

**Seventh Supplement dated 30 March 2016**

**to the Note, Warrant and Certificate Programme Base Prospectus dated 9 June 2015**



**BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.**

*(incorporated in The Netherlands)*

*(as Issuer)*

**BNP Paribas**

*(incorporated in France)*

*(as Issuer and Guarantor)*

**BNP Paribas Fortis Funding**

*(incorporated in Luxembourg)*

*(as Issuer)*

**BNP Paribas Fortis SA/NV**

*(incorporated in Belgium)*

*(as Guarantor)*

**BGL BNP Paribas**

*(incorporated in Luxembourg)*

*(as Issuer)*

**Note, Warrant and Certificate Programme**

This seventh supplement (the "**Seventh Supplement**") is supplemental to, and should be read in conjunction with, the base prospectus dated 9 June 2015 (the "**Base Prospectus**"), the first supplement to the Base Prospectus dated 6 August 2015 (the "**First Supplement**"), the second supplement to the Base Prospectus dated 10 September 2015 (the "**Second Supplement**"), the third supplement to the Base Prospectus dated 8 October 2015 (the "**Third Supplement**"), the fourth supplement to the Base Prospectus dated 10 November 2015 (the "**Fourth Supplement**"), the fifth supplement to the Base Prospectus dated 7 January 2016 (the "**Fifth Supplement**") and the sixth supplement to the Base Prospectus dated 29 February 2016 (the "**Sixth Supplement**" and, together with the First Supplement, the Second Supplement, the Third Supplement, the Fourth Supplement and the Fifth Supplement, the "**Previous Supplements**"), in each case, in relation to the Note, Warrant and Certificate Programme (the "**Programme**") of BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. ("**BNPP B.V.**"), BNP Paribas ("**BNPP**"), BNP Paribas Fortis Funding ("**BP2F**"), BNP Paribas Fortis SA/NV ("**BNPPF**") and BGL BNP Paribas ("**BGL**").

The Base Prospectus and the Previous Supplements together constitute a base prospectus for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive. The "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC of 4 November 2003 (as amended, including by Directive 2010/73/EU) and includes any relevant implementing measure in a relevant Member State of the European Economic Area. The *Autorité des Marchés Financiers* (the "**AMF**") granted visa no. 15-262 on 9 June 2015 in respect of the Base Prospectus, visa no. 15-443 on 6 August 2015 in respect of the First Supplement, visa no. 15-478 on 10 September 2015 in respect of the Second Supplement, visa no.15-520 on 8 October 2015 in respect of the Third Supplement, visa no.15-568

on 10 November 2015 in respect of the Fourth Supplement, visa no.16-012 on 7 January 2016 in respect of the Fifth Supplement and visa no.16-065 on 29 February 2016 in respect of the Sixth Supplement. Application has been made to the AMF for approval of this Seventh Supplement in its capacity as competent authority pursuant to Article 212-2 of its *Règlement Général* which implements the Prospectus Directive in France.

BNPP (in respect of itself and BNPP B.V.), BNPP B.V. (in respect of itself), BP2F (in respect of itself), BNPPF (in respect of itself and BP2F) and BGL (in respect of itself) accept responsibility for the information contained in this Seventh Supplement, save that BNPP B.V., BP2F, BNPPF and BGL accept no responsibility for the BNPP 2015 Registration Document . To the best of the knowledge of BNPP, BNPP B.V., BP2F, BNPPF and BGL (who have taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information contained herein is, subject as provided in the preceding sentence, in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

Unless the context otherwise requires, terms defined in the Base Prospectus, as amended by the Previous Supplements, shall have the same meanings when used in this Seventh Supplement.

To the extent that there is any inconsistency between (i) any statement in this Seventh Supplement and (ii) any statement in, or incorporated by reference in, the Base Prospectus, as amended by the Previous Supplements, the statement referred to in (i) above will prevail.

References in this Seventh Supplement to paragraphs of the Base Prospectus are to the Base Prospectus as amended by the Previous Supplements. References in this Seventh Supplement to page numbers in the Base Prospectus are to the page numbers in the Base Prospectus without taking into account any amendments made in the Previous Supplements.

Copies of this Seventh Supplement may be obtained free of charge at the specified offices of BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch and BNP Paribas Arbitrage S.N.C. and will be available on the website of BNP Paribas (<https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx>) and on the website of the AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

This Seventh Supplement has been prepared in accordance with Article 16.1 of the Prospectus Directive and pursuant to Article 212-25 of the AMF's *Règlement Général*, for the purposes of giving information which amends or is additional to the information already contained in the Base Prospectus, as amended by the Previous Supplements.

This Seventh Supplement has been prepared for the purposes of:

- (A) incorporating by reference BNPP's *document de référence et rapport financier annuel* in English for 2015;
- (B) amending the cover pages of the Base Prospectus;
- (C) amending the "Programme Summary in relation to this Base Prospectus" and the "Pro Forma Issue Specific Summary of the Programme in relation to this Base Prospectus";
- (D) amending the "Risk Factors" section;
- (E) amending the "Form of Final Terms for Notes";
- (F) amending the "Description of BNPP B.V.";
- (G) amending the "Description of BNPP";
- (H) amending the "Description of BNPPF";

- (I) amending the "Description of BGL";
- (J) amending the "General Information" section; and
- (K) amending the "Programme Summary in relation to this Base Prospectus (In French)" and the "Pro Forma Issue Specific Summary of the Programme in relation to this Base Prospectus (In French)".

The amendments referred to in (A) above have been made to update the BNPP disclosure. The amendments referred to in (D), (G) (J) and (K) above have been made to reflect the updated the disclosure referred to in (A) above. The amendments referred to in (B), (C), (E) and (K) above have been made to reflect: (a) the change to the long term credit ratings assigned to BNPP, BNPP B.V., BGL and BNPPF by Standard & Poor's; and (b) the change to the senior unsecured credit rating assigned to BP2F by Standard & Poor's. The amendments referred to in (C), (F), and (K) above have been made to update the BNPP B.V. disclosure. The amendments referred to in (C), (H), and (K) above have been made to update the BNPPF disclosure. The amendments referred to in (C), (I), and (K) above have been made to update the BGL disclosure.

In accordance with Article 16.2 of the Prospectus Directive, in the case of an offer of Securities to the public, investors who, before this Seventh Supplement is published, have already agreed to purchase or subscribe for Securities issued under the Programme which are affected by the amendments made in this Seventh Supplement, have the right, exercisable before the end of the period of two working days beginning with the working day after the date of publication of this Seventh Supplement to withdraw their acceptances. This right to withdraw shall expire by close of business on 4 April 2016.

## TABLE OF CONTENTS

	<b>Page</b>
Amendments to the Cover Pages.....	5
Presentation of Financial Information .....	6
Programme Summary in relation to this Base Prospectus and the Pro Forma Issue Specific Summary of the Programme in relation to this Base Prospectus .....	7
Amendments to the Risk Factors.....	22
Documents Incorporated by Reference .....	23
Amendments to the Form of Final Terms for Notes.....	28
Amendments to the Description of BNPP B.V. ....	29
Amendments to the Description of BNPP .....	30
Amendments to the Description of BNPPF.....	31
Amendments to the Description of BGL.....	32
Amendments to the General Information Section .....	35
Amendments to the Programme Summary in relation to the Base Prospectus (In French) and the Pro Forma Issue Specific Summary of the Programme in relation to the Base Prospectus (In French) .....	37
Responsibility Statement .....	53

## AMENDMENTS TO THE COVER PAGES

*In relation to the amendments to the cover pages set out in this section, (i) text which, by virtue of this Seventh Supplement, is added to the cover pages is shown underlined and (ii) text which, by virtue of this Seventh Supplement, is deleted from the cover pages of the Base Prospectus is shown with a line through the middle of the relevant deleted text.*

The long-term credit ratings assigned to BNPP, BNPP B.V., BNPPF and BGL by Standard & Poor's were lowered on 11 March 2016 to A with a stable outlook (from A+ CreditWatch negative).

The senior unsecured credit rating assigned to BP2F by Standard & Poor's was lowered on 11 March 2016 to A (from A+).

The paragraph immediately above the heading "**IMPORTANT NOTICES**" on page 3 of the Base Prospectus (which was added to the Base Prospectus by virtue of the Sixth Supplement), is deleted in its entirety and replaced by the following:

BNPP's long-term credit ratings are A ~~with a stable outlook~~with a stable outlook ~~under CreditWatch negative~~ (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS ("**Standard & Poor's**")), A1 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd. ("**Moody's**")), A+ with a stable outlook (Fitch France S.A.S. ("**Fitch France**")) and AA (low) with a stable outlook (DBRS Limited ("**DBRS**")) and BNPP's short-term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's), P-1 (Moody's), F1 (Fitch France) and R-1 (middle) (DBRS). BNPP B.V.'s long-term credit ratings are A ~~with a stable outlook~~with a stable outlook ~~under CreditWatch negative~~ (Standard & Poor's) and BNPP B.V.'s short-term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's). BP2F's senior unsecured credit ratings are A ~~with a stable outlook~~with a stable outlook (Standard & Poor's), A2 with a stable outlook (Moody's France SAS ("**Moody's France**")) and A+ with a stable outlook (Fitch Ratings Limited ("**Fitch**")) and BP2F's short-term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's), P-1 (Moody's France) and F1 (Fitch). BNPPF's long-term credit ratings are A ~~with a stable outlook~~with a stable outlook ~~under CreditWatch negative~~ (Standard & Poor's), A2 with a stable outlook (Moody's France) and A+ with a stable outlook (Fitch) and BNPPF's long-term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's), P-1 (Moody's France) and F1 (Fitch). BGL's long-term credit ratings are A ~~with a stable outlook~~with a stable outlook ~~under CreditWatch negative~~ (Standard & Poor's), A1 (with a stable outlook) (Moody's France) and A+ (with a stable outlook) (Fitch France) and BGL's short-term credit ratings are A-1 (Standard & Poor's), P-1 (Moody's France) and F1 (Fitch France). Each of Standard & Poor's, Moody's, Fitch France, Moody's France, Fitch and DBRS is established in the European Union and is registered under the Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended) (the "**CRA Regulation**"). As such each of Standard & Poor's, Moody's, Fitch France, Moody's France, Fitch and DBRS is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website (at <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) in accordance with the CRA Regulation. Securities issued under the Programme may be rated or unrated. 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. Please also refer to "Credit Ratings may not Reflect all Risks" in the Risk Factors section of this Base Prospectus.

---

## **PRESENTATION OF FINANCIAL INFORMATION**

The second paragraph under the heading "**PRESENTATION OF FINANCIAL INFORMATION**" on page 16 of the Base Prospectus is deleted and replaced with the following:

"The audited consolidated financial statements of BNPP, BGL and BNPPF for the years ended 31 December 2013, 31 December 2014 and, in the case of BNPP, 31 December 2015, have been prepared in accordance with international financial reporting standards ("**IFRS**") as adopted by the European Union. IFRS differs in certain significant respects from generally accepted accounting principles in the United States ("**U.S. GAAP**"). The Group has made no attempt to quantify the impact of those differences. In making an investment decision, investors must rely upon their own examination of the BNP Paribas Group, the terms of an offering and the financial information. Potential investors should consult their own professional advisors for an understanding of the differences between IFRS and U.S. GAAP, and how those differences might affect the information herein. The Group's fiscal year ends on 31 December and references in the BNPP 2013 Registration Document, the BNPP 2014 Registration Document (in each case, as defined in "*Documents Incorporated by Reference*" below) and the BNPP 2015 Registration Document and any update to the BNPP 2015 Registration Document (in each case, incorporated by reference herein) to any specific fiscal year are to the 12-month period ended 31 December of such year."

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

1. The "Programme Summary in relation to this Base Prospectus" on pages 17 to 67 of the Base Prospectus is amended as follows:

(a) In Element B.4b, the paragraphs under the heading "*In respect of BNPP:*" and immediately above the heading entitled "*In respect of BP2F:*" are amended as follows:

(i) By the deletion of the second paragraph under the heading "***Macroeconomic Environment***" and its replacement with the following:

"In 2015, the global economic activity remained sluggish. Activity slowed down in emerging countries, while a modest recovery continued in developed countries. The global outlook is still impacted by three major transitions: the slowing economic growth in China, the fall in prices of energy and other commodities, and an initial tightening of US monetary policy in a context of resilient internal recovery, while the central banks of several major developed countries are continuing to ease their monetary policies. For 2016, the IMF<sup>1</sup> is forecasting the progressive recovery of global economic activity but with low growth prospects on the medium term in developed and emerging countries."

(ii) By the deletion of the second paragraph under the sub-heading "*Financial instability due to the vulnerability of emerging countries*" and its replacement with the following:

"In numerous emerging economies, an increase in foreign currency commitments was observed in 2015, while the levels of indebtedness (both in foreign and local currencies) are already high. Moreover, the prospects of a progressive hike in key rates in the United States (first rate increase decided by the Federal Reserve in December 2015), as well as tightened financial volatility linked to the concerns regarding growth in emerging countries, have contributed to the stiffening of external financial conditions, capital outflows, further currency depreciations in numerous emerging countries and an increase in risks for banks. This could lead to the downgrading of sovereign ratings."

(b) In Element B.4b, the second paragraph under the heading "*In respect of BP2F:*" and above the heading entitled "*In respect of BGL:*" is deleted in its entirety and replaced with the following:

"In 2015, the global economic activity remained sluggish. Activity slowed down in emerging countries, while a modest recovery continued in developed countries. The global outlook is still impacted by three major transitions: the slowing economic growth in China, the fall in prices of energy and other commodities, and an initial tightening of US monetary policy in a context of resilient internal recovery, while the central banks of several major developed countries are continuing to ease their monetary policies. For 2016, the IMF<sup>2</sup> is forecasting the progressive recovery of global economic activity but with low growth prospects on the medium term in developed and emerging countries."

(c) In Element B.4b, the paragraphs under the heading "*In respect of BGL:*" and above the heading "*In respect of BNPP B.V.:*" are deleted in their entirety and replaced with the following:

***Macroeconomic environment***

---

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

<sup>2</sup> See: IMF – October 2015 Financial Stability Report, Advanced Countries and January 2016 update

Macroeconomic and market conditions affect BGL's results. The nature of BGL's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe, which have been at times challenging and volatile in recent years.

In 2015, the global economic activity remained sluggish. Activity slowed down in emerging countries, while a modest recovery continued in developed countries. The global outlook is still impacted by three major transitions: the slowing economic growth in China, the fall in prices of energy and other commodities, and an initial tightening of US monetary policy in a context of resilient internal recovery, while the central banks of several major developed countries are continuing to ease their monetary policies. For 2016, the IMF<sup>1</sup> is forecasting the progressive recovery of global economic activity but with low growth prospects on the medium term in developed and emerging countries.

In that context, two risks can be identified:

#### *Financial instability due to the vulnerability of emerging countries*

While the exposure of the BNP Paribas Group to emerging countries is limited, the vulnerability of these economies may generate disruptions in the global financial system that could affect the BNP Paribas Group and potentially alter its results.

In numerous emerging economies, an increase in foreign currency commitments was observed in 2015, while the levels of indebtedness (both in foreign and local currencies) are already high. Moreover, the prospects of a progressive hike in key rates in the United States (first rate increase decided by the Federal Reserve in December 2015), as well as tightened financial volatility linked to the concerns regarding growth in emerging countries, have contributed to the stiffening of external financial conditions, capital outflows, further currency depreciations in numerous emerging countries and an increase in risks for banks. This could lead to the downgrading of sovereign ratings.

Given the possible standardisation of risk premiums, there is a risk of global market disruptions (rise in risk premiums, erosion of confidence, decline in growth, postponement or slowdown in the harmonisation of monetary policies, drop in market liquidity, problem with the valuation of assets, shrinking of the credit offering, and chaotic de-leveraging) that would affect all banking institutions.

#### *Systemic risks related to economic conditions and market liquidity*

The continuation of a situation with exceptionally low interest rates could promote excessive risk-taking by certain financial players: increase in the maturity of loans and assets held, less stringent loan granting policies, increase in leverage financing.

Some players (insurance companies, pension funds, asset managers, etc.) entail an increasingly systemic dimension and in the event of market turbulence (linked for instance to a sudden rise in interest rates and/or a sharp price correction) they may decide to unwind large positions in an environment of relatively weak market liquidity.

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

#### *Laws and regulations applicable to financial institutions*

Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on BGL. Measures that were recently adopted or which are (or whose application measures are) still in draft format, that have or are likely to have an impact on BGL notably include:

---

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



- the structural reforms comprising the French banking law of 26 July 2013 requiring that banks create subsidiaries for or segregate "speculative" proprietary operations from their traditional retail banking activities, the "Volcker rule" in the US which restricts proprietary transactions, sponsorship and investment in private equity funds and hedge funds by US and foreign banks, and expected potential changes in Europe;
- regulations governing capital: CRD IV/CRR, the international standard for total loss-absorbing capacity (TLAC) and BGL's designation as a financial institution that is of systemic importance by the Financial Stability Board;
- the European Single Supervisory Mechanism and the ordinance of 6 November 2014;
- the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee systems and its delegation and implementing decrees, the Directive of 15 May 2014 establishing a Bank Recovery and Resolution framework, the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund;
- the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the US transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the US (capitalised and subject to regulation) to house their US subsidiaries;
- the new rules for the regulation of over-the-counter derivative activities pursuant to Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notably margin requirements for uncleared derivative products and the derivatives of securities traded by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants, and the rules of the US Securities and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets and transparency and reporting on derivative transactions;
- the new MiFID and MiFIR, and European regulations governing the clearing of certain over-the-counter derivative products by centralised counterparties and the disclosure of securities financing transactions to centralised bodies.

### ***Cyber risk***

In recent years, financial institutions have been impacted by a number of cyber incidents, notably involving large-scale alterations of data which compromise the quality of financial information. This risk remains today and BGL, like other banks, has taken measures to implement systems to deal with cyber attacks that could destroy or damage data and critical systems and hamper the smooth running of its operations. Moreover, the regulatory and supervisory authorities are taking initiatives to promote the exchange of information on cyber security and cyber criminality in order to improve the security of technological infrastructures and establish effective recovery plans after a cyber incident."

- (d) Element B.5 is amended as follows:
- (i) by deleting the words "almost 188,000" in the second sentence and replacing it with the words "more than 189,000";
  - (ii) by deleting the word "over" in the second sentence and replacing it with the words "close to"; and
  - (iii) by inserting the word "together" after the opening parenthesis in the third sentence.
- (e) Element B.9 is deleted in its entirety and replaced with the following:

<b>B.9</b>	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Issuer in the Base Prospectus to which this Summary relates.
------------	-----------------------------	---

- (f) Element B.12, the information under the heading "**In relation to BNPP:**" and above the heading "**In relation to BGL:**" is amended as follows:
- (i) the information under the heading "**In relation to BNPP:**" and immediately above the heading entitled "**Comparative Interim Financial Data for the six-month period ending 30 June 2015 – In millions of EUR**" is deleted and replaced with the following:

<b>Comparative Annual Financial Data – In millions of EUR</b>		
	<b>31/12/2015 (audited)</b>	<b>31/12/2014* (audited)</b>
Revenues	42,938	39,168
Cost of Risk	(3,797)	(3,705)
Net Income, Group Share	6,694	157
	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014*</b>
Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.9%	10.3%
	<b>31/12/2015 (audited)</b>	<b>31/12/2014* (audited)</b>
Total consolidated balance sheet	1,994,193	2,077,758
Consolidated loans and receivables due from customers	682,497	657,403
Consolidated items due to customers	700,309	641,549
Shareholders' equity (Group share)	96,269	89,458
<i>* Restated according to the IFRIC 21 interpretation.</i>		

- (ii) By the deletion of the heading "**Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2015 – In millions of EUR**" and the information under such heading and above the heading "**Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2015 – In millions of EUR**";
- (iii) by the deletion of the heading "**Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2015 – In millions of EUR**" and the information under such heading and above the heading "**In relation to BGL:**";
- (g) Element B.12 is amended by the deletion of the first paragraph under the heading "**Statements of no significant or material adverse change**" and replacing it with the following:

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

have been published). There has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the BNPP Group since 31 December 2015 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published)."

(h) Element B.13 is deleted in its entirety and replaced with the following:

<b>B.13</b>	Events impacting the Issuer's solvency	Not applicable, as at 10 September 2015 (in the case of BNPP B.V. and BP2F), 8 October 2015 (in the case of BGL) and 30 March 2016 (in the case of BNPP) and to the best of the Issuer's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency since 30 June 2015 (in the case of BNPP B.V., BP2F and BGL) or 31 December 2015 (in the case of BNPP).
-------------	--	---

(i) In Element B.16, the first bullet point is deleted and replaced with the following:

"None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2015, the main shareholders are Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**") a public-interest *société anonyme* (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 10.2 % of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.1% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights."

(j) Element B.17 is deleted in its entirety and replaced with the following:

<b>B.17</b>	Solicited credit ratings	<p>BNPP B.V.'s long term credit ratings are A with a stable outlook (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS) and BNPP B.V.'s short term credit ratings are A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>BNPP's long term credit ratings are A with a stable outlook (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A1 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd.), A+ with a stable outlook (Fitch France S.A.S.) and AA (low) with a stable outlook (DBRS Limited) and BNPP's short-term credit ratings are A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.), F1 (Fitch France S.A.S.) and R-1 (middle) (DBRS Limited).</p> <p>BP2F's senior unsecured credit ratings are A with a stable outlook (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A2 with a stable outlook (Moody's France SAS) and A+ with a stable outlook (Fitch Ratings Limited) and BP2F's short-term credit ratings are A-1 (Standard &amp; Poor's), P-1 (Moody's France SAS) and F1 (Fitch Ratings Limited).</p> <p>BGL's long-term credit ratings are A (with a stable outlook) (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A1 (with a stable outlook) (Moody's France SAS) and A+ (with a stable outlook) (Fitch France S.A.S.) and BGL's short-term credit ratings are A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's France SAS) and F1 (Fitch France S.A.S.).</p> <p>Securities issued under the Programme may be rated or unrated.</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.
--	--	---

(k) Element B.19/B.4b is amended as follows:

(i) By the deletion of the second paragraph under the heading "*Macroeconomic Environment*" its replacement with the following:

"In 2015, the global economic activity remained sluggish. Activity slowed down in emerging countries, while a modest recovery continued in developed countries. The global outlook is still impacted by three major transitions: the slowing economic growth in China, the fall in prices of energy and other commodities, and an initial tightening of US monetary policy in a context of resilient internal recovery, while the central banks of several major developed countries are continuing to ease their monetary policies. For 2016, the IMF<sup>1</sup> is forecasting the progressive recovery of global economic activity but with low growth prospects on the medium term in developed and emerging countries."

(ii) By the deletion of the fourth paragraph under the heading "*Macroeconomic Environment*" and its replacement with the following:

"In numerous emerging economies, an increase in foreign currency commitments was observed in 2015, while the levels of indebtedness (both in foreign and local currencies) are already high. Moreover, the prospects of a progressive hike in key rates in the United States (first rate increase decided by the Federal Reserve in December 2015), as well as tightened financial volatility linked to the concerns regarding growth in emerging countries, have contributed to the stiffening of external financial conditions, capital outflows, further currency depreciations in numerous emerging countries and an increase in risks for banks. This could lead to the downgrading of sovereign ratings."

(l) Element B.19/B.9 is deleted in its entirety and replaced with the following:

<b>B.19/B.9</b>	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Guarantor in the Base Prospectus to which this Summary relates.
-----------------	-----------------------------	--

(m) Element B.19/B.17 is deleted in its entirety and replaced with the following:

<b>B.19/B.17</b>	Solicited credit ratings	<p>BNPPF's long-term credit ratings are A with a stable outlook (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A2 with a stable outlook (Moody's France SAS) and A+ with a stable outlook (Fitch Ratings Limited) and BNPPF's short-term credit ratings are A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's France SAS) and F1 (Fitch Ratings Limited).</p> <p>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>
------------------	--------------------------	--

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

2. The "Pro Forma Issue Specific Summary in relation to this Base Prospectus" on pages 68 to 124 of the Base Prospectus is amended as follows:

(a) In Element B.4b, the paragraphs under the heading "[Insert where BNPP is the Issuer:" and immediately above the heading entitled "[Insert where BP2F is the Issuer:" are amended as follows:

(i) By the deletion of the second paragraph under the heading "**Macroeconomic Environment**" and its replacement with the following:

"In 2015, the global economic activity remained sluggish. Activity slowed down in emerging countries, while a modest recovery continued in developed countries. The global outlook is still impacted by three major transitions: the slowing economic growth in China, the fall in prices of energy and other commodities, and an initial tightening of US monetary policy in a context of resilient internal recovery, while the central banks of several major developed countries are continuing to ease their monetary policies. For 2016, the IMF<sup>1</sup> is forecasting the progressive recovery of global economic activity but with low growth prospects on the medium term in developed and emerging countries."

(ii) By the deletion of the second paragraph under the sub-heading "*Financial instability due to the vulnerability of emerging countries*" and its replacement with the following:

"In numerous emerging economies, an increase in foreign currency commitments was observed in 2015, while the levels of indebtedness (both in foreign and local currencies) are already high. Moreover, the prospects of a progressive hike in key rates in the United States (first rate increase decided by the Federal Reserve in December 2015), as well as tightened financial volatility linked to the concerns regarding growth in emerging countries, have contributed to the stiffening of external financial conditions, capital outflows, further currency depreciations in numerous emerging countries and an increase in risks for banks. This could lead to the downgrading of sovereign ratings."

(b) In Element B.4b, the second paragraph under the heading "[Insert where BP2F is the Issuer:" and above the heading entitled "[Insert where BGL is the Issuer:" is deleted in its entirety and replaced with the following:

"In 2015, the global economic activity remained sluggish. Activity slowed down in emerging countries, while a modest recovery continued in developed countries. The global outlook is still impacted by three major transitions: the slowing economic growth in China, the fall in prices of energy and other commodities, and an initial tightening of US monetary policy in a context of resilient internal recovery, while the central banks of several major developed countries are continuing to ease their monetary policies. For 2016, the IMF<sup>2</sup> is forecasting the progressive recovery of global economic activity but with low growth prospects on the medium term in developed and emerging countries."

(c) In Element B.4b, the paragraphs under the heading "[Insert where BGL is the Issuer:" and above the heading entitled "[Insert where BNPP B.V. is the Issuer:" are deleted in their entirety and replaced with the following:

***Macroeconomic environment***

Macroeconomic and market conditions affect BGL's results. The nature of BGL's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe, which have been at times challenging and volatile in recent years.

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

<sup>2</sup> See: IMF – October 2015 Financial Stability Report, Advanced Countries and January 2016 update

In 2015, the global economic activity remained sluggish. Activity slowed down in emerging countries, while a modest recovery continued in developed countries. The global outlook is still impacted by three major transitions: the slowing economic growth in China, the fall in prices of energy and other commodities, and an initial tightening of US monetary policy in a context of resilient internal recovery, while the central banks of several major developed countries are continuing to ease their monetary policies. For 2016, the IMF<sup>1</sup> is forecasting the progressive recovery of global economic activity but with low growth prospects on the medium term in developed and emerging countries.

In that context, two risks can be identified:

#### *Financial instability due to the vulnerability of emerging countries*

While the exposure of the BNP Paribas Group in emerging countries is limited, the vulnerability of these economies may generate disruptions in the global financial system that could affect the BNP Paribas Group and potentially alter its results.

In numerous emerging economies, an increase in foreign currency commitments was observed in 2015, while the levels of indebtedness (both in foreign and local currencies) are already high. Moreover, the prospects of a progressive hike in key rates in the United States (first rate increase decided by the Federal Reserve in December 2015), as well as tightened financial volatility linked to the concerns regarding growth in emerging countries, have contributed to the stiffening of external financial conditions, capital outflows, further currency depreciations in numerous emerging countries and an increase in risks for banks. This could lead to the downgrading of sovereign ratings.

Given the possible standardisation of risk premiums, there is a risk of global market disruptions (rise in risk premiums, erosion of confidence, decline in growth, postponement or slowdown in the harmonisation of monetary policies, drop in market liquidity, problem with the valuation of assets, shrinking of the credit offering, and chaotic de-leveraging) that would affect all banking institutions.

#### *Systemic risks related to economic conditions and market liquidity*

The continuation of a situation with exceptionally low interest rates could promote excessive risk-taking by certain financial players: increase in the maturity of loans and assets held, less stringent loan granting policies, increase in leverage financing.

Some players (insurance companies, pension funds, asset managers, etc.) entail an increasingly systemic dimension and in the event of market turbulence (linked for instance to a sudden rise in interest rates and/or a sharp price correction) they may decide to unwind large positions in an environment of relatively weak market liquidity.

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

#### *Laws and regulations applicable to financial institutions*

Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on BGL. Measures that were recently adopted or which are (or whose application measures are) still in draft format, that have or are likely to have an impact on BGL notably include:

- the structural reforms comprising the French banking law of 26 July 2013 requiring that banks create subsidiaries for or segregate "speculative" proprietary operations from their traditional retail banking activities, the "Volcker rule" in the US which restricts proprietary

---

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

transactions, sponsorship and investment in private equity funds and hedge funds by US and foreign banks, and expected potential changes in Europe;

- regulations governing capital: CRD IV/CRR, the international standard for total loss-absorbing capacity (TLAC) and BGL's designation as a financial institution that is of systemic importance by the Financial Stability Board;
- the European Single Supervisory Mechanism and the ordinance of 6 November 2014;
- the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee systems and its delegation and implementing decrees, the Directive of 15 May 2014 establishing a Bank Recovery and Resolution framework, the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund;
- the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the US transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the US (capitalised and subject to regulation) to house their US subsidiaries;
- the new rules for the regulation of over-the-counter derivative activities pursuant to Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notably margin requirements for uncleared derivative products and the derivatives of securities traded by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants, and the rules of the US Securities and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets and transparency and reporting on derivative transactions;
- the new MiFID and MiFIR, and European regulations governing the clearing of certain over-the-counter derivative products by centralised counterparties and the disclosure of securities financing transactions to centralised bodies.

### ***Cyber risk***

In recent years, financial institutions have been impacted by a number of cyber incidents, notably involving large-scale alterations of data which compromise the quality of financial information. This risk remains today and BGL, like other banks, has taken measures to implement systems to deal with cyber attacks that could destroy or damage data and critical systems and hamper the smooth running of its operations. Moreover, the regulatory and supervisory authorities are taking initiatives to promote the exchange of information on cyber security and cyber criminality in order to improve the security of technological infrastructures and establish effective recovery plans after a cyber incident."

- (d) In Element B.5, the second paragraph is amended as follows:
  - (i) by deleting the words "almost 188,000" in the second sentence and replacing it with the words "more than 189,000";
  - (ii) by deleting the word "over" in the second sentence and replacing it with the words "close to"; and
  - (iii) by inserting the word "together" immediately after the opening parenthesis in the third sentence.
- (e) Element B.9 is deleted in its entirety and replaced with the following:

<b>B.9</b>	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Issuer in the Base Prospectus to which this Summary relates.
------------	-----------------------------	---

- (f) In Element B.12, the information under the heading "[Insert where BNPP is the Issuer:]" and above the heading "[Insert where BGL is the Issuer:]" is amended as follows:
- (i) the information under the heading "[Insert where BNPP is the Issuer:]" and immediately above the heading entitled "**Comparative Interim Financial Data for the six-month period ending 30 June 2015 – In millions of EUR**" is deleted and replaced with the following:

<b>Comparative Annual Financial Data – In millions of EUR</b>		
	<b>31/12/2015 (audited)</b>	<b>31/12/2014* (audited)</b>
Revenues	42,938	39,168
Cost of Risk	(3,797)	(3,705)
Net Income, Group Share	6,694	157
	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014*</b>
Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.9%	10.3%
	<b>31/12/2015 (audited)</b>	<b>31/12/2014* (audited)</b>
Total consolidated balance sheet	1,994,193	2,077,758
Consolidated loans and receivables due from customers	682,497	657,403
Consolidated items due to customers	700,309	641,549
Shareholders' equity (Group share)	96,269	89,458
* Restated according to the IFRIC 21 interpretation.		

- (ii) by the deletion of the heading "**Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2015 – In millions of EUR**" and the information under such heading and above the heading "**Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2015 – In millions of EUR**";
- (iii) by the deletion of the heading "**Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2015 – In millions of EUR**" and the information under such heading and above the heading "[Insert where BGL is the Issuer:>";
- (g) Element B.12 is amended by the deletion of the first paragraph under the heading "**Statements of no significant or material adverse change**" and replacing it with the following:



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

(h) Element B.13 is deleted in its entirety and replaced with the following:

<b>B.13</b>	Events impacting the Issuer's solvency	[Not applicable, as at <i>[insert in the case of BNPP B.V. and BP2F: 10 September 2015]</i> / <i>[insert in the case of BGL: 8 October 2015]</i> / <i>[insert in the case of BNPP: 30 March 2016]</i> and to the best of the Issuer's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency since <i>[insert in the case of BNPP B.V., BP2F and BGL: 30 June 2015]</i> / <i>[insert in the case of BNPP: 31 December 2015]</i> .] <i>[Specify any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.]</i>
-------------	--	--

(i) In Element B.16, the second paragraph is deleted and replaced with the following:

"*[Insert where BNPP is the Issuer: None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2015, the main shareholders are Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI") a public-interest société anonyme (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 10.2 % of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.1% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights.]*"

(j) Element B.17 is deleted in its entirety and replaced with the following:

<b>B.17</b>	Solicited credit ratings	<p><i>[Insert where BNPP B.V. is the Issuer: BNPP B.V.'s long-term credit ratings are A with a stable outlook (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS) and BNPP B.V.'s short-term credit ratings are A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS).]</i></p> <p><i>[Insert where BNPP is the Issuer: BNPP's long-term credit ratings are [A with a stable outlook (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [A1 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd.)], [A+ with a stable outlook (Fitch France S.A.S.)] and [AA (low) with a stable outlook (DBRS Limited)] and BNPP's short-term credit ratings are [A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [P-1 (Moody's Investors Service Ltd.)], [F1 (Fitch France S.A.S.)] and [R-1 (middle) (DBRS Limited)].]</i></p> <p><i>[Insert where BP2F is the Issuer: BP2F's senior unsecured credit ratings are [A with a stable outlook (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [A2 with a stable outlook (Moody's France SAS)] and [A+ with a stable outlook (Fitch Ratings Limited)] and BP2F's short-term credit ratings are [A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [P-1 (Moody's France SAS)] and [F1 (Fitch Ratings Limited)].]</i></p>
-------------	--------------------------	--

		<p>[Insert where BGL is the Issuer: BGL's long-term credit ratings are [A with a stable outlook (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [A1 (with a stable outlook) (Moody's France SAS)] and [A+ (with a stable outlook) (Fitch France S.A.S)] and BGL's short-term credit ratings are [A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [P-1 (Moody's France SAS)] and [F1 (Fitch France S.A.S)].]</p> <p>[The Securities [have [not] been/are expected to be] rated [[●] by [●]]. 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>
--	--	--

(k) In Element B.19/B.4b, the paragraphs under the heading "[Insert where BNPP is the Guarantor:" and above the heading "[Insert where BNPPF is the Guarantor:" are amended as follows:

(i) By the deletion of the second paragraph under the heading "**Macroeconomic Environment**" its replacement with the following:

"In 2015, the global economic activity remained sluggish. Activity slowed down in emerging countries, while a modest recovery continued in developed countries. The global outlook is still impacted by three major transitions: the slowing economic growth in China, the fall in prices of energy and other commodities, and an initial tightening of US monetary policy in a context of resilient internal recovery, while the central banks of several major developed countries are continuing to ease their monetary policies. For 2016, the IMF<sup>1</sup> is forecasting the progressive recovery of global economic activity but with low growth prospects on the medium term in developed and emerging countries."

(ii) By the deletion of the second paragraph under the sub-heading "*Financial instability due to the vulnerability of emerging countries*" and its replacement with the following:

"In numerous emerging economies, an increase in foreign currency commitments was observed in 2015, while the levels of indebtedness (both in foreign and local currencies) are already high. Moreover, the prospects of a progressive hike in key rates in the United States (first rate increase decided by the Federal Reserve in December 2015), as well as tightened financial volatility linked to the concerns regarding growth in emerging countries, have contributed to the stiffening of external financial conditions, capital outflows, further currency depreciations in numerous emerging countries and an increase in risks for banks. This could lead to the downgrading of sovereign ratings."

(l) In Element B.19/B.4b, the paragraphs under the heading "[Insert where BNPPF is the Guarantor:" are amended as follows:

(i) By the deletion of the second paragraph under the heading "**Macroeconomic Environment**" its replacement with the following:

"In 2015, the global economic activity remained sluggish. Activity slowed down in emerging countries, while a modest recovery continued in developed countries. The global outlook is still impacted by three major transitions: the slowing economic growth in China, the fall in prices of energy and other commodities, and an initial tightening of US monetary policy in a context of resilient internal recovery, while the central banks of several major developed

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

countries are continuing to ease their monetary policies. For 2016, the IMF<sup>1</sup> is forecasting the progressive recovery of global economic activity but with low growth prospects on the medium term in developed and emerging countries."

- (ii) By the deletion of the fourth paragraph under the heading "**Macroeconomic Environment**" and its replacement with the following:

"In numerous emerging economies, an increase in foreign currency commitments was observed in 2015, while the levels of indebtedness (both in foreign and local currencies) are already high. Moreover, the prospects of a progressive hike in key rates in the United States (first rate increase decided by the Federal Reserve in December 2015), as well as tightened financial volatility linked to the concerns regarding growth in emerging countries, have contributed to the stiffening of external financial conditions, capital outflows, further currency depreciations in numerous emerging countries and an increase in risks for banks. This could lead to the downgrading of sovereign ratings."

- (m) In Element B.19/B.5, the first paragraph is amended as follows:

- (i) by deleting the words "almost 188,000" in the second sentence and replacing it with the words "more than 189,000";
- (ii) by deleting the word "over" in the second sentence and replacing it with the words "close to"; and
- (iii) by inserting the word "together" immediately after the opening parenthesis in the third sentence.

- (n) Element B.19/B.9 is deleted in its entirety and replaced with the following:

<b>B.19/B.9</b>	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Guarantor in the Base Prospectus to which this Summary relates.
-----------------	-----------------------------	--

- (o) In Element B.19/B.12, the information under the heading "[Insert where BNPP is the Guarantor:]" and above the heading "[Insert where BNPPF is the Guarantor:]" is amended as follows:

- (i) The information under the heading "[Insert where BNPP is the Guarantor:]" and immediately above the heading entitled "**Comparative Interim Financial Data for the six-month period ending 30 June 2015 – In millions of EUR**" is deleted and replaced with the following:

<b>Comparative Annual Financial Data – In millions of EUR</b>		
	<b>31/12/2015 (audited)</b>	<b>31/12/2014* (audited)</b>
Revenues	42,938	39,168
Cost of Risk	(3,797)	(3,705)
Net Income, Group Share	6,694	157

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

	31/12/2015	31/12/2014*
Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	10.9%	10.3%
	31/12/2015 (audited)	31/12/2014* (audited)
Total consolidated balance sheet	1,994,193	2,077,758
Consolidated loans and receivables due from customers	682,497	657,403
Consolidated items due to customers	700,309	641,549
Shareholders' equity (Group share)	96,269	89,458
* Restated according to the IFRIC 21 interpretation.		

- (ii) by the deletion of the heading "**Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2015 – In millions of EUR**" and the information under such heading and above the heading "**Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2015 – In millions of EUR**";
- (iii) by the deletion of the heading "**Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2015 – In millions of EUR**" and the information under such heading and above the heading "[Insert where BNPPF is the Guarantor:>";
- (p) Element B.19/B.12 is amended by the deletion of the information under the heading "[Insert where BNPP is the Guarantor:" and above the heading "[Insert where BNPPF is the Guarantor:" in the section entitled "**Statements of no significant or material adverse change**" and its replacement with the following:
- "There has been no material adverse change in the prospects of BNPP since 31 December 2015 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).]"
- (q) Element B.19/B.13 is deleted in its entirety and replaced with the following:

<b>B.19/B.13</b>	Events impacting the Guarantor's solvency	[As at [Insert where BNPPF is the Guarantor: 10 September 2015]/[Insert where BNPP is the Guarantor: 30 March 2016] and to the best of the Guarantor's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency since [Insert where BNPPF is the Guarantor: 30 June 2015]/[Insert where BNPP is the Guarantor: 31 December 2015].]  [Specify any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency.]
------------------	---	--

- (r) In Element B.19/B.16, the first paragraph is deleted and replaced with the following:

"[Insert where BNPP is the Guarantor: None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2015, the main shareholders are Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**") a public-interest *société anonyme* (public limited

company) acting on behalf of the Belgian government holding 10.2 % of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.1% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights.]"

(s) Element B.19/B.17 is deleted in its entirety and replaced with the following:

<b>B.19/ B.17</b>	Solicited ratings	credit	<p><i>[Insert where BNPP is the Guarantor:</i> BNPP's long-term credit ratings are [A with a stable outlook (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [A1 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd.)], [A+ with a stable outlook (Fitch France S.A.S.)] and [AA (low) with a stable outlook (DBRS Limited)] and BNPP's short-term credit ratings are [A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [P-1 (Moody's Investors Service Ltd.)], [F1 (Fitch France S.A.S.)] and [R-1 (middle) (DBRS Limited)].</p> <p><i>[Insert where BNPPF is the Guarantor:</i> BNPPF's long-term credit ratings are [A with a stable outlook (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [A2 with a stable outlook (Moody's France SAS)] and [A+ with a stable outlook (Fitch Ratings Limited)] and BNPPF's short-term credit ratings are [A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [P-1 (Moody's France SAS)] and [F1 (Fitch Ratings Limited)].]</p> <p>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.]</p>
-------------------	-------------------	--------	---

## AMENDMENTS TO THE RISK FACTORS

The "Risk Factors" section on pages 125 to 196 of the Base Prospectus is amended as follows:

The first paragraph under the heading "**Risks Relating to the Bank and its Industry**" (which was added to the Base Prospectus by virtue of the Sixth Supplement) is deleted in its entirety and replaced with the following:

"See Chapter 5 ("Risks and Capital Adequacy", except pages 249 to 269) of the BNPP 2015 Registration Document (as defined below), which is incorporated by reference in this document.".

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

On 9 March 2016, BNPP filed with the AMF the *Document de référence 2015 et rapport financier annuel déposée auprès de l'AMF le 9 mars 2016* in French including the audited financial information of BNPP as at 31 December 2015 and the audit report thereon and, by virtue of this Seventh Supplement, is incorporated in, and forms part of, the Base Prospectus.

The section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" in the Base Prospectus is updated as follows:

- (a) the text "and" (which was added to the Base Prospectus by virtue of the Fifth Supplement) at the end of paragraph (v) is deleted;
- (b) the "." at the end of paragraph (w) (which was added to the Base Prospectus by virtue of the Fifth Supplement) is deleted and replaced with "; and";
- (c) the following new paragraph (x) is added under paragraph (w) (which was added to the Base Prospectus by virtue of the Fifth Supplement):

"(x) BNPP's *Document de référence et rapport financier annuel* in English for 2015 including the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2015 and the statutory auditors' report thereon other than Chapter 7 (A Responsible Bank: Information on BNP Paribas' Economic, Social, Civic and Environmental Responsibility), the sections entitled "*Person responsible for the registration document*", the "*Table of concordance*" and any reference to the "*Lettre de fin de travaux*" therein (the "**BNPP 2015 Registration Document**")."; and

- (d) the following table is inserted immediately following the table entitled "*Fourth Update to the BNPP 2014 Registration Document*" (which was added to the Base Prospectus by virtue of the Fifth Supplement):

<b>BNPP 2015 REGISTRATION DOCUMENT</b>	
<i>Extracts of Annex XI of the European Regulation 809/2004/EC of 29 April 2004</i>	
<b>3. Risk Factors</b>	
3.1. Prominent disclosure of risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the securities to investors in a section headed "Risk Factors".	Pages 233 to 398 of the BNPP 2015 Registration Document
<b>4. Information about the Issuer</b>	
4.1. History and development of the Issuer	Pages 5 and 6 of the BNPP 2015 Registration Document
4.1.1. The legal and commercial name of the Issuer	Page 519 of the BNPP 2015 Registration Document
4.1.2. The place of registration of the Issuer and its registration number;	Pages 519 and 538 (back cover) of the BNPP 2015 Registration Document
4.1.3. The date of incorporation and the length of life of the Issuer, except where indefinite;	Page 519 of the BNPP 2015 Registration Document

4.1.4.  - the domicile and legal form of the Issuer,  - the legislation under which the Issuer operates,  - its country of incorporation, and  - the address and telephone number of its registered office (or principal place of business if different from its registered office).	Pages 519 and 538 (back cover) of the BNPP 2015 Registration Document
4.1.5. Any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.	Page 125 of the BNPP 2015 Registration Document
<b>5. Business Overview</b>	
5.1.1. A brief description of  - the Issuer's principal activities stating,  - the main categories of products sold and/or services performed.	Pages 6 to 15, 159 to 171 and 512 to 518 of the BNPP 2015 Registration Document
5.1.2. An indication of any significant new products and/or activities.	Pages 6 to 15, 159 to 171 and 512 to 518 of the BNPP 2015 Registration Document
5.1.3. A brief description of the principal markets in which the Issuer competes.	Pages 6 to 15, 159 to 171 and 512 to 518 of the BNPP 2015 Registration Document
5.1.4. The basis for any statements in the registration document made by the Issuer regarding its competitive position.	Pages 6 to 15 and 106 to 115 of the BNPP 2015 Registration Document
<b>6. Organisational Structure</b>	
6.1. If the Issuer is part of a group, a brief description of the group and of the Issuer's position within it.	Page 4 of the BNPP 2015 Registration Document
6.2. If the Issuer is dependent upon other entities within the group, this must be clearly stated together with an explanation of this dependence.	Pages 221 to 229, 433 to 435, 510 and 512 to 517 of the BNPP 2015 Registration Document
<b>7. Trend Information</b>	
7.2 Information on any known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on the issuer's prospects for at least the current financial year.	Pages 126 to 127 of the BNPP 2015 Registration Document
<b>8. Profit Forecasts or Estimates</b>	
8.1. A statement setting out the principal assumptions	N/A



<p>upon which the Issuer has based its forecast, or estimate.</p> <p>There must be a clear distinction between assumptions about factors which the members of the administrative, management or supervisory bodies can influence and assumptions about factors which are exclusively outside the influence of the members of the administrative, management or supervisory bodies; be readily understandable by investors; be specific and precise; and not relate to the general accuracy of the estimates underlying the forecast.</p>	
<p>8.2. A report prepared by independent accountants or auditors stating that in the opinion of the independent accountants or auditors the forecast or estimate has been properly compiled on the basis stated, and that the basis of accounting used for the profit forecast or estimate is consistent with the accounting policies of the Issuer.</p> <p>Where financial information relates to the previous financial year and only contains non-misleading figures substantially consistent with the final figures to be published in the next annual audited financial statements for the previous financial year, and the explanatory information necessary to assess the figures, a report shall not be required provided that the prospectus includes all of the following statements:</p> <p>(a) the person responsible for this financial information, if different from the one which is responsible for the prospectus in general, approves that information;</p> <p>(b) independent accountants or auditors have agreed that this information is substantially consistent with the final figures to be published in the next annual audited financial statements;</p> <p>(c) this financial information has not been audited.</p>	N/A
<p>8.3. The profit forecast or estimate must be prepared on a basis comparable with the historical financial information.</p>	N/A
<p><b>9. Administrative, Management, and Supervisory Bodies</b></p>	
<p>9.1. Names, business addresses and functions in the Issuer of the members of the administrative, management or supervisory bodies, and an indication</p>	Pages 30 to 45 and 101 of the BNPP 2015 Registration Document

<p>of the principal activities performed by them outside the Issuer where these are significant with respect to that Issuer:</p> <p>(a) members of the administrative, management or supervisory bodies;</p> <p>(b) partners with unlimited liability, in the case of a limited partnership with a share capital.</p>	
<p>9.2. Administrative, Management, and Supervisory bodies conflicts of interests.</p> <p>Potential conflicts of interests between any duties to the issuing entity of the persons referred to in item 9.1 and their private interests and or other duties must be clearly stated.</p> <p>In the event that there are no such conflicts, make a statement to that effect.</p>	<p>Pages 46 to 68 and 72 to 74 of the BNPP 2015 Registration Document</p>
<p><b>10. Major Shareholders</b></p>	
<p>10.1. To the extent known to the Issuer, state whether the Issuer is directly or indirectly owned or controlled and by whom, and describe the nature of such control, and describe the measures in place to ensure that such control is not abused.</p>	<p>Pages 16 and 17 of the BNPP 2015 Registration Document</p>
<p>10.2. A description of any arrangements, known to the Issuer, the operation of which may at a subsequent date result in a change in control of the Issuer.</p>	<p>Page 17 of the BNPP 2015 Registration Document</p>
<p><b>2015 FINANCIAL STATEMENTS</b></p>	
<p>Profit and loss account for the year ended 31 December 2015</p>	<p>Page 132 of the BNPP 2015 Registration Document</p>
<p>Statement of net income and changes in assets and liabilities recognised directly in equity</p>	<p>Page 133 of the BNPP 2015 Registration Document</p>
<p>Balance sheet at 31 December 2015</p>	<p>Page 134 of the BNPP 2015 Registration Document</p>
<p>Cash flow statement for the year ended 31 December 2015</p>	<p>Page 135 of the BNPP 2015 Registration Document</p>
<p>Statement of changes in shareholders' equity between 1 January 2015 and 31 December 2015</p>	<p>Pages 136 and 137 of the BNPP 2015 Registration Document</p>
<p>Notes to the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union</p>	<p>Pages 138 to 230 of the BNPP 2015 Registration Document</p>
<p>Statutory Auditors' report on the Consolidated Financial Statements of BNP Paribas for the year ended 31 December 2015</p>	<p>Pages 231 and 232 of the BNPP 2015 Registration Document</p>

(e) In the penultimate paragraph, the penultimate sentence is deleted and replaced with the following:

"Each of the documents incorporated by reference in (d) to (x) above will only be made available by the relevant Issuer or Guarantor to which such document relates."

## AMENDMENTS TO THE FORM OF FINAL TERMS FOR NOTES

The "Form of Final Terms for Notes" on pages 219 to 281 of the Base Prospectus is amended as follows:

The first six paragraphs in item "2. Ratings" of "PART B – OTHER INFORMATION" are deleted and replaced with the following:

"[The Notes to be issued [have been]/[are expected to be] rated *[insert details]* by *[insert the legal name of the relevant credit rating agency entity(ies).]*

[The Notes have not been rated.]

*[Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider:*

[●]]"

## AMENDMENTS TO THE DESCRIPTION OF BNPP B.V.

The Description of BNPP B.V. on pages 1256 to 1259 of the Base Prospectus is amended as follows:

The paragraph under the sub-heading "**3. Trend Information**" is deleted in its entirety and replaced with the following:

"Due to BNPP B.V.'s dependence upon BNPP its trend information is the same as that for BNPP set out on pages 126 and 127 of the BNPP 2015 Registration Document .".

## **AMENDMENTS TO THE DESCRIPTION OF BNPP**

The description of BNPP on page 1260 of the Base Prospectus is amended by the deletion of the paragraph under the heading "**Description of BNPP**" and its replacement with the following:

"A description of BNPP can be found on pages 6 to 15 of the BNPP 2015 Registration Document which is incorporated by reference herein."

## AMENDMENTS TO THE DESCRIPTION OF BNPPF

The Description of BNPPF on pages 1267 to 1281 of the Base Prospectus is amended as follows:

- (a) The fourth paragraph under the sub-heading "**2. Business overview**" is amended as follows:
  - (i) by the deletion of the number "188,000" in the third line and its replacement with the number "189,000"; and
  - (ii) by the deletion of the word "over" in the third line and its replacement with the word "close to".
- (b) The second paragraph (which was added to the Base Prospectus by virtue of the Sixth Supplement) under the sub-heading "**8. Trend information**" is deleted in its entirety and replaced with the following:

"In 2015, the global economic activity remained sluggish. Activity slowed down in emerging countries, while a modest recovery continued in developed countries. The global outlook is still impacted by three major transitions: the slowing economic growth in China, the fall in prices of energy and other commodities, and an initial tightening of US monetary policy in a context of resilient internal recovery, while the central banks of several major developed countries are continuing to ease their monetary policies. For 2016, the IMF<sup>1</sup> is forecasting the progressive recovery of global economic activity but with low growth prospects on the medium term in developed and emerging countries."

- (c) The fourth paragraph (which was added to the Base Prospectus by virtue of the Sixth Supplement) under the sub-heading "**8. Trend information**" is deleted in its entirety and replaced with the following:

"In numerous emerging economies, an increase in foreign currency commitments was observed in 2015, while the levels of indebtedness (both in foreign and local currencies) are already high. Moreover, the prospects of a progressive hike in key rates in the United States (first rate increase decided by the Federal Reserve in December 2015), as well as tightened financial volatility linked to the concerns regarding growth in emerging countries, have contributed to the stiffening of external financial conditions, capital outflows, further currency depreciations in numerous emerging countries and an increase in risks for banks. This could lead to the downgrading of sovereign ratings."

---

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

## AMENDMENTS TO THE DESCRIPTION OF BGL

The Description of BGL on pages 1282 to 1289 of the Base Prospectus is amended as follows:

1. The fourth paragraph under the sub-heading "**2. Business Overview**" is amended as follows:
  - (a) by the deletion of the number "188,000" in the first sentence and its replacement with the number "189,000"; and
  - (b) by the deletion of the words "more than" in the first sentence and their replacement with the words "close to".
2. The paragraphs under the sub-heading "**4. Trend information**" are deleted and replaced with the following:

### *"Macroeconomic environment*

Macroeconomic and market conditions affect BGL's results. The nature of BGL's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe, which have been at times challenging and volatile in recent years.

In 2015, the global economic activity remained sluggish. Activity slowed down in emerging countries, while a modest recovery continued in developed countries. The global outlook is still impacted by three major transitions: the slowing economic growth in China, the fall in prices of energy and other commodities, and an initial tightening of US monetary policy in a context of resilient internal recovery, while the central banks of several major developed countries are continuing to ease their monetary policies. For 2016, the IMF<sup>1</sup> is forecasting the progressive recovery of global economic activity but with low growth prospects on the medium term in developed and emerging countries.

In that context, two risks can be identified:

### *Financial instability due to the vulnerability of emerging countries*

While the exposure of the BNP Paribas Group to emerging countries is limited, the vulnerability of these economies may generate disruptions in the global financial system that could affect the BNP Paribas Group and potentially alter its results.

In numerous emerging economies, an increase in foreign currency commitments was observed in 2015, while the levels of indebtedness (both in foreign and local currencies) are already high. Moreover, the prospects of a progressive hike in key rates in the United States (first rate increase decided by the Federal Reserve in December 2015), as well as tightened financial volatility linked to the concerns regarding growth in emerging countries, have contributed to the stiffening of external financial conditions, capital outflows, further currency depreciations in numerous emerging countries and an increase in risks for banks. This could lead to the downgrading of sovereign ratings.

Given the possible standardisation of risk premiums, there is a risk of global market disruptions (rise in risk premiums, erosion of confidence, decline in growth, postponement or slowdown in the harmonisation of monetary policies, drop in market liquidity, problem with the valuation of assets, shrinking of the credit offering, and chaotic de-leveraging) that would affect all banking institutions.

### *Systemic risks related to economic conditions and market liquidity*

---

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



The continuation of a situation with exceptionally low interest rates could promote excessive risk-taking by certain financial players: increase in the maturity of loans and assets held, less stringent loan granting policies, increase in leverage financing.

Some players (insurance companies, pension funds, asset managers, etc.) entail an increasingly systemic dimension and in the event of market turbulence (linked for instance to a sudden rise in interest rates and/or a sharp price correction) they may decide to unwind large positions in an environment of relatively weak market liquidity.

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

### ***Laws and regulations applicable to financial institutions***

Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on BGL. Measures that were recently adopted or which are (or whose application measures are) still in draft format, that have or are likely to have an impact on BGL notably include:

- the structural reforms comprising the French banking law of 26 July 2013 requiring that banks create subsidiaries for or segregate "speculative" proprietary operations from their traditional retail banking activities, the "Volcker rule" in the US which restricts proprietary transactions, sponsorship and investment in private equity funds and hedge funds by US and foreign banks, and expected potential changes in Europe;
- regulations governing capital: CRD IV/CRR, the international standard for total loss-absorbing capacity (TLAC) and BGL's designation as a financial institution that is of systemic importance by the Financial Stability Board;
- the European Single Supervisory Mechanism and the ordinance of 6 November 2014;
- the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee systems and its delegation and implementing decrees, the Directive of 15 May 2014 establishing a Bank Recovery and Resolution framework, the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund;
- the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the US transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the US (capitalised and subject to regulation) to house their US subsidiaries;
- the new rules for the regulation of over-the-counter derivative activities pursuant to Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notably margin requirements for uncleared derivative products and the derivatives of securities traded by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants, and the rules of the US Securities and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets and transparency and reporting on derivative transactions;
- the new MiFID and MiFIR, and European regulations governing the clearing of certain over-the-counter derivative products by centralised counterparties and the disclosure of securities financing transactions to centralised bodies.

### ***Cyber risk***

In recent years, financial institutions have been impacted by a number of cyber incidents, notably involving large-scale alterations of data which compromise the quality of financial information. This risk remains today and BGL, like other banks, has taken measures to implement systems to deal with cyber attacks that could destroy or damage data and critical systems and hamper the smooth running of its operations. Moreover, the regulatory and supervisory authorities are taking initiatives to promote the exchange of information on cyber security and cyber criminality in order to improve the security of technological infrastructures and establish effective recovery plans after a cyber incident.

More generally, regulators and legislators in any country may, at any time, implement new or different measures that could have a significant impact on the financial system in general or BGL in particular.

Save as set out above, there are no known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on BGL BNP Paribas' prospects for the current financial year."

## AMENDMENTS TO THE GENERAL INFORMATION SECTION

The section "General Information" on pages 1399 to 1408 of the Base Prospectus is amended as follows:

- (a) The paragraphs under the heading "**4. Documents Available**" on pages 1399 to 1400 of the Base Prospectus are amended as follows:
- (i) by the deletion of the word "and" from the end of sub-paragraph (xxv) (which was added to the Base Prospectus by virtue of the Fifth Supplement);
  - (ii) by the deletion of the "." at the end of sub-paragraph (xxvi) (which was added to the Base Prospectus by virtue of the Fifth Supplement) and its replacement with "; and";
  - (iii) by the insertion of the following new sub-paragraph (xxvii):  
"(xxvii) the BNPP 2015 Registration Document in French.";
  - (iv) the deletion of the penultimate paragraph and its replacement with the following:  
"In the case of (iii), (ix), (xv), (xvi), (xvii), (xviii), (xxv), (xxvi) and (xxvii) above, the documents are also available via BNPP's website: "www.invest.bnppparibas.com". In addition, copies of this Base Prospectus and any documents incorporated by reference in this Base Prospectus are available via BNPP's website: (<https://rates-globalmarkets.bnppparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx>)."
- (b) The first paragraph under the heading "**5. Material Adverse Change**" on page 1401 of the Base Prospectus is deleted in its entirety and replaced with the following:  
"There has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the Group since 31 December 2015 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published);" and
- (c) The first paragraph under the heading "**6. Legal and Arbitration Proceedings**" on page 1401 of the Base Prospectus is deleted in its entirety and replaced with the following:  
"Save as disclosed on pages 158, 211, 212 and 411 of the BNPP 2015 Registration Document, there have been no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware), during the period covering at least the twelve (12) months prior to the date of this Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, significant effects on BNPP's and/or the Group's financial position or profitability."
- (d) The first paragraph under the heading "**7. Significant Change**" on page 1401 of the Base Prospectus is deleted in its entirety and replaced with the following:  
"There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP or the Group since 31 December 2015 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).";
- (e) The first paragraph under the heading "**10. Board of Directors**" on page 1402 of the Base Prospectus is deleted in its entirety and replaced with the following:  
"The members of the Board of Directors of BNPP are displayed on pages 30 to 42 of the BNPP 2015 Registration Document relating to BNPP which is incorporated by reference herein."; and

- (f) The table under the heading "18. Capitalization of BNPP and the BNPP Group" on page 1408 of the Base Prospectus is deleted and replaced with the following:

<b>TABLE OF CAPITALIZATION AND MEDIUM-TO-LONG TERM INDEBTEDNESS</b>		
Millions of Euros	<b>BNP PARIBAS GROUP</b>	<b>BNP PARIBAS GROUP</b>
	December 31, 2014	December 31, 2015
Medium-and Long Term Debt of which unexpired term to maturity is more than one year		
Debt securities at fair value through profit or lost	38,876	34,889
Other debt securities	74,322	65,756
Subordinated debt	10,746	12,070
<b>Total Medium and Long-Term Debt.....</b>	<b>123,944</b>	<b>112,715</b>
Shareholders' Equity and Equivalents		
Issued Capital .....	2,492	2,493
Additional paid-in capital.....	24,479	24,404
Preferred shares and equivalent instruments.....	6,589	7,855
Retained earnings .....	47,895	51,906
Unrealized or deferred gains and losses attributable to shareholders	6,091	6,736
Undated participating subordinated notes ....	222	222
Undated Subordinated FRNs.....	1,849	1,811
<b>Total Shareholders' Equity and Equivalents</b>	<b>89,617</b>	<b>95,427</b>
Minority Interest.....	4,141	3,719
<b>Total Capitalization and Medium-to-Long Term Indebtedness</b>	<b>217,702</b>	<b>211,861</b>

- (g) The heading "19. Declaration concerning the unaudited results of BNP Paribas for the periods ending 31 December 2015" and the information under such heading (which was added to the Base Prospectus by virtue of the Sixth Supplement) is deleted in its entirety.

**AMENDMENTS TO THE PROGRAMME SUMMARY IN RELATION TO THE BASE  
PROSPECTUS (IN FRENCH) AND THE PRO FORMA ISSUE SPECIFIC SUMMARY OF THE  
PROGRAMME IN RELATION TO THE BASE PROSPECTUS (IN FRENCH)**

1. Le "Résumé du Programme" figurant aux pages 1410 à 1468 du Prospectus de Base est modifié comme suit :
- (a) Dans l'Elément B.4b, les paragraphes figurant sous le titre "*Concernant BNPP*:" et immédiatement au-dessus du titre "*Concernant BP2F* :" sont modifiés comme suit :

- (i) Le deuxième paragraphe sous le titre "**Conditions Macroéconomiques**" est supprimé et remplacé comme suit :

"En 2015, l'activité économique mondiale est restée modérée. Dans les pays émergents, l'activité a ralenti tandis qu'une reprise modeste s'est poursuivie dans les pays développés. Trois transitions importantes continuent d'influer sur les perspectives mondiales : la diminution de la croissance économique en Chine, la baisse des prix de l'énergie et d'autres produits de base et un premier durcissement de la politique monétaire aux États-Unis dans le contexte d'une reprise interne résiliente tandis que les banques centrales de plusieurs grands pays développés continuent d'assouplir leur politique monétaire. Les prévisions économiques du FMI pour l'année 2016<sup>1</sup> tablent sur une reprise progressive de l'activité mondiale, mais avec de faibles perspectives de croissance à moyen terme dans les pays développés et dans les pays émergents."

- (ii) Le deuxième paragraphe du sous-titre "*Instabilité financière liée à la vulnérabilité des pays émergents*" est supprimé et remplacé comme suit :

"On observe en 2015, dans les économies de nombreux pays émergents, une augmentation des engagements en devises alors que les niveaux d'endettement (en devises comme en monnaie locale) sont déjà élevés. Par ailleurs, les perspectives d'un relèvement progressif des taux directeurs aux États-Unis (première hausse décidée par la Réserve Fédérale en décembre 2015) ainsi qu'une volatilité financière accrue liée aux inquiétudes autour de la croissance dans les pays émergents, ont contribué à un durcissement des conditions financières extérieures, à des sorties de capitaux, à de nouvelles dépréciations monétaires dans beaucoup de pays émergents et à une augmentation des risques pour les banques. Ce qui précède pourrait conduire à des dégradations de notations souveraines. "

- (b) Dans l'Elément B.4b, le deuxième paragraphe figurant sous le titre "*Concernant BP2F* :" et au-dessus du titre "*Concernant BGL* :" est supprimé et remplacé comme suit :

"En 2015, l'activité économique mondiale est restée modérée. Dans les pays émergents, l'activité a ralenti tandis qu'une reprise modeste s'est poursuivie dans les pays développés. Trois transitions importantes continuent d'influer sur les perspectives mondiales : la diminution de la croissance économique en Chine, la baisse des prix de l'énergie et d'autres produits de base et un premier durcissement de la politique monétaire aux États-Unis dans le contexte d'une reprise interne résiliente tandis que les banques centrales de plusieurs grands pays développés continuent d'assouplir leur politique monétaire. Les prévisions économiques du FMI pour l'année 2016 tablent sur une reprise progressive de l'activité mondiale, mais avec de faibles perspectives de croissance à moyen terme dans les pays développés et dans les pays émergents."

---

<sup>1</sup> Voir notamment : FMI – Rapport sur la stabilité financière dans les pays avancés Octobre 2015 et mise à jour en Janvier 2016

- (c) Dans l'Élément B.4b, les paragraphes figurant sous le titre "*Concernant BGL* ." et au-dessus du titre "*Concernant BNPP B.V.*" sont supprimés et remplacés comme suit :

***"Conditions macroéconomiques***

L'environnement macroéconomique et de marché affecte les résultats de BGL. Compte tenu de la nature de son activité, BGL est particulièrement sensible aux conditions macroéconomiques et de marché en Europe, qui ont connu des perturbations au cours des dernières années.

En 2015, l'activité économique mondiale est restée modérée. Dans les pays émergents, l'activité a ralenti tandis qu'une reprise modeste s'est poursuivie dans les pays développés. Trois transitions importantes continuent d'influer sur les perspectives mondiales : la diminution de la croissance économique en Chine, la baisse des prix de l'énergie et d'autres produits de base et un premier durcissement de la politique monétaire aux États-Unis dans le contexte d'une reprise interne résiliente tandis que les banques centrales de plusieurs grands pays développés continuent d'assouplir leur politique monétaire. Les prévisions économiques du FMI pour l'année 2016<sup>1</sup> tablent sur une reprise progressive de l'activité mondiale, mais avec de faibles perspectives de croissance à moyen terme dans les pays développés et dans les pays émergents.

Dans ce contexte, on peut souligner les deux risques suivants :

*Instabilité financière liée à la vulnérabilité des pays émergents*

Bien que l'exposition du Groupe BNP Paribas dans les pays émergents soit limitée, la vulnérabilité de ces économies peut conduire à des perturbations du système financier mondial qui toucheraient le Groupe BNP Paribas et pourraient affecter ses résultats.

On observe en 2015, dans les économies de nombreux pays émergents, une augmentation des engagements en devises alors que les niveaux d'endettement (en devises comme en monnaie locale) sont déjà élevés. Par ailleurs, les perspectives d'un relèvement progressif des taux directeurs aux États-Unis (première hausse décidée par la Réserve Fédérale en décembre 2015) ainsi qu'une volatilité financière accrue liée aux inquiétudes autour de la croissance dans les pays émergents, ont contribué à un durcissement des conditions financières extérieures, à des sorties de capitaux, à de nouvelles dépréciations monétaires dans beaucoup de pays émergents et à une augmentation des risques pour les banques. Ce qui précède pourrait conduire à des dégradations de notations souveraines.

Dans un contexte de possible normalisation des primes de risque, il existe un risque de perturbations sur les marchés mondiaux (hausse des primes de risque, érosion de la confiance, déclin de la croissance, report ou ralentissement de la normalisation des politiques monétaires, baisse de la liquidité des marchés, problème de valorisation des actifs, baisse de l'offre de crédit et désendettement désordonné) qui affecteraient l'ensemble des établissements bancaires.

*Risques systémiques liés à la conjoncture et à la liquidité de marché*

La prolongation d'une situation de taux exceptionnellement bas peut favoriser une prise de risque excessive chez certains acteurs du système financier : augmentation des maturités des financements et des actifs détenus, politique d'octroi de crédit moins sévère, progression des financements à effet de levier.

Certains de ces acteurs (assureurs, fonds de pension, gestionnaires d'actifs, etc.) ont une dimension de plus en plus systémique et en cas de turbulences de marché (par exemple liés à une hausse brutale

---

<sup>1</sup> Voir notamment : FMI – Rapport sur la stabilité financière dans les pays avancés Octobre 2015 et mise à jour en Janvier 2016

des taux et/ou un réajustement marqué des prix), ces acteurs pourraient être amenés à dénouer de larges positions dans un contexte où la liquidité de marché se révélerait relativement fragile.

De telles tensions sur la liquidité pourraient être exacerbées par l'augmentation récente du volume des actifs sous gestion confiés à des structures investissant dans des actifs peu liquides.

### ***Législations et réglementations applicables aux institutions financières***

Les évolutions récentes et à venir des législations et réglementations applicables aux institutions financières peuvent avoir un impact significatif sur BGL. Les mesures adoptées récemment ou qui sont (ou dont les mesures d'application sont) encore en projet, qui ont, ou sont susceptibles d'avoir un impact sur BGL, comprennent notamment :

- les réformes dites structurelles comprenant la Loi bancaire française du 26 juillet 2013, imposant aux banques une filialisation ou séparation des opérations dites « spéculatives » qu'elles effectuent pour compte propre de leurs activités traditionnelles de banque de détail, la « règle Volcker » aux États-Unis qui restreint la possibilité des entités bancaires américaines et étrangères de conduire des opérations pour compte propre ou de sponsoriser ou d'investir dans les fonds de capital investissement (« *private equity* ») et les hedge funds, ainsi que les évolutions possibles attendues en Europe ;
- les réglementations sur les fonds propres : CRD IV/CRR, le standard international commun de capacité d'absorption des pertes (« *Total Loss Absorbing Capacity* » ou « TLAC »), et la désignation de BGL en tant qu'institution financière d'importance systémique par le Conseil de stabilité financière ;
- le Mécanisme européen de Surveillance Unique ainsi que l'ordonnance du 6 novembre 2014 ;
- la Directive du 16 avril 2014 relative aux systèmes de garantie des dépôts et ses actes délégués et actes d'exécution, la Directive du 15 mai 2014 établissant un cadre pour le Redressement et la Résolution des Banques, le Mécanisme de Résolution Unique instituant le Conseil de Résolution Unique et le Fonds de Résolution Unique ;
- le Règlement final de la Réserve Fédérale des États-Unis imposant des règles prudentielles accrues pour les opérations américaines des banques étrangères de taille importante, notamment l'obligation de créer une société holding intermédiaire distincte située aux États-Unis (capitalisée et soumise à régulation) afin de détenir les filiales américaines de ces banques ;
- Les nouvelles règles pour la régulation des activités de dérivés négociés de gré à gré au titre du Titre VII du *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (notamment les exigences de marge pour les produits dérivés non compensés et pour les produits dérivés sur titres conclus par les banques actives sur les marchés de dérivés (« *swap dealers* »), les principaux intervenants non bancaires sur les marchés de dérivés (« *major swap participants* »), les banques actives sur les marchés de dérivés sur titres (« *security-based swap dealers* ») et les principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés sur titres (« *major security-based swap participants* »), ainsi que les règles de la *U.S. Securities and Exchange Commission* imposant l'enregistrement des banques actives sur les marchés de dérivés sur titres et des principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés sur titres ainsi que les obligations de transparence et de *reporting* des transactions de dérivés sur titres ;
- la nouvelle directive et le règlement Marché d'instruments financiers (MiFID et MiFIR), ainsi que les réglementations européennes sur la compensation de certains produits dérivés

négociés de gré-à-gré par des contreparties centrales et la déclaration des opérations de financement sur titres auprès de référentiels centraux.

### **Cyber-risque**

Au cours des années passées, les institutions du secteur financier ont été touchées par nombre de cyber incidents, notamment par des altérations à grande échelle de données compromettant la qualité de l'information financière. Ce risque perdure aujourd'hui et BGL, tout comme d'autres établissements bancaires s'est mise en ordre de marche afin de mettre en place des dispositifs permettant de faire face à des cyber attaques propres à détruire ou à endommager des données et des systèmes critiques et à gêner la bonne conduite des opérations. Par ailleurs, les autorités réglementaires et de supervision prennent des initiatives visant à promouvoir l'échange d'informations en matière de cyber sécurité et de cyber criminalité, à améliorer la sécurité des infrastructures technologiques et à mettre en place des plans efficaces de rétablissement consécutifs à un cyber incident."

(d) L'Elément B.5 est modifié comme suit :

- (i) Les mots "près de 188.000" dans la deuxième phrase sont supprimés et remplacés par les mots "plus de 189.000";
- (ii) Le mot "dont plus" de la deuxième phrase est supprimé et remplacé par le mot "dont près"; et
- (iii) Le mot "ensemble" est inséré immédiatement après l'ouverture de la parenthèse de la dernière phrase.

(e) L'Elément B.9 est supprimé et remplacé par ce qui suit :

<b>B.9</b>	Prévision ou estimation du bénéfice	Sans objet, en l'absence de prévision ou estimation du bénéfice concernant l'Emetteur au sein du Prospectus de Base sur lequel ce Résumé porte.
------------	-------------------------------------	---

(f) Dans l'Elément B.12, l'information figurant sous le titre "*Concernant BNPP:*" et immédiatement au-dessus du titre "*Concernant BGL :*" est modifiée comme suit :

- (i) Les informations situées sous le titre "*Concernant BNPP:*" et au-dessus du titre "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2015 – En millions d'EUR**" sont supprimées et remplacées comme suit :

<b>Données Financières Annuelles Comparées – En millions d'EUR</b>		
	<b>31/12/2015 (audités)</b>	<b>31/12/2014* (audités)</b>
Produit Net Bancaire	42.938	39.168
Coût du Risque	(3.797)	(3.705)
Résultat Net, Part du Groupe	6.694	157
	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014*</b>
Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 pleinement appliqué, CRD4)	10,9%	10,3%
	<b>31/12/2015 (audités)</b>	<b>31/12/2014* (audités)</b>



Total du bilan consolidé	1.994.193	2.077.758
Total consolidé des prêts et créances sur la clientèle	682.497	657.403
Total consolidé des dettes envers la clientèle	700.309	641.549
Capitaux propres (Part du Groupe)	96.269	89.458
<i>* Données retraitées par application de l'interprétation IFRIC 21.</i>		

- (ii) Par la suppression du titre "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2015 – en millions d'EUR**" et des informations situées sous ce titre et immédiatement au-dessus du titre "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 9 mois se terminant le 30 septembre 2015 – En millions d'EUR**"; et
- (iii) Par la suppression du titre "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 9 mois se terminant le 30 septembre 2015 – En millions d'EUR**" et des informations situées sous ce titre et immédiatement au-dessus du titre "**Concernant BGL**".
- (g) L'Elément B.12 est modifié par la suppression du premier paragraphe sous le titre "**Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif**" et remplacé comme suit :

"Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2015 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés). Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP ou du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2015 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés)."

- (h) L'Elément B.13 est supprimé et entièrement remplacé par ce qui suit:

<b>B.13</b>	Evénements impactant la solvabilité de l'Emetteur	Non applicable, au 10 septembre 2015 (en relation avec BNPP B.V. et BP2F), 8 Octobre 2015 (en relation avec BGL) et au 30 mars 2016 (en relation avec BNPP) et à la connaissance de l'Emetteur, il ne s'est produit aucun événement récent qui présente un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité de l'Emetteur depuis le 30 juin 2015 (en relation avec BNPP B.V., BP2F et BGL) ou le 31 décembre 2015 (en relation avec BNPP).
-------------	---	--

- (i) Dans L'Elément B.16, le premier point est supprimé et remplacé par ce qui suit :

"Aucun des actionnaires existants ne contrôle BNPP, que ce soit directement ou indirectement. Au 31 décembre 2015, les principaux actionnaires sont la Société Fédérale de Participations et d'Investissement (SFPI), société anonyme d'intérêt public agissant pour le compte du gouvernement belge, qui détient 10,2% du capital social, BlackRock Inc. qui détient 5,1% du capital social et le Grand-Duché de Luxembourg, qui détient 1,0% du capital social. A la connaissance de BNPP, aucun actionnaire autre que SFPI et Blackrock Inc. ne détient plus de 5% de son capital ou de ses droits de vote."

- (j) L'Elément B.17 est supprimé et remplacé comme suit :

<p><b>B.17</b></p>	<p>Notations de crédit sollicitées</p>	<p>Les notations à long terme de BNPP B.V. sont: A avec une perspective stable (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS) et les notations à court terme de BNPP B.V. sont : A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>Les notations de crédit à long terme de BNPP sont : A avec une perspective stable (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A1 avec une perspective stable (Moody's Investors Service Ltd.), A+ avec une perspective stable (Fitch France S.A.S.) et AA (low) avec une perspective stable (DBRS Limited) et les notations de crédit à court terme de BNPP sont : A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.), F1 (Fitch France S.A.S.) et R-1 (middle) (DBRS Limited).</p> <p>Les titres d'emprunt senior non assortis de sûretés de BP2F sont notés A avec une perspective stable (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A2 avec perspective stable (Moody's France SAS) et A+ avec une perspective stable (Fitch Ratings Limited) et les notations à court terme de BP2F sont : A-1 (Standard &amp; Poor's), P-1 (Moody's France SAS) et F1 (Fitch Ratings Limited).</p> <p>Les notations à long terme de BGL sont : A avec une perspective stable (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A1 (avec une perspective stable) (Moody's France SAS) et A+ (avec une perspective stable) (Fitch France S.A.S.) et les notations à court terme de BGL sont : A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's France SAS) et F1 (Fitch France SAS).</p> <p>Les Titres émis dans le cadre du Programme pourront ou non faire l'objet d'une notation.</p> <p>Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres concernés et peut être suspendue, réduite ou révoquée à tout moment par l'agence de notation qui l'a attribuée.</p>
--------------------	--	---

(k) L'Elément B.19/B.4b est modifié comme suit :

(i) Le deuxième paragraphe sous le titre "**Conditions Macroéconomiques**" est supprimé et remplacé comme suit :

"En 2015, l'activité économique mondiale est restée modérée. Dans les pays émergents, l'activité a ralenti tandis qu'une reprise modeste s'est poursuivie dans les pays développés. Trois transitions importantes continuent d'influer sur les perspectives mondiales : la diminution de la croissance économique en Chine, la baisse des prix de l'énergie et d'autres produits de base et un premier durcissement de la politique monétaire aux États-Unis dans le contexte d'une reprise interne résiliente tandis que les banques centrales de plusieurs grands pays développés continuent d'assouplir leur politique monétaire. Les prévisions économiques du FMI pour l'année 2016<sup>1</sup> tablent sur une reprise progressive de l'activité

<sup>1</sup> Voir notamment : FMI – Rapport sur la stabilité financière dans les pays avancés Octobre 2015 et mise à jour en Janvier 2016

mondiale, mais avec de faibles perspectives de croissance à moyen terme dans les pays développés et dans les pays émergents."

- (ii) Le deuxième paragraphe du sous-titre "*Instabilité financière liée à la vulnérabilité des pays émergents*" est supprimé et remplacé comme suit :

"On observe en 2015, dans les économies de nombreux pays émergents, une augmentation des engagements en devises alors que les niveaux d'endettement (en devises comme en monnaie locale) sont déjà élevés. Par ailleurs, les perspectives d'un relèvement progressif des taux directeurs aux États-Unis (première hausse décidée par la Réserve Fédérale en décembre 2015) ainsi qu'une volatilité financière accrue liée aux inquiétudes autour de la croissance dans les pays émergents, ont contribué à un durcissement des conditions financières extérieures, à des sorties de capitaux, à de nouvelles dépréciations monétaires dans beaucoup de pays émergents et à une augmentation des risques pour les banques. Ce qui précède pourrait conduire à des dégradations de notations souveraines."

- (l) L'Elément B.19/B.9 est supprimé et remplacé par ce qui suit :

<b>B.19/ B.9</b>	Prévision ou estimation du bénéfice	Sans objet, en l'absence de prévision ou estimation du bénéfice concernant le Garant au sein du Prospectus de Base sur lequel ce Résumé porte.
----------------------	-------------------------------------	--

- (m) L'Elément B.19/B.17 est supprimé et entièrement remplacé par ce qui suit :

<b>B.19/ B.17</b>	Notations de crédit sollicitées	<p>Les notations à long terme de BNPPF sont: A avec une perspective stable (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A2 avec une perspective stable (Moody's France SAS) et A+ avec une perspective stable (Fitch Ratings Limited) et les notations à court terme de BNPPF sont : A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's France SAS) et F1 (Fitch Ratings Limited).</p> <p>Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres concernés et peut être suspendue, réduite ou révoquée à tout moment par l'agence de notation qui l'a attribuée.</p>
-----------------------	---------------------------------	---

2. Le "Modèle de Résumé du Programme Spécifique à l'Émission en relation avec le Prospectus de Base" figurant aux pages 1469 à 1535 du Prospectus de Base est modifié comme suit:

- (a) Dans l'Elément B.4b, les paragraphes figurant sous le titre "[A indiquer si BNPP est l'Emetteur:]" et immédiatement au-dessus du titre "[A indiquer si BP2F est l'Emetteur:]" sont modifiés comme suit :

- (i) Le deuxième paragraphe sous le titre "**Conditions Macroéconomiques**" est supprimé et remplacé comme suit :

"En 2015, l'activité économique mondiale est restée modérée. Dans les pays émergents, l'activité a ralenti tandis qu'une reprise modeste s'est poursuivie dans les pays développés. Trois transitions importantes continuent d'influer sur les perspectives mondiales : la diminution de la croissance économique en Chine, la baisse des prix de l'énergie et d'autres produits de base et un premier durcissement de la politique monétaire aux États-Unis dans le contexte d'une reprise interne résiliente tandis que les banques centrales de plusieurs grands pays développés continuent d'assouplir leur politique monétaire. Les prévisions

économiques du FMI pour l'année 2016<sup>1</sup> tablent sur une reprise progressive de l'activité mondiale, mais avec de faibles perspectives de croissance à moyen terme dans les pays développés et dans les pays émergents."

- (ii) Le deuxième paragraphe du sous-titre "*Instabilité financière liée à la vulnérabilité des pays émergents*" est supprimé et remplacé comme suit :

"On observe en 2015, dans les économies de nombreux pays émergents, une augmentation des engagements en devises alors que les niveaux d'endettement (en devises comme en monnaie locale) sont déjà élevés. Par ailleurs, les perspectives d'un relèvement progressif des taux directeurs aux États-Unis (première hausse décidée par la Réserve Fédérale en décembre 2015) ainsi qu'une volatilité financière accrue liée aux inquiétudes autour de la croissance dans les pays émergents, ont contribué à un durcissement des conditions financières extérieures, à des sorties de capitaux, à de nouvelles dépréciations monétaires dans beaucoup de pays émergents et à une augmentation des risques pour les banques. Ce qui précède pourrait conduire à des dégradations de notations souveraines."

- (b) Dans l'Elément B.4b, le deuxième paragraphe figurant sous le titre "[A indiquer si BP2F est l'Emetteur:]" et immédiatement au-dessus du titre "[A indiquer si BGL est l'Emetteur:]" est supprimé et remplacé comme suit :

"En 2015, l'activité économique mondiale est restée modérée. Dans les pays émergents, l'activité a ralenti tandis qu'une reprise modeste s'est poursuivie dans les pays développés. Trois transitions importantes continuent d'influer sur les perspectives mondiales : la diminution de la croissance économique en Chine, la baisse des prix de l'énergie et d'autres produits de base et un premier durcissement de la politique monétaire aux États-Unis dans le contexte d'une reprise interne résiliente tandis que les banques centrales de plusieurs grands pays développés continuent d'assouplir leur politique monétaire. Les prévisions économiques du FMI pour l'année 2016<sup>2</sup> tablent sur une reprise progressive de l'activité mondiale, mais avec de faibles perspectives de croissance à moyen terme dans les pays développés et dans les pays émergents."

- (c) Dans l'Elément B.4b, les paragraphes figurant sous le titre "[A indiquer si BGL est l'Emetteur:]" et au-dessus du titre "[A indiquer si BNPP B.V. est l'Emetteur:]" sont supprimés et remplacés comme suit :

### **"Conditions macroéconomiques**

L'environnement macroéconomique et de marché affecte les résultats de BGL. Compte tenu de la nature de son activité, BGL est particulièrement sensible aux conditions macroéconomiques et de marché en Europe, qui ont connu des perturbations au cours des dernières années.

En 2015, l'activité économique mondiale est restée modérée. Dans les pays émergents, l'activité a ralenti tandis qu'une reprise modeste s'est poursuivie dans les pays développés. Trois transitions importantes continuent d'influer sur les perspectives mondiales : la diminution de la croissance économique en Chine, la baisse des prix de l'énergie et d'autres produits de base et un premier durcissement de la politique monétaire aux États-Unis dans le contexte d'une reprise interne résiliente tandis que les banques centrales de plusieurs grands pays développés continuent d'assouplir leur politique monétaire. Les prévisions économiques du FMI pour l'année 2016<sup>3</sup> tablent sur une reprise progressive de l'activité mondiale, mais avec de faibles perspectives de croissance à moyen terme dans les pays développés et dans les pays émergents.

<sup>1</sup> Voir notamment : FMI – Rapport sur la stabilité financière dans les pays avancés Octobre 2015 et mise à jour en Janvier 2016

<sup>2</sup> Voir notamment : FMI – Rapport sur la stabilité financière dans les pays avancés Octobre 2015 et mise à jour en Janvier 2016

<sup>3</sup> Voir notamment : FMI – Rapport sur la stabilité financière dans les pays avancés Octobre 2015 et mise à jour en Janvier 2016

Dans ce contexte, on peut souligner les deux risques suivants :

#### *Instabilité financière liée à la vulnérabilité des pays émergents*

Bien que l'exposition du Groupe BNP Paribas dans les pays émergents soit limitée, la vulnérabilité de ces économies peut conduire à des perturbations du système financier mondial qui toucheraient le Groupe BNP Paribas et pourraient affecter ses résultats.

On observe en 2015, dans les économies de nombreux pays émergents, une augmentation des engagements en devises alors que les niveaux d'endettement (en devises comme en monnaie locale) sont déjà élevés. Par ailleurs, les perspectives d'un relèvement progressif des taux directeurs aux États-Unis (première hausse décidée par la Réserve Fédérale en décembre 2015) ainsi qu'une volatilité financière accrue liée aux inquiétudes autour de la croissance dans les pays émergents, ont contribué à un durcissement des conditions financières extérieures, à des sorties de capitaux, à de nouvelles dépréciations monétaires dans beaucoup de pays émergents et à une augmentation des risques pour les banques. Ce qui précède pourrait conduire à des dégradations de notations souveraines.

Dans un contexte de possible normalisation des primes de risque, il existe un risque de perturbations sur les marchés mondiaux (hausse des primes de risque, érosion de la confiance, déclin de la croissance, report ou ralentissement de la normalisation des politiques monétaires, baisse de la liquidité des marchés, problème de valorisation des actifs, baisse de l'offre de crédit et désendettement désordonné) qui affecteraient l'ensemble des établissements bancaires.

#### *Risques systémiques liés à la conjoncture et à la liquidité de marché*

La prolongation d'une situation de taux exceptionnellement bas peut favoriser une prise de risque excessive chez certains acteurs du système financier : augmentation des maturités des financements et des actifs détenus, politique d'octroi de crédit moins sévère, progression des financements à effet de levier.

Certains de ces acteurs (assureurs, fonds de pension, gestionnaires d'actifs, etc.) ont une dimension de plus en plus systémique et en cas de turbulences de marché (par exemple liés à une hausse brutale des taux et/ou un réajustement marqué des prix), ces acteurs pourraient être amenés à dénouer de larges positions dans un contexte où la liquidité de marché se révélerait relativement fragile.

De telles tensions sur la liquidité pourraient être exacerbées par l'augmentation récente du volume des actifs sous gestion confiés à des structures investissant dans des actifs peu liquides.

#### *Législations et réglementations applicables aux institutions financières*

Les évolutions récentes et à venir des législations et réglementations applicables aux institutions financières peuvent avoir un impact significatif sur BGL. Les mesures adoptées récemment ou qui sont (ou dont les mesures d'application sont) encore en projet, qui ont, ou sont susceptibles d'avoir un impact sur BGL, comprennent notamment :

- les réformes dites structurelles comprenant la Loi bancaire française du 26 juillet 2013, imposant aux banques une filialisation ou séparation des opérations dites « spéculatives » qu'elles effectuent pour compte propre de leurs activités traditionnelles de banque de détail, la « règle Volcker » aux États-Unis qui restreint la possibilité des entités bancaires américaines et étrangères de conduire des opérations pour compte propre ou de sponsoriser ou d'investir dans les fonds de capital investissement (« *private equity* ») et les hedge funds, ainsi que les évolutions possibles attendues en Europe ;

- les réglementations sur les fonds propres : CRD IV/CRR, le standard international commun de capacité d'absorption des pertes (« *Total Loss Absorbing Capacity* » ou « TLAC »), et la désignation de BGL en tant qu'institution financière d'importance systémique par le Conseil de stabilité financière ;
- le Mécanisme européen de Surveillance Unique ainsi que l'ordonnance du 6 novembre 2014 ;
- la Directive du 16 avril 2014 relative aux systèmes de garantie des dépôts et ses actes délégués et actes d'exécution, la Directive du 15 mai 2014 établissant un cadre pour le Redressement et la Résolution des Banques, le Mécanisme de Résolution Unique instituant le Conseil de Résolution Unique et le Fonds de Résolution Unique ;
- le Règlement final de la Réserve Fédérale des États-Unis imposant des règles prudentielles accrues pour les opérations américaines des banques étrangères de taille importante, notamment l'obligation de créer une société holding intermédiaire distincte située aux États-Unis (capitalisée et soumise à régulation) afin de détenir les filiales américaines de ces banques ;
- Les nouvelles règles pour la régulation des activités de dérivés négociés de gré à gré au titre du Titre VII du *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (notamment les exigences de marge pour les produits dérivés non compensés et pour les produits dérivés sur titres conclus par les banques actives sur les marchés de dérivés (« *swap dealers* »), les principaux intervenants non bancaires sur les marchés de dérivés (« *major swap participants* »), les banques actives sur les marchés de dérivés sur titres (« *security-based swap dealers* ») et les principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés sur titres (« *major security-based swap participants* »), ainsi que les règles de la *U.S. Securities and Exchange Commission* imposant l'enregistrement des banques actives sur les marchés de dérivés sur titres et des principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés sur titres ainsi que les obligations de transparence et de *reporting* des transactions de dérivés sur titres ;
- la nouvelle directive et le règlement Marché d'instruments financiers (MiFID et MiFIR), ainsi que les réglementations européennes sur la compensation de certains produits dérivés négociés de gré-à-gré par des contreparties centrales et la déclaration des opérations de financement sur titres auprès de référentiels centraux.

### **Cyber-risque**

Au cours des années passées, les institutions du secteur financier ont été touchées par nombre de cyber incidents, notamment par des altérations à grande échelle de données compromettant la qualité de l'information financière. Ce risque perdure aujourd'hui et BGL, tout comme d'autres établissements bancaires s'est mise en ordre de marche afin de mettre en place des dispositifs permettant de faire face à des cyber attaques propres à détruire ou à endommager des données et des systèmes critiques et à gêner la bonne conduite des opérations. Par ailleurs, les autorités réglementaires et de supervision prennent des initiatives visant à promouvoir l'échange d'informations en matière de cyber sécurité et de cyber criminalité, à améliorer la sécurité des infrastructures technologiques et à mettre en place des plans efficaces de rétablissement consécutifs à un cyber incident."

- (d) Dans l'Elément B.5 le deuxième paragraphe est modifié comme suit :
- (i) Les mots "près de 188.000" dans la deuxième phrase sont supprimés et remplacés par les mots "plus de 189.000";

- (ii) Le mot "dont plus" de la deuxième phrase est supprimé et remplacé par le mot "dont près"; et
- (iii) Le mot "ensemble" est inséré immédiatement après l'ouverture de la parenthèse de la dernière phrase.
- (e) L'Elément B.9 est supprimé et remplacé par ce qui suit :

<b>B.9</b>	Prévision ou estimation du bénéfice	Sans objet, en l'absence de prévision ou estimation du bénéfice concernant l'Emetteur au sein du Prospectus de Base sur lequel ce Résumé porte.
------------	-------------------------------------	---

- (f) Dans l'Elément B.12, l'information figurant sous le titre "*[A insérer si BNPP est l'Emetteur :]*" et immédiatement au-dessus du titre "*[A insérer si BGL est l'Emetteur :]*" est modifiée comme suit :
- (i) Les informations situées sous le titre "*[A insérer si BNPP est l'Emetteur :]*" et au-dessus du titre "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2015 – En millions d'EUR**" sont supprimées et remplacées comme suit :

<b>Données Financières Annuelles Comparées – En millions d'EUR</b>		
	<b>31/12/2015 (audités)</b>	<b>31/12/2014* (audités)</b>
Produit Net Bancaire	42.938	39.168
Coût du Risque	(3.797)	(3.705)
Résultat Net, Part du Groupe	6.694	157
	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014*</b>
Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 pleinement appliqué, CRD4)	10,9%	10,3%
	<b>31/12/2015 (audités)</b>	<b>31/12/2014* (audités)</b>
Total du bilan consolidé	1.994.193	2.077.758
Total consolidé des prêts et créances sur la clientèle	682.497	657.403
Total consolidé des dettes envers la clientèle	700.309	641.549
Capitaux propres (Part du Groupe)	96.269	89.458
<i>* Données retraitées par application de l'interprétation IFRIC 21.</i>		

- (ii) Par la suppression du titre "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2015 – en millions d'EUR**" et des informations situées sous ce titre et immédiatement au-dessus du titre "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 9 mois se terminant le 30 septembre 2015 – En millions d'EUR**"; et
- (iii) Par la suppression du titre "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 9 mois se terminant le 30 septembre 2015 – En millions d'EUR**" et des

informations situées sous ce titre et immédiatement au-dessus du titre " [A insérer si BGL est l'Emetteur : ".

- (g) L'Elément B.12 est modifié par la suppression du premier paragraphe sous le titre "**Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif**" et remplacé comme suit :

"Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2015 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés). Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP ou du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2015 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés). "

- (h) L'Elément B.13 est supprimé et entièrement remplacé par ce qui suit :

<b>B.13</b>	Evénements impactant la solvabilité de l'Emetteur	[Sans objet, au [à insérer dans le cas de BNPP B.V. et BP2F : 10 septembre 2015]/ [à insérer dans le cas de BGL : 8 octobre 2015]/ [à insérer dans le cas de BNPP : 30 mars 2016] et à la connaissance de l'Emetteur, il ne s'est produit aucun événement récent qui présente un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité de l'Emetteur depuis le [à insérer dans le cas de BNPP B.V., BP2F et BGL : 30 juin 2015]/ [à insérer dans le cas de BNPP : 31 décembre 2015].] [préciser tous événements récents présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité de l'Emetteur.]
-------------	---	---

- (i) Dans L'Elément B.16, le deuxième paragraphe est supprimé et remplacé par ce qui suit :

"[A indiquer si BNPP est l'Emetteur : Aucun des actionnaires existants ne contrôle BNPP, que ce soit directement ou indirectement. Au 31 décembre 2015, les principaux actionnaires sont la Société Fédérale de Participations et d'Investissement (**SFPI**), société anonyme d'intérêt public agissant pour le compte du gouvernement belge, qui détient 10,2% du capital social, BlackRock Inc. qui détient 5,1% du capital social et le Grand-Duché de Luxembourg, qui détient 1,0% du capital social. A la connaissance de BNPP, aucun actionnaire autre que SFPI et Blackrock Inc. ne détient plus de 5% de son capital ou de ses droits de vote.]"

- (j) L'Elément B.17 est supprimé et remplacé comme suit :

<b>B.17</b>	Notations de crédit sollicitées	[A indiquer si BNPP B.V. est l'Emetteur : Les notations à long terme de BNPP B.V. sont: A avec une perspective stable (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) et les notations à court terme de BNPP B.V. sont : A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).]  [A indiquer si BNPP est l'Emetteur : Les notations de crédit à long terme de BNPP sont : [A avec une perspective stable (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS)], [A1 avec une perspective stable (Moody's Investors Service Ltd.)], [A+ avec une perspective stable (Fitch France S.A.S.)] et [AA (low) avec une perspective stable (DBRS Limited)] et les notations de crédit à court terme de BNPP sont [A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS)], [P-1
-------------	---------------------------------	--



	<p>(Moody's Investors Service Ltd.), [F1 (Fitch France S.A.S.)] et [R-1 (<i>middle</i>) (DBRS Limited)].</p> <p>[A indiquer si BP2F est l'Emetteur : Les titres d'emprunt senior non assortis de sûretés de BP2F sont notés [A avec une perspective stable (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [A2 avec perspective stable (Moody's France SAS)] et [A+ avec une perspective stable (Fitch Ratings Limited)] et les notations à court terme de BP2F sont : [A-1 (Standard &amp; Poor's)], [P-1 (Moody's France SAS)] et [F1 (Fitch Ratings Limited)].]</p> <p>[Indiquer si BGL est l'Emetteur : Les notations à long terme de BGL sont : [A avec une perspective stable (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [A1 (avec une perspective stable) (Moody's France SAS)] et [A+ (avec une perspective stable) (Fitch France S.A.S)] et les notations à court terme de BGL sont : [A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [P-1 (Moody's France SAS)] et [F1 (Fitch France S.A.S)].]</p> <p>[Les Titres [ont été / n'ont pas été] / [il est prévu que les Titres soient] notés [[●] par [●]]. Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres concernés et peut être suspendue, réduite ou révoquée à tout moment par l'agence de notation qui l'a attribuée.]</p>
--	---

(k) Dans l'Élément B.19/B.4b les paragraphes figurant sous le titre "[A indiquer si BNPP est le Garant:" et immédiatement au-dessus du titre "[A indiquer si BNPPF est le Garant:" sont supprimés et remplacés comme suit :

(i) Le deuxième paragraphe sous le titre "**Conditions Macroéconomiques**" est supprimé et remplacé comme suit :

"En 2015, l'activité économique mondiale est restée modérée. Dans les pays émergents, l'activité a ralenti tandis qu'une reprise modeste s'est poursuivie dans les pays développés. Trois transitions importantes continuent d'influer sur les perspectives mondiales : la diminution de la croissance économique en Chine, la baisse des prix de l'énergie et d'autres produits de base et un premier durcissement de la politique monétaire aux États-Unis dans le contexte d'une reprise interne résiliente tandis que les banques centrales de plusieurs grands pays développés continuent d'assouplir leur politique monétaire. Les prévisions économiques du FMI pour l'année 2016<sup>1</sup> tablent sur une reprise progressive de l'activité mondiale, mais avec de faibles perspectives de croissance à moyen terme dans les pays développés et dans les pays émergents."

(ii) Le deuxième paragraphe du sous-titre "*Instabilité financière liée à la vulnérabilité des pays émergents*" est supprimé et remplacé comme suit :

"On observe en 2015, dans les économies de nombreux pays émergents, une augmentation des engagements en devises alors que les niveaux d'endettement (en devises comme en monnaie locale) sont déjà élevés. Par ailleurs, les perspectives d'un relèvement progressif

<sup>1</sup> Voir notamment : FMI – Rapport sur la stabilité financière dans les pays avancés Octobre 2015 et mise à jour en Janvier 2016

des taux directeurs aux États-Unis (première hausse décidée par la Réserve Fédérale en décembre 2015) ainsi qu'une volatilité financière accrue liée aux inquiétudes autour de la croissance dans les pays émergents, ont contribué à un durcissement des conditions financières extérieures, à des sorties de capitaux, à de nouvelles dépréciations monétaires dans beaucoup de pays émergents et à une augmentation des risques pour les banques. Ce qui précède pourrait conduire à des dégradations de notations souveraines. "

(l) Dans l'Elément B.19/B.4b les paragraphes figurant sous le titre "[A indiquer si BNPPF est le Garant:" sont supprimés et remplacés comme suit :

(i) Le deuxième paragraphe sous le titre "**Conditions Macroéconomiques**" est supprimé et remplacé comme suit :

"En 2015, l'activité économique mondiale est restée modérée. Dans les pays émergents, l'activité a ralenti tandis qu'une reprise modeste s'est poursuivie dans les pays développés. Trois transitions importantes continuent d'influer sur les perspectives mondiales : la diminution de la croissance économique en Chine, la baisse des prix de l'énergie et d'autres produits de base et un premier durcissement de la politique monétaire aux États-Unis dans le contexte d'une reprise interne résiliente tandis que les banques centrales de plusieurs grands pays développés continuent d'assouplir leur politique monétaire. Les prévisions économiques du FMI pour l'année 2016<sup>1</sup> tablent sur une reprise progressive de l'activité mondiale, mais avec de faibles perspectives de croissance à moyen terme dans les pays développés et dans les pays émergents."

(ii) Le quatrième paragraphe du titre "**Conditions Macroéconomiques**" est supprimé et remplacé comme suit :

"On observe en 2015, dans les économies de nombreux pays émergents, une augmentation des engagements en devises alors que les niveaux d'endettement (en devises comme en monnaie locale) sont déjà élevés. Par ailleurs, les perspectives d'un relèvement progressif des taux directeurs aux États-Unis (première hausse décidée par la Réserve Fédérale en décembre 2015) ainsi qu'une volatilité financière accrue liée aux inquiétudes autour de la croissance dans les pays émergents, ont contribué à un durcissement des conditions financières extérieures, à des sorties de capitaux, à de nouvelles dépréciations monétaires dans beaucoup de pays émergents et à une augmentation des risques pour les banques. Ce qui précède pourrait conduire à des dégradations de notations souveraines. "

(m) Dans l'Elément B.19/B.5 le premier paragraphe est modifié comme suit :

(i) Les mots "près de 188.000" dans la deuxième phrase sont supprimés et remplacés par les mots "plus de 189.000";

(ii) Le mot "dont plus" de la deuxième phrase est supprimé et remplacé par le mot "dont près"; et

(iii) Le mot "ensemble" est inséré immédiatement après l'ouverture de la parenthèse de la dernière phrase.

(n) L'Elément B.19/B.9 est supprimé et remplacé par ce qui suit :

---

<sup>1</sup> Voir notamment : FMI – Rapport sur la stabilité financière dans les pays avancés Octobre 2015 et mise à jour en Janvier 2016

<b>B.19/ B.9</b>	Prévision ou estimation du bénéfice	Sans objet, en l'absence de prévision ou estimation du bénéfice concernant le Garant au sein du Prospectus de Base sur lequel ce Résumé porte.
----------------------	-------------------------------------	--

(o) Dans l'Elément B.19/B.12, l'information figurant sous le titre "[A insérer si BNPP est le Garant :]" et immédiatement au-dessus du titre "[A insérer si BNPPF est le Garant :]" est modifiée comme suit :

(i) Les informations situées sous le titre " [A insérer si BNPP est le Garant: " et au-dessus du titre "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2015 – En millions d'EUR**" sont supprimées et remplacées comme suit :

<b>Données Financières Annuelles Comparées – En millions d'EUR</b>		
	<b>31/12/2015 (audités)</b>	<b>31/12/2014* (audités)</b>
Produit Net Bancaire	42.938	39.168
Coût du Risque	(3.797)	(3.705)
Résultat Net, Part du Groupe	6.694	157
	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014*</b>
Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 pleinement appliqué, CRD4)	10,9%	10,3%
	<b>31/12/2015 (audités)</b>	<b>31/12/2014* (audités)</b>
Total du bilan consolidé	1.994.193	2.077.758
Total consolidé des prêts et créances sur la clientèle	682.497	657.403
Total consolidé des dettes envers la clientèle	700.309	641.549
Capitaux propres (Part du Groupe)	96.269	89.458
<i>* Données retraitées par application de l'interprétation IFRIC 21.</i>		

(ii) Par la suppression du titre "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2015 – en millions d'EUR**" et des informations situées sous ce titre et immédiatement au-dessus du titre "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 9 mois se terminant le 30 septembre 2015 – En millions d'EUR**"; et

(iii) Par la suppression du titre "**Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 9 mois se terminant le 30 septembre 2015 – En millions d'EUR**" et des informations situées sous ce titre et immédiatement au-dessus du titre " [A insérer si BNPPF est le Garant :]".

(p) L'Elément B.19/B.12 est modifié par la suppression de l'information sous le titre "[A insérer si BNPPF est le Garant :]" et immédiatement au-dessus du titre "[A insérer si BNPPF est le Garant :]" dans la section "Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif" et remplacé comme suit :

"Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale du Groupe BNPP depuis le 31 décembre 2015 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés)."

- (q) L'Elément B.19/B.13 est supprimé et entièrement remplacé par ce qui suit :

<b>B.19/B.13</b>	Evénements impactant la solvabilité du Garant	<p>[Au [Insérer si BNPPF est le Garant : 10 septembre 2015]/[Insérer si BNPP est le Garant : 30 mars 2016] et à la connaissance du Garant, il ne s'est produit aucun événement récent qui présente un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité du Garant depuis le [Insérer si BNPPF est le Garant : 31 décembre 2014.]/[Insérer si BNPP est le Garant : 31 décembre 2015.]</p> <p>[Indiquer les évènements récents qui présentent un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité du Garant.]</p>
------------------	---	--

- (r) Dans L'Elément B.19/B.16, le premier paragraphe est supprimé et remplacé par ce qui suit :

"[A indiquer si BNPP est le Garant: Aucun des actionnaires existants ne contrôle BNPP, que ce soit directement ou indirectement. Au 31 décembre 2015, les principaux actionnaires sont la Société Fédérale de Participations et d'Investissement (SFPI), société anonyme d'intérêt public agissant pour le compte du gouvernement belge, qui détient 10,2% du capital social, BlackRock Inc. qui détient 5,1% du capital social et le Grand-Duché de Luxembourg, qui détient 1,0% du capital social. A la connaissance de BNPP, aucun actionnaire autre que SFPI et Blackrock Inc. ne détient plus de 5% de son capital ou de ses droits de vote."

- (s) L'Elément B.19/B.17 est supprimé et entièrement remplacé par ce qui suit :

<b>B.19/ B.17</b>	Notations de crédit sollicitées	<p>[A indiquer si BNPP est le Garant : Les notations de crédit à long terme de BNPP sont : [A avec une perspective stable (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [A1 perspective stable (Moody's Investors Service Ltd.)], [A+ perspective stable (Fitch France S.A.S.)] et [AA (low) perspective stable (DBRS Limited)] et les notations de crédit à court terme sont : [A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [P-1 (Moody's Investors Service Ltd.)], [F1 (Fitch France S.A.S.)] et [R-1 (middle) (DBRS Limited)].</p> <p>[A indiquer si BNPPF est le Garant : Les titres d'emprunt senior non assortis de sûretés de BNPPF sont notés [A avec une perspective stable (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS)], [A2 avec perspective stable (Moody's France SAS)] et [A+ avec une perspective stable (Fitch Ratings Limited)] et les notations à court terme de BNPPF sont : [A-1 (Standard &amp; Poor's)], [P-1 (Moody's France SAS)] et [F1 (Fitch Ratings Limited)].</p> <p>Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres concernés et peut être suspendue, réduite ou révoquée à tout moment par l'agence de notation qui l'a attribuée.]</p>
-----------------------	---------------------------------	---

## RESPONSIBILITY STATEMENT

I hereby certify on behalf of BNPP, BNPP B.V., BP2F, BNPPF and BGL, having taken all reasonable care to ensure that such is the case that, to the best of my knowledge, the information contained in this Seventh Supplement is in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

The consolidated financial statements as of and for the year ended 31 December 2014 of BNPP were audited by statutory auditors who issued an audit report which is incorporated by reference in this Base Prospectus. This report contains an emphasis of matter paragraph (*paragraphe d'observations*) referring to note 3.g to the consolidated financial statements which outlines the costs related to the comprehensive settlement with US authorities.

The consolidated financial statements as of and for the year ended 31 December 2015 of BNPP were audited by statutory auditors who issued an audit report which is incorporated by reference in this Base Prospectus. This report contains an emphasis of matter paragraph.

BNP Paribas  
16 boulevard des Italiens  
75009 Paris  
France

Represented by Michel Konczaty

In his capacity as Deputy Chief Operating Officer

Dated 30 March 2016

In accordance with Articles L. 412-1 and L. 621-8 of the French *Code monétaire et financier* and with the General Regulations (*Règlement général*) of the French *Autorité des marchés financiers* ("AMF"), in particular Articles 211-1 to 216-1, the AMF has granted to this Seventh Supplement the visa n° 16-111 on 30 March 2016. This Seventh Supplement has been prepared by BNPP, BNPP B.V., BP2F, BNPPF and BGL and BNPP's signatories assume responsibility for it on behalf of BNPP, BNPP B.V., BP2F, BNPPF and BGL, provided that BNPP B.V., BP2F, BNPPF and BGL accept no responsibility for the BNPP 2015 Registration Document . This Seventh Supplement and the Base Prospectus may only be used for the purposes of a financial transaction if completed by Final Terms. In accordance with Article L. 621-8-1-I of the French *Code monétaire et financier*, the *visa* has been granted following an examination by the AMF of "whether the document is complete and comprehensible, and whether the information in it is coherent". It does not imply that the AMF has verified the accounting and financial data set out in it. This *visa* has been granted subject to the publication of Final Terms in accordance with Article 212-32 of the AMF's General Regulations, setting out the terms of the securities being issued.