities to which these Final Terms relate) which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**"). 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, any Supplement(s) to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing at BNP Paribas Securities Services, Branch in Spain, 28 Ribera del Loira, 28042, Madrid (Spain), and copies may be obtained free of charge at the specified offices of the Security Agents. The Base Prospectus and the Supplement(s) to the Base Prospectus will also be available on the AMF website www.amf-france.org.

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

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

SPECIFIC PROVISIONS FOR EACH SERIES

Series Number / ISIN Code	No. of Securities issued	No. of Securities	No. of Warrants per Unit	Issue Price per Security	Call / Put	Exercise Price / Strike Price	Knock-out Level	Exercise Date	Parity
NL0010696845	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 7.25	EUR 7.25	20 Jun 14	2
NL0010696852	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 7.75	EUR 7.75	20 Jun 14	2
NL0010696860	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 8.25	EUR 8.25	20 Jun 14	2
NL0010696878	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 8.75	EUR 8.75	20 Jun 14	2
NL0010696886	750,000	750,000	1	EUR 0.22	Call	EUR 9.25	EUR 9.25	20 Jun 14	2
NL0010696894	750,000	750,000	1	EUR 0.47	Call	EUR 9.75	EUR 9.75	20 Jun 14	2
NL0010696902	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Put	EUR 8.75	EUR 8.75	20 Jun 14	2
NL0010696910	750,000	750,000	1	EUR 0.22	Put	EUR 9.25	EUR 9.25	20 Jun 14	2
NL0010696928	750,000	750,000	1	EUR 0.47	Put	EUR 9.75	EUR 9.75	20 Jun 14	2
NL0010696936	750,000	750,000	1	EUR 0.72	Put	EUR 10.25	EUR 10.25	20 Jun 14	2
NL0010696944	750,000	750,000	1	EUR 0.97	Put	EUR 10.75	EUR 10.75	20 Jun 14	2
NL0010696951	750,000	750,000	1	EUR 1.22	Put	EUR 11.25	EUR 11.25	20 Jun 14	2
NL0010696969	400,000	400,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 95	EUR 95	20 Jun 14	20
NL0010696977	400,000	400,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 100	EUR 100	20 Jun 14	20
NL0010696985	400,000	400,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 105	EUR 105	20 Jun 14	20
NL0010696993	400,000	400,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 110	EUR 110	20 Jun 14	20
NL0010697009	400,000	400,000	1	EUR 0.28	Call	EUR 115	EUR 115	20 Jun 14	20
NL0010697017	400,000	400,000	1	EUR 0.53	Call	EUR 120	EUR 120	20 Jun 14	20
NL0010697025	400,000	400,000	1	EUR 0.09	Put	EUR 110	EUR 110	20 Jun 14	20
NL0010697033	400,000	400,000	1	EUR 0.28	Put	EUR 115	EUR 115	20 Jun 14	20
NL0010697041	400,000	400,000	1	EUR 0.53	Put	EUR 120	EUR 120	20 Jun 14	20
NL0010697058	400,000	400,000	1	EUR 0.78	Put	EUR 125	EUR 125	20 Jun 14	20
NL0010697066	400,000	400,000	1	EUR 1.03	Put	EUR 130	EUR 130	20 Jun 14	20
NL0010697074	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 5.25	EUR 5.25	20 Jun 14	2
NL0010697082	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 5.75	EUR 5.75	20 Jun 14	2
NL0010697090	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 6.25	EUR 6.25	20 Jun 14	2
NL0010697108	750,000	750,000	1	EUR 0.18	Call	EUR 6.75	EUR 6.75	20 Jun 14	2
NL0010697116	750,000	750,000	1	EUR 0.43	Call	EUR 7.25	EUR 7.25	20 Jun 14	2
NL0010697124	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Put	EUR 6.25	EUR 6.25	20 Jun 14	2

Series Number / ISIN Code	No. of Securities issued	No. of Securities	No. of Warrants per Unit	Issue Price per Security	Call / Put	Exercise Price / Strike Price	Knock-out Level	Exercise Date	Parity
NL0010697132	750,000	750,000	1	EUR 0.18	Put	EUR 6.75	EUR 6.75	20 Jun 14	2
NL0010697140	750,000	750,000	1	EUR 0.43	Put	EUR 7.25	EUR 7.25	20 Jun 14	2
NL0010697157	750,000	750,000	1	EUR 0.68	Put	EUR 7.75	EUR 7.75	20 Jun 14	2
NL0010697165	750,000	750,000	1	EUR 0.93	Put	EUR 8.25	EUR 8.25	20 Jun 14	2
NL0010697173	750,000	750,000	1	EUR 1.18	Put	EUR 8.75	EUR 8.75	20 Jun 14	2
NL0010697181	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 9.25	EUR 9.25	20 Jun 14	4
NL0010697199	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 9.75	EUR 9.75	20 Jun 14	4
NL0010697207	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 10.25	EUR 10.25	20 Jun 14	4
NL0010697215	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 10.75	EUR 10.75	20 Jun 14	4
NL0010697223	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 11.25	EUR 11.25	20 Jun 14	4
NL0010697231	750,000	750,000	1	EUR 0.20	Call	EUR 11.75	EUR 11.75	20 Jun 14	4
NL0010697249	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Put	EUR 10.75	EUR 10.75	20 Jun 14	4
NL0010697256	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Put	EUR 11.25	EUR 11.25	20 Jun 14	4
NL0010697264	750,000	750,000	1	EUR 0.20	Put	EUR 11.75	EUR 11.75	20 Jun 14	4
NL0010697272	750,000	750,000	1	EUR 0.32	Put	EUR 12.25	EUR 12.25	20 Jun 14	4
NL0010697280	750,000	750,000	1	EUR 0.45	Put	EUR 12.75	EUR 12.75	20 Jun 14	4
NL0010697298	750,000	750,000	1	EUR 0.57	Put	EUR 13.25	EUR 13.25	20 Jun 14	4
NL0010697306	750,000	750,000	1	EUR 0.70	Put	EUR 13.75	EUR 13.75	20 Jun 14	4
NL0010697314	750,000	750,000	1	EUR 0.82	Put	EUR 14.25	EUR 14.25	20 Jun 14	4

Series Number / ISIN Code	Share	Share Currency	ISIN of Share	Reuters Code of Share / Reuters Screen Page	Share Company Website	Exchange	Exchange Website
NL0010696845	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696852	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696860	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696878	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696886	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696894	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696902	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696910	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696928	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696936	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696944	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696951	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696969	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696977	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696985	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696993	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697009	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697017	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697025	Industria de Diseño Textil SA	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado	www.bolsamadrid.es

Series Number / ISIN Code	Share	Share Currency	ISIN of Share	Reuters Code of Share / Reuters Screen Page	Share Company Website	Exchange	Exchange Website
	(Inditex SA)					Continuo Español	
NL0010697033	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697041	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697058	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697066	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697074	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697082	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697090	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697108	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697116	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697124	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697132	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697140	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697157	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697165	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697173	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697181	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697199	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697207	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es

Series Number / ISIN Code	Share	Share Currency	ISIN of Share	Reuters Code of Share / Reuters Screen Page	Share Company Website	Exchange	Exchange Website
NL0010697215	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697223	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697231	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697249	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697256	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697264	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697272	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697280	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697298	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697306	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697314	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es

GENERAL PROVISIONS

The following terms apply to each series of Securities:

1. **Issuer:** BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.
2. **Guarantor:** BNP Paribas
3. **Trade Date:** 26 February 2014.
4. **Issue Date:** 26 February 2014.
5. **Consolidation:** Not applicable.
6. **Type of Securities:**
 - (a) Warrants.
 - (b) The Securities are Share Securities.
The Securities are "European Style" Warrants.
Automatic Exercise applies.
The provisions of Annex 3 (Additional Terms and Conditions for Share Securities) shall apply.
7. **Form of Securities:** Clearing System Global Securities.
8. **Business Day Centre(s):** The applicable Business Day Centre for the purposes of the definition of "Business Day" in Condition 1 is TARGET2.
9. **Settlement:** Settlement will be by way of cash payment (Cash Settled Securities).
10. **Rounding Convention for cash Settlement Amount:** Rounding Convention 1.
11. **Variation of Settlement:**
 - Issuer's option to vary settlement:** The Issuer does not have the option to vary settlement in respect of the Securities.
12. **Final Payout:** ETS Final Payout 2200/1.
 - Aggregation:** Not applicable.
13. **Relevant Asset(s):** Not applicable.
14. **Entitlement:** Not applicable.
15. **Exchange Rate:** Not applicable.
16. **Settlement Currency:** The settlement currency for the payment of the Cash Settlement Amount is Euro ("EUR").
17. **Syndication:** The Securities will be distributed on a non-syndicated basis.
18. **Minimum Trading Size:** Not applicable.
19. **Principal Security Agent:** BNP Paribas Securities Services, Branch in Spain.
20. **Registrar:** Not applicable.
21. **Calculation Agent:** BNP Paribas Arbitrage S.N.C.
160-162 boulevard MacDonald, 75019 Paris, France.
22. **Governing law:** English law.
23. **Masse provisions (Condition 9.4):** Not applicable.

PRODUCT SPECIFIC PROVISIONS

- | | |
|--|--|
| 24. Index Securities: | Not applicable. |
| 25. Share Securities: | Applicable. |
| (a) Share(s)/Share Company/Basket Company/GDR/ADR: | An ordinary share, or, if so indicated in "Specific Provisions for each Series" above, another share type in the share capital of the relevant Share Company (each a "Share"). |
| (b) Relative Performance Basket: | Not applicable. |
| (c) Share Currency: | See the Specific Provisions for each Series above. |
| (d) ISIN of Share(s): | See the Specific Provisions for each Series above. |
| (e) Exchange(s): | See the Specific Provisions for each Series above. |
| (f) Related Exchange(s): | All Exchanges. |
| (g) Exchange Business Day: | Single Share Basis. |
| (h) Scheduled Trading Day: | Single Share Basis. |
| (i) Weighting: | Not applicable. |
| (j) Settlement Price: | Official closing price. |
| (k) Specified Maximum Days of Disruption: | Twenty (20) Scheduled Trading Days. |
| (l) Valuation Time: | The Scheduled Closing Time as defined in Condition 1. |
| (m) Delayed Redemption of Occurrence of an Extraordinary Event: | Not applicable. |
| (n) Share Correction Period: | As per Conditions. |
| (o) Dividend Payment: | Not applicable. |
| (p) Listing Change: | Applicable. |
| (q) Listing Suspension: | Applicable. |
| (r) Illiquidity: | Applicable. |
| (s) Tender Offer: | Applicable. |
| 26. ETI Securities: | Not applicable. |
| 27. Debt Securities: | Not applicable. |
| 28. Commodity Securities: | Not applicable. |
| 29. Inflation Index Securities: | Not applicable. |
| 30. Currency Securities: | Not applicable. |

- 31. **Fund Securities:** Not applicable.
- 32. **Futures Securities:** Not applicable.
- 33. **Credit Securities:** Not applicable.
- 34. **Underlying Interest Rate Securities:** Not applicable.
- 35. **Preference Share Certificates:** Not applicable.
- 36. **OET Certificates:** Not applicable.
- 37. **Additional Disruption Events:** Applicable.
- 38. **Optional Additional Disruption Events:** Insolvency Filing.
- 39. **Knock-in Event:** Not applicable.
- 40. **Knock-out Event:** Applicable.

In respect of Call Securities:

"less than or equal to" the Knock-out Level.

In respect of Put Securities:

"greater than or equal to" the Knock-out Level.

- (a) **SPS Knock-out Valuation:** Not applicable.
- (b) **Level:** Official level.
- (c) **Knock-out Level/Knock-out Range Level:** See the Specific Provisions for each Series above.
- (d) **Knock-out Period Beginning Date:** The date on which the Securities are admitted to trading on the stock exchanges set out in Paragraph 1 of Part B below (from 09.00 a.m. Madrid time).
- (e) **Knock-out Period Beginning Date Day Convention:** Applicable.
- (f) **Knock-out Determination Period:** The period beginning on (and including) the Knock-out Period Beginning Date and ending on (and including) the Knock-out Period Ending Date.
- (g) **Knock-out Determination Day(s):** Each Scheduled Trading Day in the Knock-out Determination Period.
- (h) **Knock-out Period Ending Date:** The Valuation Date.
- (i) **Knock-out Period Ending Date Day Convention:** Applicable.
- (j) **Knock-out Valuation Time:** Any time on a Knock-out Determination Day.
- (k) **Knock-out Observation Price Source:** Exchange.
- (l) **Disruption Consequences:** Not applicable.

PROVISIONS RELATING TO WARRANTS

- 41. **Provisions relating to Warrants:** Applicable.
- (a) **Units:** Warrants must be exercised in Units. Each Unit consists of the number of Warrants set out in "Specific Provisions for each Series" above.
- (b) **Minimum Exercise Number:** The minimum number of Warrants that may be exercised (including automatic exercise) on any day by any Holder is one (1) Warrant, and Warrants may only be exercised (including automatic exercise) in integral multiples of one (1) Warrant in excess thereof.
- (c) **Maximum Exercise Number:** Not applicable.
- (d) **Exercise Price(s):** The exercise price(s) per Warrant (which may be subject to adjustment in accordance with Annex 3) is set out in "Specific Provisions for each Series" above.
- (e) **Exercise Date:** The exercise date of the Warrants is set out in "Specific Provisions for each Series" above, provided that, if such date is not an Exercise Business Day, the Exercise Date shall be the immediately succeeding Exercise Business Day.
- (f) **Exercise Period:** Not applicable.
- (g) **Renoucement Notice Cut-off Time:** Not applicable.
- (h) **Valuation Date:** The Valuation Date shall be the Actual Exercise Date of the relevant Warrant, subject to adjustments in accordance with Condition 20.
- (i) **Strike Date** Not applicable.
- (j) **Averaging:** Averaging does not apply to the Warrants
- (k) **Observation Dates:** Not applicable.
- (l) **Observation Period:** Not applicable.
- (m) **Settlement Date:** The third Business Day following the Valuation Date.
- (n) **Automatic Early Expiration:** Applicable.
AER Knock-out:
Knock-out Event
- (i) **Automatic Early Expiration Level:** The Knock-out Level.
- (ii) **Automatic Early Expiration Valuation Time:** The Knock-out Valuation Time.
- (iii) **Automatic Early Redemption Payout:** Automatic Early Redemption Payout 2200/1.
- (iv) **AER Exit Rate:** Not applicable.
- (v) **Automatic Early Expiration Valuation Date(s):** AER Knock-out Date.

- | | |
|--|-----------------|
| (vi) Automatic
Early
Expiration
Settlement
Date: | Not applicable. |
| (vii) Observation
Price Source: | Not applicable. |
| (viii) Underlying
Reference
Level: | Not applicable. |
| (ix) SPS AER
Valuation: | Not applicable. |

PROVISIONS RELATING TO CERTIFICATES

- | | |
|---|-----------------|
| 42. Provisions relating to
Certificates: | Not applicable. |
|---|-----------------|

DISTRIBUTION AND US SALES ELIGIBILITY

- | | |
|--|--|
| 43. Selling Restrictions: | Not applicable. |
| 44. Additional U.S. Federal
income tax
consequences: | Not applicable. |
| 45. Registered
broker/dealer: | Not applicable. |
| 46. TEFRA C or TEFRA: | Not applicable. |
| 47. Non exempt Offer: | An offer of the Securities may be made by the Manager and BNP Paribas (the " Initial Authorised Offerors "), being persons to whom the Issuer has given consent, other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Spain (the " Public Offer Jurisdiction ") during the period from (and including) the Issue Date until (and including) the date on which the Securities are delisted (the " Offer Period "). |
| | See further Paragraph 6 of Part B below. |
| General Consent: | Not applicable. |
| Other Conditions to
consent: | Not applicable. |

PROVISIONS RELATING TO COLLATERAL AND SECURITY

- | | |
|--|-----------------|
| 48. Collateral Security
Conditions: | Not applicable. |
|--|-----------------|

Responsibility

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

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

As Issuer:

By: Duly authorised



Teresa Ullivani

PART B - OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to trading - De listing

Application has been made to list the Securities on the stock exchanges of Madrid and Barcelona and to admit the Securities to trading in the Warrants, Certificates and Other Products Module of the Spanish stock market trading system (Sistema de Interconexión Bursátil Español - "SIBE"), in the sub-segment of "Other Products".

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, Explanation of Effect on Value of Investment and Associated Risks and Other Information concerning the Underlying

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

Information on each Share shall be available on the relevant Share Company website as set out in "Specific Provisions for each Series" in Part A.

Past and further performances of each Share are available on the relevant Exchange website as set out in "Specific Provisions for each Series" in Part A and the volatility of each Share may be obtained from the Calculation Agent at the phone number: **900 801 801**.

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

SHARE DISCLAIMER

The issue of the Securities is not sponsored or promoted by any Share Company and is under the sole responsibility of BNP Paribas. No Share Company makes any representation whatsoever nor promotes the growth of the Securities in relation to their Shares and consequently does not have any financial or legal obligation with respect to the Securities. In addition, Securities do not give the right to dividends distributed by the Share Company or voting rights or any other right with respect of the Share Company.

5. Operational Information

Relevant Clearing System(s):

Iberclear.

BNP Paribas Securities Services, Branch in Spain will act as Link Entity. Address: c/ Ribera del Loira, 28 - 28042 Madrid - Spain.

BNP Paribas Securities Services, Branch in Spain will act as Paying Agent. Address: c/ Ribera del Loira, 28 - 28042 Madrid - Spain.

BNP Paribas Securities Services SA will act as Depository Entity Abroad. Address: 3, Rue d'Antin - 75009 Paris - France.

Cortal Consors, Branch in Spain will act as Liquidity Entity. Address: c/ Ribera del Loira, 28 – 28042 Madrid - Spain.

6. Terms and Conditions of the Public Offer

Offer Period:

See Paragraph 47 above.

Offer Price:

The price of the Warrants will vary in accordance with a number of factors including, but not limited to, the price of the relevant Share.

Conditions to which the offer is subject:	Not applicable.
Description of the application process:	Not applicable.
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	Minimum purchase amount per investor: One (1) Warrant. Maximum purchase amount per investor: The number of Warrants issued in respect of each Series of Warrants.
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not applicable.
Details of the method and time limits for paying up and delivering Securities:	The Warrants are cleared through the clearing systems and are due to be delivered on or about the third Business Day after their purchase by the investor against payment of the purchase amount.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	Not applicable.
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not applicable.
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:	Not applicable.
Amount of any expenses and taxes specifically charges to the subscriber or purchaser:	Not applicable.

7. Placing and Underwriting

Name(s) and address(es), to the extent known to the issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:	None.
Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer:	BNP Paribas 20 Boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.
Name and address of any paying agents and depository agents in each country (in addition to the Principal Paying Agent):	Not applicable.
Entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis, and entities agreeing to place the issue without a firm commitment or under "best efforts" arrangements:	BNP Paribas Arbitrage S.N.C.
When the underwriting agreement has been or will be reached:	Not applicable.

8. Historic Interest Rates

Not applicable.

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

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

Section A - Introduction and warnings

Element	Title	
A.1	Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims	<ul style="list-style-type: none"> • This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the applicable Final Terms. In this summary, unless otherwise specified and except as used in the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 3 June 2013 as supplemented from time to time. In the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF and BGL dated 3 June 2013. • Any decision to invest in any Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the applicable Final Terms. • Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus and the applicable Final Terms is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus and the applicable Final Terms before the legal proceedings are initiated. • No civil liability will attach to the Issuer or the Guarantor in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation hereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms or, following the implementation of the relevant provisions of Directive 2010/73/EU in the relevant Member State, it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms, key information (as defined in Article 2.1(s) of the Prospectus Directive) in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.
A.2	Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and other conditions attached	<p><i>Consent:</i> Subject to the conditions set out below, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer of Securities by the Managers and BNP Paribas (each an "Authorised Offeror").</p> <p><i>Offer period:</i> The Issuer's consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Securities from the Issue Date until the date on which the Securities are delisted (the "Offer Period").</p> <p><i>Conditions to consent:</i> The conditions to the Issuer's consent are that such consent (a) is only valid during the Offer Period; (b) only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers of the relevant Tranche of Securities in Spain.</p>

		AN INVESTOR INTENDING TO ACQUIRE OR ACQUIRING ANY SECURITIES IN A NON-EXEMPT OFFER FROM AN AUTHORISED OFFEROR WILL DO SO, AND OFFERS AND SALES OF SUCH SECURITIES TO AN INVESTOR BY SUCH AUTHORISED OFFEROR WILL BE MADE, IN ACCORDANCE WITH ANY TERMS AND OTHER ARRANGEMENTS IN PLACE BETWEEN SUCH AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING AS TO PRICE, ALLOCATIONS AND SETTLEMENT ARRANGEMENTS. THE INVESTOR MUST LOOK TO THE AUTHORISED OFFEROR AT THE TIME OF SUCH OFFER FOR THE PROVISION OF SUCH INFORMATION AND THE AUTHORISED OFFEROR WILL BE RESPONSIBLE FOR SUCH INFORMATION.
--	--	--

Section B - Issuer and Guarantor

Element	Title	
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (" BNPP B.V. " or the " Issuer ").
B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Issuer was incorporated in the Netherlands as a private company with limited liability under Dutch law having its registered office at Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, the Netherlands.
B.4b	Trend information	Not applicable, there are no trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on BNPP B.V. and the industries in which it operates for at least the current financial year.
B.5	Description of the Group	BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNP Paribas. BNP Paribas is the ultimate holding company of a group of companies and manages financial operations for those subsidiary companies (together the " BNPP Group ").
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, the Issuer has not made a profit forecast or estimate.
B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.
B.12	Selected historical key financial information:	
	Comparative Annual Financial Data - In EUR	
		31/12/2011
		31/12/2012
	Revenues	317,178
	Net income, Group share	21,233
	Total balance sheet	32,347,971,221
	Shareholders' equity (Group share)	366,883
		389,414
	Comparative Interim Financial Data - In EUR	
		30/06/2012
		30/06/2013
	Revenues	180,590
	Net income, Group share	11,989
	Total balance sheet	35,550,297,750
	Shareholders' equity (Group share)	378,872
		399,245

Element	Title	
	Statements of no significant or material adverse change	
	<p>There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 30 September 2013. However, the Bank has recorded in its financial statements for the fourth quarter of 2013 a provision of EUR 798 million related to the retrospective review of US dollar payments involving parties subject to US economic sanctions.</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of the BNPP Group since 31 December 2012.</p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP B.V. since 30 June 2013 and there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2012.</p>	
B.13	Events impacting the Issuer's solvency	Not applicable, to the best of the Issuer's knowledge there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency since 31 December 2012.
B.14	Dependence upon other group entities	The Issuer is dependent upon BNPP and other members of the BNPP Group. See also Element B.5 above.
B.15	Principal activities	The principal activity of the Issuer is to issue and/or acquire financial instruments of any nature and to enter into related agreements for the account of various entities within the BNPP Group.
B.16	Controlling shareholders	BNP Paribas holds 100 per cent. of the share capital of the Issuer.
B.17	Solicited credit ratings	<p>BNPP B.V.'s long term credit rating are A+ with a negative outlook (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) and BNPP B.V.'s short term credit rating are A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>The Securities have not been rated.</p> <p>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>
B.18	Description of the Guarantee	<p>The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNP Paribas ("BNPP" or the "Guarantor") pursuant to an English law deed of guarantee executed by BNPP on 3 June 2013 (the "Guarantee").</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.19	Information about the Guarantor	
B.19/ B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	BNP Paribas.
B.19/ B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Guarantor was incorporated in France as a <i>société anonyme</i> under French law and licensed as a bank having its head office at 16, boulevard des Italiens - 75009 Paris, France.
B.19/ B.4b	Trend information	<p>Macroeconomic Conditions</p> <p>BNPP's results of operations are affected by the macroeconomic and market environment. Given the nature of its business, BNPP is particularly susceptible to macroeconomic and market conditions in Europe, which have experienced disruptions in recent years.</p> <p>While global economic conditions generally improved over the course of 2012, growth</p>

Element	Title		
		<p>prospects diverge for advanced and developing economies in 2013 and going forward. In the Euro-zone, sovereign spreads came down in 2012 from historically high levels, although uncertainty remains over the solvability of certain sovereigns and the extent to which E.U. member states are willing to provide additional financing.</p> <p>Legislation and Regulations Applicable to Financial Institutions</p> <p>BNPP is affected by legislation and regulations applicable to global financial institutions, which are undergoing significant change in the wake of the global financial crisis. New measures that have been proposed and adopted include more stringent capital and liquidity requirements, taxes on financial transactions, restrictions and taxes on employee compensation, limits on commercial banking activities, restrictions of types of financial products, increased internal control and transparency requirements, more stringent business conduct rules, mandatory reporting and clearing of derivative transactions, requirements to mitigate risks relating to OTC derivatives and the creation of new and strengthened regulatory bodies. New or proposed measures that affect or will affect BNPP include the Basel 3 and CRD4 prudential frameworks, the related requirements announced by the EBA, the designation of BNPP as a systemically important financial institution by the FSB, the French banking law, the E.U. Liikanen proposal and the Federal Reserve's proposed framework for the regulation of foreign banks.</p>	
B.19/B.5	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in Belgium, France, Italy and Luxembourg. It is present in 78 countries and has almost 190,000 employees, including over 145,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (the " BNPP Group ").	
B.19/B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, the Guarantor has not made a profit forecast or estimate.	
B.19/ B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.	
B.19/ B.12	Selected historical key financial information:		
	Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR		
		31/12/2012	31/12/2013 (unaudited)
	Revenues	39,072	38,822
	Cost of risk	(3,941)	(4,054)
	Net income, Group share	6,564	4,832
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 2.5)	11.70%	11.70%
	Tier 1 Ratio	13.60%	12.80%
	Total consolidated balance sheet	1,907,200	1,800,139
	Consolidated loans and receivables due from customers	630,520	617,161
	Consolidated items due to customers	539,513	557,903
	Shareholders' equity (Group share)	85,444	87,591

Comparative Interim Financial Data for the six month period ended 30 June 2013 - In millions of EUR		
	30/06/2012	30/06/2013
Revenues	19,984	19,972
Cost of risk	(1,798)	(2,087)
Net income, Group share	4,719	3,347
Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 2.5)	10.90%	12.20%
Tier 1 Ratio	12.70%	13.60%
Total consolidated balance sheet	1,969,943	1,861,338
Consolidated loans and receivables due from customers	657,441	623,587
Consolidated items due to customers	535,359	554,198
Shareholders' equity (Group share)	81,172	86,136
Comparative Interim Financial Data for the three month period ended 30 September 2013 - In millions of EUR		
	30/09/2012	30/09/2013
Revenues	9,693	9,287
Cost of risk	(944)	(892)
Net income, Group share	1,326	1,358
	31/12/2012	30/09/2013
Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 2.5)	11.80%	12.60%
Tier 1 Ratio	13.60%	13.80%
Total consolidated balance sheet	1,907,200	1,855,621
Consolidated loans and receivables due from customers	630,520	610,987
Consolidated items due to customers	539,513	552,547
Shareholders' equity (Group share)	85,444	86,644
Statements of no significant or material adverse change		
See Element B.12 above in the case of the BNPP Group.		
There has been no material adverse change in the prospects of BNPP since 31 December 2012.		
B.19/ B.13	Events impacting the Guarantor's solvency	Not applicable, to the best of the Guarantor's knowledge there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency since 31 December 2012.
B.19/ B.14	Dependence upon other Group entities	Subject to the following paragraph, BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group. In April 2004, BNPP began outsourcing IT Infrastructure Management Services to the "BNP Paribas Partners for Innovation" (BP ² I) joint venture set up with IBM France at the end of 2003. BP ² I provides IT Infrastructure Management Services for BNPP and several BNPP subsidiaries in France, Switzerland, and Italy. In mid-December 2011 BNPP renewed its agreement with IBM France for a period lasting until end-2017. At

		<p>the end of 2012, the parties entered into an agreement to gradually extend this arrangement to BNP Paribas Fortis as from 2013. BP²¹ is 50/50-owned by BNPP and IBM France; IBM France is responsible for daily operations, with a strong commitment of BNPP as a significant shareholder.</p> <p>See Element B.5 above.</p>
B.19/ B.15	Principal activities	<p>BNP Paribas holds key positions in its three activities:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Retail Banking, which includes: <ul style="list-style-type: none"> ● a set of Domestic Markets, comprising: <ul style="list-style-type: none"> ● French Retail Banking (FRB), ● BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking, ● Belgian Retail Banking (BRB), ● Other Domestic Markets activities, including Luxembourg Retail Banking (LRB); ● International Retail Banking, comprising: <ul style="list-style-type: none"> ● Europe-Mediterranean, ● BancWest; ● Personal Finance; ● Investment Solutions; ● Corporate and Investment Banking (CIB).
B.19/ B.16	Controlling shareholders	<p>None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. The main shareholders are Société Fédérale de Participations et d'Investissement (SFPI) a <i>public-interest société anonyme</i> (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 10.3% of the share capital as at 30 June 2013; AXA holding 2.9% of the share capital as at 30 June 2013 and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital as at 30 June 2013. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI owns more than 5% of its capital or voting rights.</p>
B.19/ B.17	Solicited credit ratings	<p>BNPP's long term credit ratings are A+ with a negative outlook (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A2 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd.) and A+ with a stable outlook (Fitch France S.A.S.).</p> <p>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>

Section C - Securities

Element	Title	
C.1	Type and class of Securities/ISIN	<p>The Securities are warrants ("Warrants") and are issued in Series.</p> <p>The Series Number of the Securities is as set out in the table in Element C.20 below.</p> <p>The Tranche number is as set out in the table in Element C.20 below.</p> <p>The ISIN is as set out in the table in Element C.20 below.</p> <p>The Securities are cash settled Securities.</p>
C.2	Currency	The currency of this Series of Securities is Euro ("EUR").
C.5	Restrictions on free transferability	The Securities will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions in the United States, the European Economic Area, Austria, Belgium, the Czech Republic, France, Germany, Hungary, Ireland, Portugal, Sweden, the Republic of Italy, the Netherlands, Poland, the United Kingdom, Japan and Australia and under the Prospectus Directive and the laws of any jurisdiction in which the relevant Securities are offered or sold.
C.8	Rights attaching to the Securities	<p>Securities issued under the Programme will have terms and conditions relating to, among other matters:</p> <p>Status</p> <p>The Warrants are issued on a unsecured basis. Securities issued on an unsecured basis constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank and will rank <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other direct, unconditional, unsecured and unsubordinated indebtedness of the Issuer (save for statutorily preferred exceptions).</p>
		<p>Taxation</p> <p>The Holder must pay all taxes, duties and/or expenses arising from the exercise and settlement or redemption of the W&C Securities and/or the delivery or transfer of the Entitlement. The Issuer shall deduct from amounts payable or assets deliverable to Holders certain taxes and expenses not previously deducted from amounts paid or assets delivered to Holders, as the Calculation Agent determines are attributable to the W&C Securities.</p>
		<p>Negative pledge</p> <p>The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision.</p>
		<p>Events of Default</p> <p>The terms of the Securities will not contain events of default.</p>
		<p>Meetings</p> <p>The terms of the Securities will contain provisions for calling meetings of holders of such Securities to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority.</p> <p>Governing law</p> <p>The W&C Securities, the English Law Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time), the Related Guarantee in respect of the W&C Securities and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the</p>

Element	Title	
		W&C Securities, the English Law Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time) and the Guarantee in respect of the W&C Securities will be governed by and shall be construed in accordance with English law.
C.9	Interest/Redemption	<p>Interest</p> <p>The Securities do not bear or pay interest.</p> <p>Redemption</p> <p>Unless previously redeemed or cancelled, each Security will be redeemed on the third Business Day following the Valuation Date.</p> <p>The Warrants may be cancelled if the performance of the Issuer's obligations under the Warrants has become illegal or by reason of force majeure or act of state it becomes impossible or impracticable for the Issuer to perform its obligations under the Warrants and/or any related hedging arrangements.</p> <p>Representative of Securityholders</p> <p>No representative of the Securityholders has been appointed by the Issuer.</p> <p>Please also refer to item C.8 above for rights attaching to the Securities.</p>
C.10	Derivative component in the interest payment	Not applicable
C.11	Admission to Trading	Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be admitted to trading on stock exchanges of Madrid and Barcelona and to admit the Securities to trading in the Warrants and Certificates Module of the Spanish stock market trading system (Sistema de Interconexión Bursátil Español ("SIBE"))".
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 settlement 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 Exercise Date of the Securities is as set out in the table in Element C.20 below.
C.17	Settlement Procedure	<p>This Series of Securities is cash settled.</p> <p>The Issuer does not have the option to vary settlement.</p>
C.18	Return on derivative securities	<p>See Element C.8 above for the rights attaching to the Securities.</p> <p>Settlement</p> <p>Each Security entitles its holder, upon due exercise, to receive from the Issuer on the Settlement Date a Cash Settlement Amount equal to:</p> <p>ETS Final Payout 2200/1</p> <p>(i) if the Securities are specified in the applicable Final Terms as being <i>Call</i> Securities:</p> <p style="text-align: center;">$\frac{\text{Max}(0; \text{Settlement Price Final} - \text{Strike Price})}{[\text{Parity} \times \text{Exchange Rate Final}]}$</p> <p>(ii) if the Securities are specified in the applicable Final Terms as being <i>Put</i></p>

Element	Title	
		<p style="text-align: center;">Securities:</p> $\frac{\text{Max (0; Strike Price – Settlement Price Final)}}{[\text{Parity} \times \text{Exchange Rate Final}]}$ <p>Description of the Payout</p> <p><i>The Payout will be equal to (i) in the case of Call Securities, the excess (if any) of the Settlement Price on the Valuation Date over the Strike Price, or (ii) in the case of Put Securities, the excess (if any) of the Strike Price over the Settlement Price on the Valuation Date, in each case divided by the product of the Exchange Rate and Parity.</i></p> <p>Where:</p> <p>Strike Price: see the Specific Provisions for each Series above.</p>
		<p>Automatic Early Expiration</p> <p>If on any Automatic Early Expiration Valuation Date an Automatic Early Expiration Event occurs, the Securities will be cancelled at Automatic Early Expiration Payout Amount (if any) on the Automatic Early Expiration Date.</p> <p>The Automatic Early Expiration Payout Amount will be equal to:</p> <p>Automatic Early Expiration Payout 2200/1:</p> <p>0 (zero).</p> <p>"Automatic Early Expiration Event" means the occurrence of an AER Knock-out.</p> <p>"AER Knock-out" means the occurrence of a Knock-out Event.</p> <p>"Knock-out Event":</p> <p><i>In respect of Call Securities:</i></p> <p>Level is "less than or equal to" the Knock-out Level.</p> <p><i>In respect of Put Securities:</i></p> <p>Level is "greater than or equal to" the Knock-out Level.</p> <p>"Level" means Official level.</p> <p>"Knock-out Level": as set out in the table below.</p>
C.19	Final reference price of the Underlying	The final reference price of the underlying will be determined in accordance with the valuation mechanics set out in Element C.18 above
C.20	Underlying	The Underlying Reference is as set out in the table below. Information on the Underlying Reference can be obtained from the source as set out in the table below.

Series Number / Tranche number / ISIN Code	No. of Securities issued	No. of Securities	No. of Warrants per Unit	Issue Price per Security	Call / Put	Exercise Price / Strike Price	Knock-out Level	Exercise Date	Parity
NL0010696845	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 7.25	EUR 7.25	20 Jun 14	2
NL0010696852	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 7.75	EUR 7.75	20 Jun 14	2
NL0010696860	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 8.25	EUR 8.25	20 Jun 14	2
NL0010696878	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 8.75	EUR 8.75	20 Jun 14	2
NL0010696886	750,000	750,000	1	EUR 0.22	Call	EUR 9.25	EUR 9.25	20 Jun 14	2
NL0010696894	750,000	750,000	1	EUR 0.47	Call	EUR 9.75	EUR 9.75	20 Jun 14	2
NL0010696902	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Put	EUR 8.75	EUR 8.75	20 Jun 14	2
NL0010696910	750,000	750,000	1	EUR 0.22	Put	EUR 9.25	EUR 9.25	20 Jun 14	2
NL0010696928	750,000	750,000	1	EUR 0.47	Put	EUR 9.75	EUR 9.75	20 Jun 14	2
NL0010696936	750,000	750,000	1	EUR 0.72	Put	EUR 10.25	EUR 10.25	20 Jun 14	2
NL0010696944	750,000	750,000	1	EUR 0.97	Put	EUR 10.75	EUR 10.75	20 Jun 14	2
NL0010696951	750,000	750,000	1	EUR 1.22	Put	EUR 11.25	EUR 11.25	20 Jun 14	2
NL0010696969	400,000	400,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 95	EUR 95	20 Jun 14	20
NL0010696977	400,000	400,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 100	EUR 100	20 Jun 14	20
NL0010696985	400,000	400,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 105	EUR 105	20 Jun 14	20
NL0010696993	400,000	400,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 110	EUR 110	20 Jun 14	20
NL0010697009	400,000	400,000	1	EUR 0.28	Call	EUR 115	EUR 115	20 Jun 14	20
NL0010697017	400,000	400,000	1	EUR 0.53	Call	EUR 120	EUR 120	20 Jun 14	20
NL0010697025	400,000	400,000	1	EUR 0.09	Put	EUR 110	EUR 110	20 Jun 14	20
NL0010697033	400,000	400,000	1	EUR 0.28	Put	EUR 115	EUR 115	20 Jun 14	20
NL0010697041	400,000	400,000	1	EUR 0.53	Put	EUR 120	EUR 120	20 Jun 14	20
NL0010697058	400,000	400,000	1	EUR 0.78	Put	EUR 125	EUR 125	20 Jun 14	20
NL0010697066	400,000	400,000	1	EUR 1.03	Put	EUR 130	EUR 130	20 Jun 14	20
NL0010697074	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 5.25	EUR 5.25	20 Jun 14	2
NL0010697082	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 5.75	EUR 5.75	20 Jun 14	2
NL0010697090	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 6.25	EUR 6.25	20 Jun 14	2
NL0010697108	750,000	750,000	1	EUR 0.18	Call	EUR 6.75	EUR 6.75	20 Jun 14	2
NL0010697116	750,000	750,000	1	EUR 0.43	Call	EUR 7.25	EUR 7.25	20 Jun 14	2
NL0010697124	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Put	EUR 6.25	EUR 6.25	20 Jun 14	2
NL0010697132	750,000	750,000	1	EUR 0.18	Put	EUR 6.75	EUR 6.75	20 Jun 14	2

Series Number / Tranche number / ISIN Code	No. of Securities issued	No. of Securities	No. of Warrants per Unit	Issue Price per Security	Call / Put	Exercise Price / Strike Price	Knock-out Level	Exercise Date	Parity
NL0010697140	750,000	750,000	1	EUR 0.43	Put	EUR 7.25	EUR 7.25	20 Jun 14	2
NL0010697157	750,000	750,000	1	EUR 0.68	Put	EUR 7.75	EUR 7.75	20 Jun 14	2
NL0010697165	750,000	750,000	1	EUR 0.93	Put	EUR 8.25	EUR 8.25	20 Jun 14	2
NL0010697173	750,000	750,000	1	EUR 1.18	Put	EUR 8.75	EUR 8.75	20 Jun 14	2
NL0010697181	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 9.25	EUR 9.25	20 Jun 14	4
NL0010697199	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 9.75	EUR 9.75	20 Jun 14	4
NL0010697207	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 10.25	EUR 10.25	20 Jun 14	4
NL0010697215	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 10.75	EUR 10.75	20 Jun 14	4
NL0010697223	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 11.25	EUR 11.25	20 Jun 14	4
NL0010697231	750,000	750,000	1	EUR 0.20	Call	EUR 11.75	EUR 11.75	20 Jun 14	4
NL0010697249	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Put	EUR 10.75	EUR 10.75	20 Jun 14	4
NL0010697256	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Put	EUR 11.25	EUR 11.25	20 Jun 14	4
NL0010697264	750,000	750,000	1	EUR 0.20	Put	EUR 11.75	EUR 11.75	20 Jun 14	4
NL0010697272	750,000	750,000	1	EUR 0.32	Put	EUR 12.25	EUR 12.25	20 Jun 14	4
NL0010697280	750,000	750,000	1	EUR 0.45	Put	EUR 12.75	EUR 12.75	20 Jun 14	4
NL0010697298	750,000	750,000	1	EUR 0.57	Put	EUR 13.25	EUR 13.25	20 Jun 14	4
NL0010697306	750,000	750,000	1	EUR 0.70	Put	EUR 13.75	EUR 13.75	20 Jun 14	4
NL0010697314	750,000	750,000	1	EUR 0.82	Put	EUR 14.25	EUR 14.25	20 Jun 14	4

Series Number / Tranche number / ISIN Code	Share	Share Currency	ISIN of Share	Reuters Code of Share / Reuters Screen Page	Share Company Website	Exchange	Exchange Website
NL0010696845	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696852	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696860	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696878	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696886	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es

Series Number / Tranche number / ISIN Code	Share	Share Currency	ISIN of Share	Reuters Code of Share / Reuters Screen Page	Share Company Website	Exchange	Exchange Website
NL0010696894	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696902	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696910	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696928	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696936	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696944	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696951	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696969	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696977	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696985	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696993	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697009	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697017	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697025	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697033	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697041	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697058	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697066	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es

Series Number / Tranche number / ISIN Code	Share	Share Currency	ISIN of Share	Reuters Code of Share / Reuters Screen Page	Share Company Website	Exchange	Exchange Website
NL0010697074	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697082	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697090	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697108	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697116	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697124	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697132	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697140	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697157	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697165	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697173	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697181	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697199	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697207	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697215	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697223	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697231	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697249	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es

Series Number / Tranche number / ISIN Code	Share	Share Currency	ISIN of Share	Reuters Code of Share / Reuters Screen Page	Share Company Website	Exchange	Exchange Website
NL0010697256	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697264	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697272	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697280	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697298	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697306	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697314	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es

Section D - Risks

Element	Title	
D.2	Key risks regarding the Issuer and the Guarantor	<p>There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities issued under the Programme and the Guarantor's obligations under the Guarantee.</p> <p>Twelve main categories of risk are inherent in BNPP's activities :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Credit Risk; • Counterparty Risk; • Securitisation; • Market Risk; • Operational Risk; • Compliance and Reputation Risk; • Concentration Risk; • Asset-Liability Management Risk; • Breakeven Risk; • Strategy Risk; • Liquidity and refinancing Risk; • Insurance subscription Risk. <p>Difficult market and economic conditions could have a material adverse effect on the operating environment for financial institutions and hence on BNPP's financial condition, results of operations and cost of risk.</p> <p>Legislative action and regulatory measures taken in response to the global financial crisis may materially impact BNPP and the financial and economic environment in which it operates.</p> <p>BNPP's access to and cost of funding could be adversely affected by a resurgence of the Euro-zone sovereign debt crisis, worsening economic conditions, further rating downgrades or other factors.</p> <p>A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions could adversely affect BNPP's results of operations and financial condition.</p> <p>BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.</p> <p>BNPP may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns.</p> <p>Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.</p> <p>Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability.</p> <p>The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.</p>

Element	Title	
		<p>BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.</p> <p>An interruption in or a breach of BNPP's information systems may result in lost business and other losses.</p> <p>Unforeseen external events can interrupt BNPP's operations and cause substantial losses and additional costs.</p> <p>BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the countries and regions in which it operates.</p> <p>Notwithstanding BNPP's risk management policies, procedures and methods, it could still be exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.</p> <p>BNPP's hedging strategies may not prevent losses.</p> <p>BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realise the benefits expected from its acquisitions.</p> <p>Intense competition, especially in France where it has the largest single concentration of its businesses, could adversely affect BNPP's revenues and profitability.</p> <p>The following risk factors relate to BNPP B.V.: BNPP B.V. is an operating company. BNPP B.V.'s sole business is the raising and borrowing of money by issuing securities such as Notes, Warrants or Certificates or other obligations. BNPP B.V. has, and will have, no assets other than hedging agreements (OTC contracts mentioned in the Annual Reports), cash and fees payable to it, or other assets acquired by it, in each case in connection with the issue of securities or entry into other obligations related thereto from time to time. The net proceeds from each issue of Securities issued by the Issuer will become part of the general funds of BNPP B.V. BNPP B.V. uses such proceeds to maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments ("Hedging Agreements") and/or, in the case of Secured Securities, to acquire Collateral Assets. The ability of BNPP B.V. to meet its obligations under Securities issued by it will depend on the receipt by it of payments under the relevant Hedging Agreements. Consequently, Holders of BNPP B.V. Securities will, subject to the provisions of the relevant Guarantee, be exposed to the ability of counterparties in respect of such Hedging Agreements to perform their obligations under such Hedging Agreements. Securities sold in the United States or to U.S. Persons may be subject to transfer restrictions.</p>
D.3	Key risks regarding the Securities	<p>There are certain factors which are material for the purposes of assessing the market risks associated with Securities issued under the Programme, including that:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Securities (other than Secured Securities) are unsecured obligations, -Securities including leverage involve a higher level of risk and whenever there are losses on such Securities those losses may be higher than those of a similar security which is not leveraged, -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, -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

Element	Title	
		<p>Securities,</p> <ul style="list-style-type: none"> -in the case of Warrants, changes in the Cash Settlement Amount during the time lag between a Holder giving instructions to exercise and determination of the Cash Settlement Amount could decrease the Cash Settlement Amount, -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 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, -expenses and taxation may be payable in respect of the Securities, -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, -the meetings of Holders provisions permit defined majorities to bind all Holders, -any judicial decision or change to an administrative practice or change to English law or French law, as applicable, after the date of the Base Prospectus could materially adversely impact the value of any Securities affected by it, -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, -certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below), -the only means through which a Holder can realise value from the Security prior to its 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>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 share, similar market risks to a direct equity investment, global depositary receipt ("GDR") or American depositary receipt ("ADR"), potential adjustment events or extraordinary events affecting shares 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>

D.6	Risk warning	<p>See Element D.3 above.</p> <p>In the event of the insolvency of the Issuer or if it is otherwise unable or unwilling to repay the Securities when repayment falls due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>If the Guarantor is unable or unwilling to meet its obligations under the Guarantee when due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>In addition, investors may lose all or part of their investment in the Securities as a result of the terms and conditions of the Securities.</p>
------------	--------------	--

Section E - Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds from the issue of the Securities will become part of the general funds of the Issuer. Such proceeds may be used to maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments.
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>This issue of Securities is being offered in a Non-Exempt Offer in Spain.</p> <p>The issue price of the Securities is as set out in table Element C20.</p>
E.4	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	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.
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer or an offeror	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

RESUMEN ESPECÍFICO DE LA EMISIÓN DEL PROGRAMA BAJO EL PRESENTE FOLLETO BASE

Los resúmenes se componen de solicitudes de información conocidas como "Elementos". Estos Elementos se enumeran a lo largo de las Secciones A - E (A.1 – E.7). El presente Resumen incorpora todos los Elementos que han de incluirse en un resumen para este tipo de Valores, Emisor y Garante. Dado que algunos Elementos no precisan ser consignados, su secuencia numérica podría presentar saltos. Aun cuando la inserción de un determinado Elemento puede resultar obligatoria habida cuenta del tipo de Valores, Emisor y Garante(s) de que se trate, es posible que no haya información relevante alguna que suministrar acerca de dicho Elemento. En este caso deberá incluirse en el resumen una breve descripción del Elemento considerado y explicar por qué no resulta aplicable.

Sección A - Introducción y advertencias

Elemento	Título	
A.1	Advertencia relativa al carácter introductorio del presente resumen y régimen en materia de demandas	<ul style="list-style-type: none"> • El presente resumen debe considerarse una introducción al Folleto de Base y a las Condiciones Finales aplicables. En este resumen, a menos que se especifique otra cosa, y salvo cuando se usa en el primer párrafo del Elemento D.3, Folleto de Base significa el Folleto de Base de BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF y BGL de fecha 3 de junio de 2013, con los suplementos que se redacten oportunamente. En el primer párrafo del Elemento D.3, "Folleto de Base" significa el Folleto de Base de BNPP B.V., BNPP, BP2F, BNPPF y BGL de fecha 3 de junio de 2013. • Toda decisión de invertir en los Valores deberá tomarse a la luz del Folleto Base en su conjunto, incluidos los documentos que incorpora por referencia y las Condiciones Finales aplicables. • Cuando se presente ante los tribunales de un Estado miembro del Espacio Económico Europeo una demanda atinente a la información que se incluye en el Folleto Base y en las Condiciones Finales aplicables, el demandante podrá ser instado, con arreglo a la legislación del Estado miembro donde se presente la demanda, a asumir los costes de traducción del Folleto Base y de las Condiciones Finales aplicables antes de que dé inicio el procedimiento judicial. • Ni el Emisor ni el Garante asumirán responsabilidad civil alguna en cualquiera de dichos Estados miembros exclusivamente sobre la base de este resumen, incluida cualquier traducción del mismo, a menos que su lectura se revele engañosa, inexacta o incoherente a la luz de las demás partes del Folleto Base y de las Condiciones Finales aplicables o, una vez transpuestas las correspondientes disposiciones de la Directiva 2010/73/UE en el Estado miembro considerado, no ofrezca, asimismo a la luz de las demás partes del Folleto Base y de las Condiciones Finales aplicables, información clave (según se define este término en el Artículo 2.1(s) de la Directiva sobre Folletos) que ayude a los inversores a tomar su decisión sobre si invertir o no en los Valores.
A.2	Consentimiento al uso del Folleto Base, período de validez y otras condiciones asociadas	<p><i>Consentimiento</i> : Con sujeción a las condiciones que se establecen más adelante, el Emisor consiente en la utilización del Folleto Base en el marco de una Oferta no Exenta de Valores a cargo de las Entidades Directoras y de BNP Paribas (cada uno de ellos, un "Oferente Autorizado").</p> <p><i>Período de oferta</i> : El consentimiento del Emisor a que se hace referencia en el párrafo anterior se otorga para Ofertas no Exentas de Valores desde la Fecha de Emisión hasta la fecha en que los Valores sean excluidos de la cotización (el "Período de Oferta").</p> <p><i>Condiciones exigibles al consentimiento</i> : Las condiciones exigibles a dicho consentimiento del Emisor son que dicho consentimiento (a) sólo tendrá validez durante el Período de Oferta; (b) atañe exclusivamente al uso del Folleto Base para llevar a cabo Ofertas no Exentas del correspondiente Tramo de Valores en España.</p>

Elemento	Título	
		<p>TODO INVERSOR QUE TENGA LA INTENCIÓN DE ADQUIRIR O QUE ESTÉ ADQUIRIENDO CUALESQUIERA VALORES EN EL MARCO DE UNA OFERTA NO EXENTA DE UN OFERENTE AUTORIZADO LO HARÁ, Y LAS OFERTAS Y VENTAS DE DICHOS VALORES A ESE INVERSOR POR PARTE DE DICHO OFERENTE AUTORIZADO SE EFECTUARÁN, DE CONFORMIDAD CON LOS TÉRMINOS Y DEMÁS PACTOS EN VIGOR ENTRE DICHO OFERENTE AUTORIZADO Y DICHO INVERSOR, INCLUIDOS LOS PACTOS EN MATERIA DE PRECIO, ASIGNACIONES Y LIQUIDACIÓN. EL INVERSOR DEBERÁ DIRIGIRSE AL OFERENTE EN EL MOMENTO DE DICHA OFERTA PARA OBTENER DICHA INFORMACIÓN Y EL OFERENTE AUTORIZADO SERÁ QUIÉN RESPONDA DE LA INFORMACIÓN ASÍ OBTENIDA.</p>

Sección B - Emisor y Garante

Elemento	Título																
B.1	Denominación social y nombre comercial del Emisor	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (" BNPP B.V. " o el " Emisor ").															
B.2	Domicilio social/ forma jurídica / legislación aplicable/ país de constitución	El Emisor se constituyó en los Países Bajos como una sociedad no cotizada de responsabilidad limitada bajo Derecho neerlandés, con domicilio social en Herengracht 537, 1017 BV Ámsterdam, Países Bajos.															
B.4b	Información sobre tendencias	No aplicable. No existen tendencias, incertidumbres, pleitos, compromisos o acontecimientos que razonablemente puedan tener, al menos durante el ejercicio económico en curso, un efecto significativo en BNPP B.V. o en los sectores en los que opera.															
B.5	Descripción del Grupo	BNPP B.V. es una filial enteramente participada de BNP Paribas. BNP Paribas es la sociedad matriz última de un grupo de sociedades, dedicándose a gestionar operaciones financieras por cuenta de sus sociedades filiales (conjuntamente, el " Grupo BNPP ").															
B.9	Previsión o estimación de beneficios	No aplicable. El Emisor no ha realizado previsión ni estimación de beneficios alguna.															
B.10	Salvedades de auditoría	No aplicable. Ningún informe de auditoría incorpora salvedades acerca de la información financiera histórica recogida en el Folleto Base.															
B.12	Selección de información financiera histórica clave:																
	Comparativa de Datos Financieros Anuales - En EUR																
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2011</th> <th>31/12/2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ingresos</td> <td>317,178</td> <td>337,955</td> </tr> <tr> <td>Resultado neto, parte atribuida al Grupo</td> <td>21,233</td> <td>22,531</td> </tr> <tr> <td>Total balance</td> <td>32,347,971,221</td> <td>37,142,623,335</td> </tr> <tr> <td>Fondos propios (parte atribuida al Grupo)</td> <td>366,883</td> <td>389,414</td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2011	31/12/2012	Ingresos	317,178	337,955	Resultado neto, parte atribuida al Grupo	21,233	22,531	Total balance	32,347,971,221	37,142,623,335	Fondos propios (parte atribuida al Grupo)	366,883	389,414
	31/12/2011	31/12/2012															
Ingresos	317,178	337,955															
Resultado neto, parte atribuida al Grupo	21,233	22,531															
Total balance	32,347,971,221	37,142,623,335															
Fondos propios (parte atribuida al Grupo)	366,883	389,414															

Comparativa de Datos Financieros Semestral - En EUR		
	30/06/2012	30/06/2013
Ingresos	180,590	149,051
Resultado neto, parte atribuida al Grupo	11,989	9,831
Total balance	35,550,297,750	39,988,616,135
Fondos propios (parte atribuida al Grupo)	378,872	399,245
Declaraciones sobre la inexistencia de cambios relevantes o adversos significativos		
<p>No se ha producido ningún cambio significativo en la situación financiera ni de compraventa de activos financieros del Grupo BNPP desde el 30 de Septiembre de 2013. No obstante, el banco registró en sus estados financieros correspondientes al cuarto trimestre de 2013 una provisión de 798 millones de EUR relacionada con el examen retrospectivo de pagos en dólares estadounidenses realizados por terceros sujetos a sanciones económicas impuestas por EEUU.</p> <p>No se ha producido ningún cambio material adverso en los folletos del Grupo BNPP desde el 31 de Diciembre de 2012.</p> <p>Desde el 30 de Junio de 2013, no se ha producido cambio relevante alguno en la posición financiera o de negociación de BNPP B.V y no se ha producido ningún cambio material adverso en los folletos de BNPP B.V. desde el 31 de Diciembre de 2012.</p>		
B.13	Acontecimientos con incidencia en la solvencia del Emisor	No aplicable. Según el leal saber y entender del Emisor, desde el 31 de Diciembre de 2012 no se han producido acontecimientos que sean, en una medida significativa, relevantes para la evaluación de la solvencia del Emisor.
B.14	Dependencia de otras entidades del Grupo	El Emisor depende de BNPP y de otros miembros del Grupo BNPP. A este respecto, consúltese también el Elemento B.5 anterior.
B.15	Actividades principales	La actividad principal del Emisor consiste en la emisión y/o adquisición de instrumentos financieros de cualquier naturaleza, así como la celebración de contratos conexos por cuenta de las diferentes entidades que integran el Grupo BNPP.
B.16	Accionistas de control	BNP Paribas es titular del 100 por ciento del capital social del Emisor.
B.17	Calificaciones de solvencia asignadas	<p>Las calificaciones crediticias a largo plazo de BNPP B.V. son A+ con una previsión negativa (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) y las calificaciones crediticias a corto plazo de BNPP B.V. son A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>Los Valores no tienen asignada calificación de solvencia alguna.</p> <p>La calificación de solvencia de un valor no constituye una recomendación de compra, venta o mantenimiento y podría ser suspendida, revisada a la baja o revocada por la agencia calificadora que la hubiera asignado.</p>

B.18	Descripción de la Garantía	<p>Los Valores estarán incondicional e irrevocablemente garantizados por BNP Paribas ("BNPP" o el "Garante") de conformidad con una escritura de garantía de Derecho inglés otorgada por BNPP el 3 de junio de 2013 (la "Garantía").</p> <p>Las obligaciones derivadas de la escritura de garantía son obligaciones directas, incondicionales, no garantizadas y no subordinadas de BNPP y tienen y tendrán el mismo orden de prelación entre ellas y, al menos, el mismo orden de prelación que todas sus restantes deudas directas, incondicionales, no garantizadas y no subordinadas de BNPP (salvo por las excepciones legales que prevean cualquier preferencia obligatoria).</p>
B.19	Información sobre el Garante	
B.19/ B.1	Denominación social y nombre comercial del Garante	BNP Paribas.
B.19/ B.2	Domicilio social/ forma jurídica / legislación aplicable/ país de constitución	El Garante se constituyó en Francia como una sociedad anónima (" <i>société anonyme</i> ") de Derecho francés autorizada para ejercer la actividad bancaria, con domicilio social en 16, boulevard des Italiens – 75009 París, Francia.
B.19/ B.4b	Información sobre tendencias	<p>Condiciones macroeconómicas.</p> <p>El resultado de las operaciones de BNPP se ve afectado por la coyuntura macroeconómica y de los mercados. Dada la naturaleza de su negocio, BNPP es especialmente sensible a las condiciones macroeconómicas y de mercado europeas, que en los últimos años han experimentado perturbaciones significativas.</p> <p>Si bien la situación económica mundial ha mejorado en general a lo largo de 2012, las perspectivas de crecimiento para las economías avanzadas y en desarrollo se presentan desiguales de cara a 2013 y en adelante. En la zona euro, aunque los diferenciales de la deuda soberana se estrecharon en 2012 desde sus máximos históricos, persisten las dudas sobre la solvencia de algunos países y la disposición de los Estados miembros de la UE a suministrar financiación adicional.</p> <p>Leyes y reglamentos aplicables a las instituciones financieras.</p> <p>BNPP se ve afectada por las disposiciones legales y reglamentarias aplicables a las instituciones financieras internacionales. Esta normativa está siendo reformada en profundidad a raíz de la crisis financiera mundial. Entre las nuevas medidas propuestas y adoptadas cabe citar la introducción de unos requerimientos de capital y liquidez más exigentes, así como la aplicación de impuestos sobre las operaciones financieras, límites e impuestos sobre la retribución de los empleados, restricciones a las actividades de banca comercial y a determinados tipos de productos financieros, mayores exigencias de control y transparencia internos, códigos de conducta empresarial más estrictos, obligaciones de comunicación de información respecto de las operaciones con derivados y su compensación, requisitos para atenuar los riesgos inherentes a los derivados OTC y la creación de nuevos organismos reguladores reforzados. Entre las medidas nuevas o propuestas que afectan o afectarán a BNPP cabe citar Basilea 3 y los marcos de supervisión prudencial de la Directiva sobre Requerimientos de Capital 4 (CRD4), sus requerimientos conexos anunciados por la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés), así como la designación de BNPP por el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés) como institución financiera de importancia sistémica, la legislación bancaria francesa, la propuesta Liikanen (UE) y el marco propuesto por la Reserva Federal sobre regulación de los bancos extranjeros.</p>
B.19/B.5	Descripción del Grupo	BNPP es un destacado proveedor europeo de servicios bancarios y financieros que cuenta con cuatro áreas de mercado de banca minorista local europea, a saber, las de Bélgica, Francia, Italia y Luxemburgo. Está presente en 78 países y tiene cerca de 190.000 empleados, más de 145.000 de ellos en Europa. BNPP es la sociedad matriz del Grupo BNP Paribas (el " Grupo BNPP ").

Comparativa de Datos Financieros para el periodo de tres meses cerrado a 30 de septiembre de 2013- En millones de EUR		
	30/09/2012	30/09/2013
Ingresos	9,693	9,287
Coste de cobertura de riesgos	(944)	(892)
Resultado neto, parte atribuida al Grupo	1,326	1,358
	31/12/2012	30/09/2013
Ratio de capital básico (core) (Basilea 2.5)	11.80%	12.60%
Ratio de recursos propios básicos (Tier 1)	13.60%	13.80%
Total balance consolidado	1,907,200	1,855,621
Crédito a la clientela y otras deudas de clientes en términos consolidados	630,520	610,987
Deudas con clientes consolidadas	539,513	552,547
Fondos propios (parte atribuida al Grupo)	85,444	86,644
<p>Declaraciones sobre la inexistencia de cambios relevantes o adversos significativos</p> <p>A este respecto, consúltese la referencia que del Grupo BNPP se hace en el Elemento B.12 anterior.</p> <p>Las perspectivas de BNPP no han experimentado cambios adversos significativos desde el 31 de Diciembre de 2012.</p>		
B.19/ B.13	Acontecimientos con incidencia en la solvencia del Garante	No aplicable. Según el leal saber y entender del Garante, desde el 31 de Diciembre de 2012 no se han producido acontecimientos que sean, en una medida significativa, relevantes para la evaluación de la solvencia del Garante.
B.19/ B.14	Dependencia de otras entidades del Grupo	<p>No obstante lo dispuesto en el párrafo a continuación, BNPP no depende de otros miembros del Grupo BNPP.</p> <p>En abril de 2004, BNPP comenzó a subcontratar los Servicios de Gestión de Infraestructuras Informáticas a “BNP Paribas Partners for Innovation” (BP²I), una sociedad conjunta constituida en unión con IBM France a finales de 2003. BP²I presta Servicios de Gestión de Infraestructuras Informáticas a BNPP y a varias de sus filiales en Francia, Suiza e Italia. A mediados de diciembre de 2011, BNPP renovó su acuerdo con IBM France hasta finales de 2017. A finales de 2012, las partes suscribieron un contrato con vistas a extender gradualmente su acuerdo a BNP Paribas Fortis a partir de 2013. BP²I está participada al 50 por ciento por BNPP e IBM France. Siempre con el sólido compromiso de BNPP en su condición de accionista de referencia, es a IBM France a quien compete la gestión diaria de las operaciones.</p> <p>A este respecto, consúltese el Elemento B.5 anterior.</p>

B.19/ B.15	Actividades principales	<p>BNP Paribas mantiene posiciones clave en sus tres áreas de actividad:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Banca Minorista, que incluye: <ul style="list-style-type: none"> ● la siguiente serie de Mercados Locales: <ul style="list-style-type: none"> ● Banca Minorista Francesa (FRB), ● BNL banca commerciale (BNL bc), banca minorista italiana, ● Banca Minorista Belga (BRB), ● Otras actividades de Mercados Locales, incluyendo la Banca Minorista Luxemburguesa (LRB); ● Banca Minorista Internacional, que incluye: <ul style="list-style-type: none"> ● Europa-Mediterráneo, ● BancWest; ● Finanzas de Particulares; ● Soluciones de Inversión; ● Banca Corporativa y de Inversión (CIB).
B.19/ B.16	Accionistas de control	<p>Ninguno de los accionistas existentes controla, directa o indirectamente, a BNPP. Sus accionistas principales son la Sociedad Federal de Participaciones e Inversiones (SFPI, del francés "<i>Société Fédérale de Participations et d'Investissement</i>"), una sociedad anónima de interés público ("<i>public-interest société anonyme</i>") que actúa en nombre del Gobierno belga, y que, a 30 de Junio de 2013, tenía una participación accionarial del 10,3 por ciento de su capital social; asimismo, AXA y el Gran Ducado de Luxemburgo poseían, a 30 de Junio de 2013, sendas participaciones accionariales del 2,9 por ciento y 1 por ciento en su capital social. Según el leal saber y entender de BNPP, ningún accionista distinto de la SFPI posee más de un 5 por ciento de su capital o derechos de voto.</p>
B.19/ B.17	Calificaciones de solvencia asignadas	<p>BNPP tiene asignadas las siguientes calificaciones de solvencia a largo plazo: A+ con perspectiva negativa (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A2 con perspectiva stable (Moody's Investors Service Ltd.) y A+ con perspectiva stable (Fitch France S.A.S.).</p> <p>La calificación de solvencia de un valor no constituye una recomendación de compra, venta o mantenimiento y podría ser suspendida, revisada a la baja o revocada por la agencia calificadoras que la hubiera asignado.</p>

Sección C - Valores

Elemento	Título	
C.1	Tipo y clase de los Valores / Código ISIN	<p>Los Valores consisten en warrants y se emiten en series.</p> <p>El Número de Serie de los Valores es el que se especifica en la tabla del Elemento C.20 más adelante.</p> <p>El número de Tramo es el que se presenta asimismo en la tabla del Elemento C.20 más adelante.</p> <p>El Número Internacional de Identificación de Valores (ISIN) es el que se especifica en la tabla del Elemento C.20 más adelante.</p> <p>Los Valores se liquidan mediante pago en efectivo.</p>
C.2	Moneda	La moneda de esta Serie de Valores es Euro ("EUR").
C.5	Restricciones a la libre transmisibilidad	Los Valores serán libremente transmisibles con sujeción a las restricciones de oferta y de venta aplicables en Estados Unidos, el Espacio Económico Europeo, Austria, Bélgica, República Checa, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Portugal, Suecia, República de Italia, Países Bajos, Polonia, Reino Unido, Japón y Australia, y con arreglo a la Directiva sobre Folletos y a la legislación aplicable en cualquier jurisdicción en la que se ofrezcan o vendan los correspondientes Valores.
C.8	Derechos incorporados a los Valores	<p>Los Valores que se emitan en el marco del Programa se regirán por los términos y condiciones relativos a, entre otros extremos, los siguientes asuntos:</p> <p>Orden de prelación</p> <p>Los Warrants se emiten sin garantía. Los Valores emitidos sin garantía constituyen obligaciones directas, incondicionales, no garantizadas y no subordinadas del Emisor y tienen y tendrán el mismo orden de prelación entre ellas y, al menos, el mismo orden de prelación que todas sus restantes deudas directas, incondicionales, no garantizadas y no subordinadas (salvo por las excepciones legales que prevean cualquier preferencia obligatoria).</p>
		<p>Régimen fiscal</p> <p>El Tenedor deberá pagar cuantos impuestos, derechos y/o gastos se deriven del ejercicio y liquidación o amortización de los Valores W&C (Warrants y Certificados) y/o de la entrega o transmisión de su Titularidad. El Emisor deberá deducir de los importes pagaderos o de los activos que hayan de entregarse a los Tenedores determinados impuestos y gastos no deducidos previamente de los importes pagados o de los activos entregados a los Tenedores, que el Agente de Cálculo considere atribuibles a los Valores W&C.</p>
		<p>Compromiso de no gravar</p> <p>Las condiciones aplicables a los Valores no estipularán compromiso de no gravar alguno.</p>
		<p>Supuestos de Incumplimiento</p> <p>Las condiciones aplicables a los Valores no estipularán supuestos de incumplimiento.</p>
		<p>Juntas</p> <p>Las condiciones aplicables a los Valores incluirán disposiciones a los efectos de regular la convocatoria de juntas de los tenedores de esos Valores al objeto de que deliberen y adopten acuerdos que afecten a sus intereses en general. Estas disposiciones autorizan mayorías definidas para vincular a todos los tenedores, incluidos aquellos que no asistan y voten en la junta considerada y aquellos otros que</p>

Elemento	Título	
		<p>voten en sentido opuesto al de la mayoría.</p> <p>Derecho aplicable</p> <p>Los Valores W&C, el Contrato de Agencia sujeto a Derecho Inglés (y ateniéndose a las modificaciones o suplementos que se lleven a cabo sobre este periódicamente), la Garantía asociada en relación con los Valores W&C y todas las obligaciones extracontractuales que se deriven de, en relación con, los Valores W&C, el Contrato de Agencia sujeto a Derecho Inglés (y ateniéndose a las modificaciones o suplementos que se lleven a cabo sobre este periódicamente) y la Garantía respecto de los Valores W&C se regirán por la legislación inglesa y se interpretarán conforme a ella.</p>
C.9	Intereses / Amortización	<p>Intereses</p> <p>Los Valores no devengan ni pagan intereses.</p> <p>Amortización</p> <p>A menos que hayan sido previamente amortizados o cancelados, los Valores serán amortizados en el tercer Día Hábil posterior a la Fecha de Valoración.</p> <p>Los Warrants podrán cancelarse si el cumplimiento de las obligaciones del Emisor derivadas de los Warrants deviene ilícito o si causas de fuerza mayor o actos de Estado hacen imposible o inviable para el Emisor el cumplimiento de sus obligaciones en virtud de los Warrants y/o cualesquiera acuerdos de cobertura relacionados.</p> <p>Representante de los tenedores de Valores</p> <p>El Emisor no ha nombrado a representante alguno de los Tenedores de Valores.</p> <p>A este respecto, consúltense en el Elemento C.8 anterior los derechos incorporados a los Valores.</p>
C.10	Componente derivado en los pagos de intereses	No aplicable.
C.11	Admisión a negociación	El Emisor, o un tercero en su nombre, ha presentado una solicitud para la admisión a negociación de los Valores en las Bolsas de Madrid y Barcelona, en el Módulo de Warrants, Certificados y Otros Productos del Sistema de Interconexión Bursátil Español (" SIBE ").
C.15	Efecto del valor de los activos subyacentes en el valor de la inversión en los valores derivados	El importe pagadero con motivo de la liquidación se calcula con relación al Subyacente(s) de Referencia. A este respecto, consúltense el Elemento C.9 anterior y el Elemento C.18 más adelante.
C.16	Vencimiento de los valores derivados	La Fecha de Ejercicio de los Valores es la que se especifica en la tabla del Elemento C.20 más adelante.
C.17	Procedimiento de liquidación	<p>Los Valores de esta Serie se liquidan mediante pago en efectivo.</p> <p>El Emisor no tiene la opción de modificar la modalidad de liquidación aplicable.</p>
C.18	Rentabilidad de los valores derivados	<p>A este respecto, consúltense en el Elemento C.8 anterior los derechos incorporados a los Valores.</p> <p>Liquidación</p> <p>Cada Valor confiere a su tenedor, con ocasión del correspondiente ejercicio, el derecho a recibir del Emisor en la Fecha de Liquidación un Importe de Liquidación en</p>

Elemento	Título	
		<p>Efectivo igual a:</p> <p>Pago Final ETS 2200/1</p> <p>(i) si las Condiciones Finales aplicables estipulan que los Valores son Valores <i>Call</i> :</p> $\frac{\text{Max}[0; \text{Precio de Liquidación Final} - \text{Precio de Ejercicio}]}{[\text{Paridad} \times \text{Tipo de Cambio}]} ; \text{o}$ <p>(ii) si las Condiciones Finales aplicables estipulan que los Valores son Valores <i>Put</i> :</p> $\frac{\text{Max}[0; \text{Precio de Ejercicio} - \text{Precio de Liquidación Final}]}{[\text{Paridad} \times \text{Tipo de Cambio}]}$ <p>Descripción del Pago</p> <p><i>En el caso de los Valores Call, el Pago será igual al exceso (si lo hubiese) del Precio de Liquidación en la Fecha de Valoración sobre el Precio de Ejercicio (dividido entre el producto de la Paridad por el Tipo de Cambio).</i></p> <p><i>En el caso de los Valores Put, el Pago será igual al exceso (si lo hubiese) del Precio de Ejercicio sobre el Precio de Liquidación en la Fecha de Valoración (dividido entre el producto de la Paridad por el Tipo de Cambio).</i></p>
		<p>Vencimiento Anticipado Automático</p> <p>Si en cualquier Fecha de Valoración de Vencimiento Anticipado Automático tiene lugar un Supuesto de Vencimiento Anticipado Automático, los Valores serán cancelados a razón del Importe del Pago por Vencimiento Anticipado Automático en la Fecha de Vencimiento Anticipado Automático.</p> <p>El Importe del Pago por Vencimiento Anticipado Automático será igual a:</p> <p>Pagos por Vencimiento Anticipado Automático 2200/1:</p> <p>0 (cero).</p> <p>Por "Evento de Vencimiento Anticipado Automático" se entenderá el acaecimiento de un Evento Knock-out de VAA.</p> <p>Por "Evento Knock-out de VAA" se entenderá el acaecimiento de un Evento Knock-out.</p> <p>Por "Evento Knock-out" se entenderá:</p> <p><i>En el caso de los Valores Call:</i></p> <p>Un Nivel que "iguala o se sitúa por debajo" de la Barrera Knock-out.</p> <p><i>En el caso de los Valores Put:</i></p> <p>Un Nivel que "iguala o se sitúa por encima" de la Barrera Knock-out.</p> <p>Por "Nivel" se entenderá el nivel oficial.</p> <p>Por "Barrera Knock-out" se entenderá el nivel que se especifica en la tabla del Elemento C.20 más adelante.</p>
C.19	Precio de referencia final del Subyacente	El precio de referencia final del Subyacente se determinará aplicando el procedimiento de valoración que se especifica en el Elemento C.18 anterior.

Elemento	Título	
C.20	Subyacente	El Subyacente de Referencia se especifica en la tabla a continuación. Puede obtenerse información sobre el Subyacente de Referencia en la fuente indicada en la tabla a continuación.

Número de Serie / Código ISIN / Tramo	Número de Valores Emitidos	Número de Valores	Número de Warrants por Unidad	Precio de Emisión por Unidad	Call / Put	Precio de Ejercicio / Strike	Barrera Knock-out	Fecha de Valoración	Paridad
NL0010696845	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 7.25	EUR 7.25	20 Jun 14	2
NL0010696852	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 7.75	EUR 7.75	20 Jun 14	2
NL0010696860	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 8.25	EUR 8.25	20 Jun 14	2
NL0010696878	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 8.75	EUR 8.75	20 Jun 14	2
NL0010696886	750,000	750,000	1	EUR 0.22	Call	EUR 9.25	EUR 9.25	20 Jun 14	2
NL0010696894	750,000	750,000	1	EUR 0.47	Call	EUR 9.75	EUR 9.75	20 Jun 14	2
NL0010696902	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Put	EUR 8.75	EUR 8.75	20 Jun 14	2
NL0010696910	750,000	750,000	1	EUR 0.22	Put	EUR 9.25	EUR 9.25	20 Jun 14	2
NL0010696928	750,000	750,000	1	EUR 0.47	Put	EUR 9.75	EUR 9.75	20 Jun 14	2
NL0010696936	750,000	750,000	1	EUR 0.72	Put	EUR 10.25	EUR 10.25	20 Jun 14	2
NL0010696944	750,000	750,000	1	EUR 0.97	Put	EUR 10.75	EUR 10.75	20 Jun 14	2
NL0010696951	750,000	750,000	1	EUR 1.22	Put	EUR 11.25	EUR 11.25	20 Jun 14	2
NL0010696969	400,000	400,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 95	EUR 95	20 Jun 14	20
NL0010696977	400,000	400,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 100	EUR 100	20 Jun 14	20
NL0010696985	400,000	400,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 105	EUR 105	20 Jun 14	20
NL0010696993	400,000	400,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 110	EUR 110	20 Jun 14	20
NL0010697009	400,000	400,000	1	EUR 0.28	Call	EUR 115	EUR 115	20 Jun 14	20
NL0010697017	400,000	400,000	1	EUR 0.53	Call	EUR 120	EUR 120	20 Jun 14	20
NL0010697025	400,000	400,000	1	EUR 0.09	Put	EUR 110	EUR 110	20 Jun 14	20
NL0010697033	400,000	400,000	1	EUR 0.28	Put	EUR 115	EUR 115	20 Jun 14	20
NL0010697041	400,000	400,000	1	EUR 0.53	Put	EUR 120	EUR 120	20 Jun 14	20
NL0010697058	400,000	400,000	1	EUR 0.78	Put	EUR 125	EUR 125	20 Jun 14	20
NL0010697066	400,000	400,000	1	EUR 1.03	Put	EUR 130	EUR 130	20 Jun 14	20
NL0010697074	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 5.25	EUR 5.25	20 Jun 14	2
NL0010697082	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 5.75	EUR 5.75	20 Jun 14	2
NL0010697090	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 6.25	EUR 6.25	20 Jun 14	2
NL0010697108	750,000	750,000	1	EUR 0.18	Call	EUR 6.75	EUR 6.75	20 Jun 14	2
NL0010697116	750,000	750,000	1	EUR 0.43	Call	EUR 7.25	EUR 7.25	20 Jun 14	2
NL0010697124	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Put	EUR 6.25	EUR 6.25	20 Jun 14	2
NL0010697132	750,000	750,000	1	EUR 0.18	Put	EUR 6.75	EUR 6.75	20 Jun 14	2

Número de Serie / Código ISIN / Tramo	Número de Valores Emitidos	Número de Valores	Número de Warrants por Unidad	Precio de Emisión por Unidad	Call / Put	Precio de Ejercicio / Strike	Barrera Knock-out	Fecha de Valoración	Paridad
NL0010697140	750,000	750,000	1	EUR 0.43	Put	EUR 7.25	EUR 7.25	20 Jun 14	2
NL0010697157	750,000	750,000	1	EUR 0.68	Put	EUR 7.75	EUR 7.75	20 Jun 14	2
NL0010697165	750,000	750,000	1	EUR 0.93	Put	EUR 8.25	EUR 8.25	20 Jun 14	2
NL0010697173	750,000	750,000	1	EUR 1.18	Put	EUR 8.75	EUR 8.75	20 Jun 14	2
NL0010697181	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 9.25	EUR 9.25	20 Jun 14	4
NL0010697199	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 9.75	EUR 9.75	20 Jun 14	4
NL0010697207	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 10.25	EUR 10.25	20 Jun 14	4
NL0010697215	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 10.75	EUR 10.75	20 Jun 14	4
NL0010697223	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Call	EUR 11.25	EUR 11.25	20 Jun 14	4
NL0010697231	750,000	750,000	1	EUR 0.20	Call	EUR 11.75	EUR 11.75	20 Jun 14	4
NL0010697249	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Put	EUR 10.75	EUR 10.75	20 Jun 14	4
NL0010697256	750,000	750,000	1	EUR 0.09	Put	EUR 11.25	EUR 11.25	20 Jun 14	4
NL0010697264	750,000	750,000	1	EUR 0.20	Put	EUR 11.75	EUR 11.75	20 Jun 14	4
NL0010697272	750,000	750,000	1	EUR 0.32	Put	EUR 12.25	EUR 12.25	20 Jun 14	4
NL0010697280	750,000	750,000	1	EUR 0.45	Put	EUR 12.75	EUR 12.75	20 Jun 14	4
NL0010697298	750,000	750,000	1	EUR 0.57	Put	EUR 13.25	EUR 13.25	20 Jun 14	4
NL0010697306	750,000	750,000	1	EUR 0.70	Put	EUR 13.75	EUR 13.75	20 Jun 14	4
NL0010697314	750,000	750,000	1	EUR 0.82	Put	EUR 14.25	EUR 14.25	20 Jun 14	4

Número de Serie / Código ISIN / Tramo	Activo Subyacente	Divisa del Activo Subyacente	Código ISIN del Activo Subyacente	Código Reuters del Activo Subyacente	Página web del Activo Subyacente	Mercado	Página Web del mercado
NL0010696845	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696852	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696860	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696878	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696886	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es

Número de Serie / Código ISIN / Tramo	Activo Subyacente	Divisa del Activo Subyacente	Código ISIN del Activo Subyacente	Código Reuters del Activo Subyacente	Página web del Activo Subyacente	Mercado	Página Web del mercado
NL0010696894	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696902	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696910	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696928	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696936	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696944	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696951	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696969	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696977	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696985	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010696993	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697009	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697017	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697025	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697033	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697041	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697058	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697066	Industria de Diseño Textil SA (Inditex SA)	EUR	ES0148396015	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es

Número de Serie / Código ISIN / Tramo	Activo Subyacente	Divisa del Activo Subyacente	Código ISIN del Activo Subyacente	Código Reuters del Activo Subyacente	Página web del Activo Subyacente	Mercado	Página Web del mercado
NL0010697074	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697082	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697090	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697108	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697116	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697124	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697132	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697140	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697157	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697165	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697173	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697181	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697199	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697207	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697215	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697223	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697231	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697249	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es

Número de Serie / Código ISIN / Tramo	Activo Subyacente	Divisa del Activo Subyacente	Código ISIN del Activo Subyacente	Código Reuters del Activo Subyacente	Página web del Activo Subyacente	Mercado	Página Web del mercado
NL0010697256	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697264	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697272	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697280	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697298	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697306	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es
NL0010697314	Telefónica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es

Sección D - Riesgos

Elemento	Título	
D.2	Riesgos clave asociados al Emisor y al Garante	<p>Existen determinados factores susceptibles de afectar a la capacidad del Emisor para cumplir sus obligaciones derivadas del Programa y al cumplimiento por el Garante de sus obligaciones con arreglo a la Garantía.</p> <p>Las actividades de BNPP llevan aparejadas las siguientes doce categorías de riesgo principales:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riesgo de crédito; • Riesgo de contraparte; • Titulización; • Riesgo de mercado; • Riesgo operativo • Riesgo de cumplimiento y reputacional; • Riesgo de concentración • Riesgo de gestión de activo-pasivo; • Riesgo de punto de equilibrio; • Riesgo de estrategia; • Riesgo de liquidez y refinanciación; • Riesgo de suscripción de seguros. <p>Condiciones de mercado y económicas difíciles podrían perjudicar significativamente el entorno operativo de las instituciones financieras y, en consecuencia, la posición financiera, el resultado de las operaciones y el coste de las coberturas de riesgo de BNPP.</p> <p>La adopción de medidas legislativas y de índole reguladora en respuesta a la crisis financiera mundial podría ejercer un impacto significativo en BNPP y en el entorno financiero y económico en el que opera.</p> <p>El acceso a la financiación y su coste para BNPP podrían verse negativamente afectados por una eventual reactivación de la crisis de la deuda soberana de la zona euro, el empeoramiento de la situación económica, revisiones a la baja de las calificaciones de solvencia u otros factores.</p> <p>Un incremento sustancial de las nuevas provisiones o la eventual insuficiencia del nivel de las previamente dotadas podría afectar negativamente al resultado de las operaciones y a la situación financiera de BNPP.</p> <p>BNPP podría incurrir en pérdidas significativas en sus actividades de trading y de inversión por el efecto de las fluctuaciones y la volatilidad del mercado.</p> <p>BNPP podría obtener menores ingresos de sus negocios de intermediación y otras actividades basadas en comisiones y honorarios durante las fases bajistas del mercado.</p> <p>Los retrocesos prolongados del mercado podrían reducir su liquidez, dificultando así las ventas de activos e irrogando posiblemente con ello pérdidas significativas.</p> <p>Variaciones significativas de los tipos de interés podrían afectar negativamente al</p>

Elemento	Título	
		<p>nivel de ingresos y rentabilidad de BNPP.</p> <p>La solidez y comportamiento de otras instituciones financieras y agentes del mercado podrían influir negativamente en BNPP.</p> <p>La posición competitiva de BNPP podría verse mermada si su reputación sufre daño.</p> <p>Cualquier interrupción o avería de los sistemas de información de BNPP podría ocasionarle pérdidas de negocio o de otro tipo.</p> <p>Acontecimientos externos imprevistos podrían interrumpir las operaciones de BNPP y ocasionarle costes adicionales y pérdidas sustanciales.</p> <p>BNPP está sujeto a unos regímenes reguladores profusos y cambiantes en los países y regiones en los que opera.</p> <p>Pese a tener instauradas políticas, procedimientos y métodos de gestión del riesgo, BNPP podría continuar expuesto a riesgos imprevistos o no identificados que, en caso de materializarse, podrían ocasionarle pérdidas significativas.</p> <p>Las estrategias de cobertura de BNPP podrían no servir para evitar pérdidas.</p> <p>BNPP podría experimentar dificultades a la hora de integrar las empresas adquiridas y no ser capaz de materializar los beneficios esperados de sus adquisiciones.</p> <p>La intensa competencia, especialmente en Francia, país en el que concentra un mayor porcentaje de su negocio, podría afectar negativamente al nivel de ingresos y rentabilidad de BNPP.</p> <p>Los siguientes factores de riesgo atañen a BNPP B.V.: BNPP B.V. es una sociedad operativa que tiene por única actividad la toma o captación en préstamo de recursos mediante la emisión de valores, tales como Obligaciones, Warrants o Certificados u otros valores de deuda. BNPP B.V. no tiene, ni tendrá, activos distintos de contratos de cobertura (los contratos OTC que se mencionan en los Informes Anuales), efectivo y comisiones exigibles, u otros activos adquiridos por BNPP B.V., en cada caso, en conexión con la emisión de valores o la asunción de otras obligaciones en relación con la misma. El ingreso neto de cada emisión de Valores realizada por el Emisor pasará a engrosar la posición general de liquidez de BNPP B.V. BNPP B.V. utilizará dichos ingresos para mantener posiciones en opciones, contratos de futuros u otros instrumentos de cobertura (los "Contratos de Cobertura") y/o, en el caso de los Valores Garantizados, para adquirir Activos en Garantía. La capacidad de BNPP B.V. para cumplir sus obligaciones derivadas de los Valores que emite dependerá de que perciba los pagos que corresponda con arreglo a los Contratos de Cobertura aplicables. En consecuencia, los Tenedores de Valores de BNPP B.V. quedarán expuestos, sin perjuicio de los términos de la Garantía aplicable, a la capacidad que las contrapartes en dichos Contratos de Cobertura tengan de cumplir sus obligaciones derivadas de dichos Valores. Los Valores vendidos en Estados Unidos o a Personas Americanas podrían estar sujetos a restricciones limitadoras de su transmisibilidad.</p>
D.3	Riesgos clave asociados a los Valores	<p>Existen ciertos factores que son significativos a los efectos de evaluar los riesgos de mercado asociados a los Valores emitidos en el marco del Programa, incluido</p> <ul style="list-style-type: none"> -el hecho de que los Valores (distintos de los Valores Garantizados) son obligaciones no garantizadas, -los Valores con apalancamiento entrañen un mayor nivel de riesgo y que, siempre que estos Valores registran pérdidas, dichas pérdidas puedan ser superiores a las de un valor similar sin apalancamiento, -el precio de negociación de los Valores se ve afectado por una serie de factores,

Elemento	Título	
		<p>incluidos, pero no limitado a, el precio del los Subyacente(s) de Referencia considerados, el tiempo que reste hasta el vencimiento o la amortización y la volatilidad, y dichos factores podrían situar el precio de negociación de los Valores por debajo del Importe de Amortización Final, del Importe de Liquidación en Efectivo o del valor del Importe Reconocido,</p> <p>-la exposición al Subyacente de Referencia se conseguirá en muchos casos mediante la celebración por el correspondiente Emisor de contratos de cobertura y, en el caso de los Valores vinculados a un Subyacente de Referencia, los inversores potenciales estarán expuestos a la rentabilidad de dichos contratos de cobertura y a los supuestos que puedan afectarlos y, en consecuencia, el acaecimiento de uno cualquiera de dichos supuestos podría repercutir en el valor de los Valores,</p> <p>-en el caso de los Warrants, las variaciones del Importe de Liquidación en Efectivo en el intervalo de tiempo comprendido entre el momento en que un Tenedor comunica sus instrucciones de ejercicio y el momento en que se determina dicho Importe de Liquidación en Efectivo podrían reducir este último,</p> <p>-el acaecimiento de un supuesto de perturbación adicional o supuesto de perturbación opcional adicional podría activar ajustes en los Valores, la cancelación (en el caso de los Warrants) o la amortización anticipada (en el caso de Obligaciones y Certificados), o podría hacer diferir el importe pagadero con motivo de la amortización programada del importe que se tenía previsto pagar en tal ocasión y, por tanto, el acaecimiento de un supuesto de perturbación adicional y/o supuesto de perturbación opcional adicional podría repercutir negativamente en el valor o en la liquidez de los Valores,</p> <p>-cabe que tengan que pagarse gastos e impuestos en relación con los Valores,</p> <p>-los Valores pueden ser cancelados (en el caso de los Warrants) o amortizados (en el caso de Obligaciones y Certificados) mediando ilegalidad o impracticidad, y dicha cancelación o amortización podría impedir a un inversor materializar una rentabilidad sobre su inversión en los Valores,</p> <p>-las disposiciones por las que se rigen las juntas de Tenedores autorizan mayorías definidas para vincular a todos los Tenedores,</p> <p>-cualquier decisión judicial o modificación de una práctica administrativa o de las legislaciones inglesa o francesa, según corresponda, que sobrevenga con posterioridad a la fecha del Folleto Base podría tener un efecto significativamente adverso en el valor de los Valores afectados por dicha decisión o modificación,</p> <p>-una revisión a la baja de la calificación de solvencia, en su caso, asignada a los valores de deuda en circulación del Emisor o del Garante (en su caso) por una agencia calificadoradora podría ocasionar una reducción del valor de negociación de los Valores,</p> <p>-cabe que se produzcan ciertos conflictos de intereses (consúltese el Elemento E.4 más adelante),</p> <p>-la única posibilidad que un Tenedor tiene de materializar un valor sobre su inversión en los Valores antes de su Fecha de Ejercicio, Fecha de Vencimiento o Fecha de Amortización, según corresponda, será venderlo en cualquier mercado secundario disponible a su precio de mercado a la sazón vigente; no obstante, podría no haber un mercado secundario para los Valores (en tal caso, el inversor deberá ejercer los Valores o esperar a que se amorticen para poder materializar un valor superior a su valor de negociación.</p> <p>Asimismo, existen riesgos específicamente asociados a los Valores que están vinculados a un Subyacente de Referencia (incluidos los Valores Híbridos); una inversión en estos Valores entrañará riesgos significativos no asociados a una inversión en un valor de deuda convencional. Entre los factores de riesgo asociados a los Valores vinculados a un Subyacente de Referencia se incluyen : exposición a una o más acciones, riesgos de mercado similares a los de una inversión directa en renta</p>

Elemento	Título	
		<p>variable, Certificados de Depósito Mundiales ("GDRs") o Certificados de Depósito Estadounidenses ("ADRs"), supuestos potenciales de ajuste o acontecimientos extraordinarios que afecten a las acciones y perturbaciones o la no apertura de cualquier mercado susceptibles de incidir negativamente en el valor y en la liquidez de los Valores, y el hecho de que el Emisor no proporcionará con posterioridad a la emisión información alguna acerca del Subyacente de Referencia.</p> <p>En determinadas circunstancias, los Tenedores podrían perder la totalidad del valor de su inversión.</p>
D.6	Advertencias en materia de riesgos	<p>Consúltase el Elemento D.3 anterior.</p> <p>Cualquier inversor podría perder la totalidad o parte de su inversión en los Valores si el Emisor deviene insolvente o si, de otro modo, no puede o declina amortizar los Valores llegado el momento de su amortización.</p> <p>Cualquier inversor podría perder la totalidad o parte de su inversión en los Valores si el Garante no puede o declina cumplir sus obligaciones derivadas de la Garantía llegado el momento.</p> <p>Asimismo, los inversores podrían perder la totalidad o parte de su inversión en los Valores en virtud de la aplicación de los términos y condiciones por los que se rigen.</p>

Sección E - Oferta

Elemento	Título	
E.2b	Motivos de la oferta y destino de sus ingresos	El ingreso neto de la emisión de los Valores pasará a engrosar la posición general de liquidez del Emisor. Dichos ingresos podrán utilizarse al objeto de mantener posiciones en opciones, contratos de futuros u otros instrumentos de cobertura.
E.3	Términos y condiciones de la oferta	<p>La presente emisión de Valores se realiza en el marco de una Oferta no Exenta en España.</p> <p>El precio de emisión de los Valores asciende al importe que se especifica en la tabla del Elemento C.20.</p>
E.4	Intereses de personas físicas y jurídicas que participan en la emisión/oferta	Excepto por lo anteriormente mencionado, según el leal saber y entender del Emisor, ninguna persona que participe en la emisión de los Valores tiene un interés significativo en la oferta, incluidos intereses en conflicto.
E.7	Gastos repercutidos a los inversores por el Emisor o cualquier oferente	El Emisor no ha liquidado gastos a los inversores.