

**FINAL TERMS FOR CERTIFICATES**

**FINAL TERMS DATED 8 MAY 2017**

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

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

**BNP Paribas**

*(incorporated in France)  
(as Guarantor)*

**Up to 500,000 EUR “Athena Relax Premium Plus Double Barrier” Certificates relating to Enel SpA due 29  
May 2020**

**ISIN Code: XS1548996690**

under the Note, Warrant and Certificate Programme  
of BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., BNP Paribas and BNP Paribas Fortis Funding

**BNP Paribas Arbitrage S.N.C.**

*(as Manager)*

**The Certificates are offered to the public in the Republic of Italy from 8 May 2017 to 26 May 2017**

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

- (i) in those Non-exempt Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 47 of Part A below, provided such person is a Manager or an Authorised Offeror (as such term is defined in the Base Prospectus) and that the offer is made during the Offer Period specified in that paragraph and that any conditions relevant to the use of the Base Prospectus are complied with; or
- (ii) otherwise in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or to supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

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

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

## PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 9 June 2016, each Supplement to the Base Prospectus published and approved on or before the date of these Final Terms (copies of which are available as described below) and any other Supplement to the Base Prospectus which may have been published and approved before the issue of any additional amount of Securities (the "**Supplements**") (provided that to the extent any such Supplement (i) is published and approved after the date of these Final Terms and (ii) provide for any change to the Conditions of the Securities such changes shall have no effect with respect to the Conditions of the Securities to which these Final Terms relate) which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus has been passported into Italy in compliance with Article 18 of the Prospectus Directive. This document constitutes the Final Terms of the Securities described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus. Full information on BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (the "**Issuer**") BNP Paribas (the "**Guarantor**") and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. A summary of the Securities (which comprises the Summary in the Base Prospectus as amended to reflect the provisions of these Final Terms) is annexed to these Final Terms. **The Base Prospectus and any Supplement(s) to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing at [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it) and copies may be obtained free of charge at the specified offices of the Security Agents. The Base Prospectus and the Supplement(s) to the Base Prospectus will also be available on the AMF website [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org).**

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

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

### SPECIFIC PROVISIONS FOR EACH SERIES

<b>SERIES NUMBER</b>	<b>NO. OF SECURITIES ISSUED</b>	<b>NO OF SECURITIES</b>	<b>ISIN</b>	<b>COMMON CODE</b>	<b>ISSUE PRICE PER SECURITY</b>	<b>EXERCISE DATE</b>
CE327AAN	Up to 500,000	Up to 500,000	XS1548996690	154899669	EUR 100	22 May 2020

### GENERAL PROVISIONS

The following terms apply to each series of Securities:

1. Issuer: BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.
2. Guarantor: BNP Paribas
3. Trade Date: 26 May 2017.
4. Issue Date: 31 May 2017.
5. Consolidation: Not applicable
6. Type of Securities:
  - (a) Certificates
  - (b) The Securities are Share Securities

Automatic Exercise of Certificates applies to the Certificates  
The Exercise Date is 22 May 2020 or, if such day is not a Business Day, the immediately succeeding Business Day. The

Exercise Date will be subject to the same adjustments provided for the Redemption Valuation Date.

The Exercise Settlement Date is 29 May 2020.

The minimum number of Securities that may be exercised by the Holder is (1) one Security and in excess thereof by multiples of (1) one Security.

The provisions of Annex 3 (*Additional Terms and Conditions for Share Securities*) shall apply.

Unwind Costs: Not applicable

- |     |   |  |
|-----|---|--|
| 7.  | Form of Securities:   | Clearing System Global Certificate   |
| 8.  | Business Day Centre(s):   | The applicable Business Day Centre for the purposes of the definition of "Business Day" in Condition 1 is TARGET2.   |
| 9.  | Settlement:   | Settlement will be by way of cash payment ( <b>Cash Settled Securities</b> ).  |
| 10. | Rounding Convention for Cash Settlement Amount:                 | Not applicable   |
| 11. | Variation of Settlement:<br>Issuer's option to vary settlement: | The Issuer does not have the option to vary settlement in respect of the Securities.   |
| 12. | Final Payout<br><b>SPS Payout</b>                               | <b>SPS Reverse Convertible Securities:</b><br>SPS Reverse Convertible Standard Securities:<br>(A) If no Knock-in Event has occurred:<br>100%; or<br>(B) If a Knock-in Event has occurred:<br>Min(100%, Final Redemption Value) |

Where:

**Final Redemption Value** means the Underlying Reference Value;

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

**Underlying Reference** is as set out in item 26(a) below;

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

**SPS Valuation Date** means the SPS Redemption Valuation Date;

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

**Strike Price Closing Value:** Applicable

**Underlying Reference Strike Price** means, in respect of an

Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date.

In respect of the Strike Date:

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

Where:

**SPS Valuation Date** means the Strike Date.

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

#### **PRODUCT SPECIFIC PROVISIONS**

24. Hybrid Securities	Not applicable.
25. Index Securities:	Not applicable.
26. Share Securities:	Applicable.
(a) Share(s)/Share Company/Basket Company/GDR/ADR:	An ordinary share in the share capital of <b>Enel SpA</b> (the " <b>Share Company</b> "), (Bloomberg Code: <b>ENEL IM</b> <Equity> (the " <b>Underlying Share</b> ").
(b) Relative Performance Basket:	Not applicable.
(c) Share Currency:	EUR
(d) ISIN of Share(s):	IT0003128367
(e) Exchange(s):	Italian Stock Exchange
(f) Related Exchange(s):	All Exchanges.
(g) Exchange Business Day:	Single Share Basis.
(h) Scheduled Trading Day:	Single Share Basis.
(i) Weighting:	Not applicable.
(j) Settlement Price:	Not applicable.
(k) Specified Maximum Days of Disruption:	Three (3) Scheduled Trading Days.

(l) Valuation Time:	The Valuation Time will be the time when the Italian Securities Reference Price of the Underlying Share is determined by the Exchange.
(m) Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event :	Not applicable.
(n) Share Correction Period	As per Conditions.
(o) Dividend Payment:	Not applicable.
(p) Listing Change:	Not applicable.
(q) Listing Suspension:	Not applicable.
(r) Illiquidity:	Not applicable.
(s) Tender Offer:	Applicable.
(t) CSR Event	Not applicable.
27. ETI Securities	Not applicable.
28. Debt Securities:	Not applicable.
29. Commodity Securities:	Not applicable.
30. Inflation Index Securities:	Not applicable.
31. Currency Securities:	Not applicable.
32. Fund Securities:	Not applicable.
33. Futures Securities:	Not applicable.
34. Credit Securities:	Not applicable.
35. Underlying Interest Rate Securities:	Not applicable.
36. Preference Share Certificates:	Not applicable.
37. OET Certificates:	Not applicable.
38. Additional Disruption Events:	Applicable.
	Hedging Disruption does not apply to the Securities.
39. Optional Additional Disruption Events:	(a) The following Optional Additional Disruption Events apply to the Securities: Insolvency Filing.  (b) Delayed Redemption on Occurrence of an Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event : Not applicable.
40. Knock-in Event:	Applicable.  If the Knock-in Value is less than the Knock-in Level on the Knock-in Determination Day.
(a) SPS Knock-in Valuation:	Applicable.  <b>Knock-in Value</b> means the Underlying Reference Value;  <b>Underlying Reference Value</b> means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price,  <b>Underlying Reference</b> is as set out in § 26(a);  <b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in

respect of a SPS Valuation Date, the Italian Securities Reference Price in respect of such day;

**SPS Valuation Date** means the Knock-in Determination Day;

**Strike Price Closing Value:** Applicable;

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

In respect of the Strike Date:

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

Where:

**SPS Valuation Date** means the Strike Date.

- |  |   |
|--|---|
| (b) Level:   | Not applicable.   |
| (c) Knock-in Level/Knock-in Range Level:           | 60%.  |
| (d) Knock-in Period Beginning Date:                | Not applicable.   |
| (e) Knock-in Period Beginning Date Day Convention: | Not applicable.   |
| (f) Knock-in Determination Period:                 | Not applicable.   |
| (g) Knock-in Determination Day(s):                 | The Redemption Valuation Date.  |
| (h) Knock-in Period Ending Date:                   | Not applicable.   |
| (i) Knock-in Period Ending Date Day Convention:    | Not applicable.   |
| (j) Knock-in Valuation Time:                       | Valuation Time.   |
| (k) Knock-in Observation Price Source:             | Not applicable.   |
| (l) Disruption Consequences:                       | Not applicable.   |
| 41. Knock-out Event:                               | Not applicable.   |
| <b>42. EXERCISE, VALUATION AND REDEMPTION</b>      |   |
| (a) Notional Amount of each Certificate:           | EUR 100.  |
| (b) Partly Paid Certificates:                      | The Certificates are not Partly Paid Certificates.                                      |
| (c) Interest:                                      | Not applicable.   |
| (d) Fixed Rate Provisions                          | Not Applicable.   |
| (e) Floating Rate Provisions                       | Not Applicable.   |
| (f) Screen rate Determination                      | Not applicable.   |
| (g) ISDA Determination                             | Not applicable.   |
| (h) FBF Determination                              | Not applicable.   |
| (i) Linked Interest Certificates                   | Not applicable.   |
| (j) Payment of Premium Amount(s):                  | Applicable.   |
| (i) Premium Amount(s)                              | In respect of i=1 to 4 : EUR 1.00<br>In respect of i=5 to 12: NA x Premium Amount Rate. |
| (ii) Linked Premium Amount Certificates:           | Applicable – see Share Linked Premium Amount Certificates below.                        |

- (iii) Variable Premium Amount Certificates: Not applicable
- (iv) Premium Amount Payment Date(s): 31 August 2017 (i=1), 30 November 2017 (i=2), 28 February 2018 (i=3), 31 May 2018 (i=4), 31 August 2018 (i= 5), 30 November 2018 (i=6), 28 February 2019 (i=7), 31 May 2019 (i=8), 30 August 2019 (i=9), 29 November 2019 (i=10), 28 February 2020 (i=11) and 29 May 2020 (i= 12).
- (v) Premium Amount Rate :

**Sum Coupon** is applicable:

**Sum Coupon** means :

$$\sum_{a=1}^A (CW_a(i) \times \text{Additional Coupon}_a(i))$$

Where:

**i= 5 to 12** means the relevant SPS Coupon Valuation Date

**SPS Coupon Valuation Date(i)** means the relevant Settlement Price Date;

**Settlement Price Date** means the relevant Valuation Date;

**Valuation Date** means the Premium Amount Valuation Date;

**Premium Amount Valuation Date** means as set out in § 42(1)(v).

**A** means 2;

**Additional Coupon [1]** means Digital coupon

**Digital Coupon** is applicable;

(i) If the Digital Coupon Condition is satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub> :

Rate<sub>(i)</sub> ; or

(ii) If the Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub> :

Zero.

**CW1** means 1;

**Rate(i)** means 0.50%.

**i= 5 to 12** means the relevant SPS Coupon Valuation Date;

**Digital Coupon Condition** means that the DC Barrier Value for the relevant SPS Coupon Valuation Date is equal to or greater than the Barrier Level;

**Barrier Level** means 60.00%

**SPS Coupon Valuation Date(i)** means the relevant Settlement Price Date;

**Settlement Price Date** means the relevant Valuation Date;

**Valuation Date** means the Premium Amount Valuation Date;

**Premium Amount Valuation Date** means as set out in § 42(1)(v).

**DC Barrier Value** means the Underlying Reference Value.

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

**Underlying Reference** is as set out in §26(a)

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

**SPS Valuation Date** means the SPS Coupon Valuation Date;

**Strike Price Closing Value** is applicable:

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

In respect of the Strike Date:

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

where:

**SPS Valuation Date** means the Strike Date.

**Additional Coupon [2]** means Digital coupon

**Digital Coupon** is applicable;

(i) If the Digital Coupon Condition is satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub> :

Rate<sub>(i)</sub> ; or

(ii) If the Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub> :

Zero.

**CW2** means 1;

**Rate(i)** means 0.50%;

**i= 5 to 12** means the relevant SPS Coupon Valuation Date;

**Digital Coupon Condition** means that the DC Barrier Value for the relevant SPS Coupon Valuation Date is equal to or greater than the Barrier Level;

**Barrier Level** means 75.00%

**SPS Coupon Valuation Date(i)** means the relevant Settlement Price Date;

**Settlement Price Date** means the relevant Valuation Date;

**Valuation Date** means the Premium Amount Valuation Date;

**Premium Amount Valuation Date** means as set out in § 42(1)(v).

**DC Barrier Value** means the Underlying Reference Value



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

**Underlying Reference** is as set out in §26(a)

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

**SPS Valuation Date** means the SPS Coupon Valuation Date;

**Strike Price Closing Value** is applicable:

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

In respect of the Strike Date:

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

where:

**SPS Valuation Date** means the Strike Date.

- |        |  |  |
|--------|--|--|
| (vi)   | Premium Amount Record Date(s):                 | 29 August 2017 (i=1), 28 November 2017 (i=2), 26 February 2018 (i=3), 29 May 2018 (i=4), 29 August 2018 (i= 5), 28 November 2018 (i=6), 26 February 2019 (i=7), 29 May 2019 (i=8), 28 August 2019 (i=9), 27 November 2019 (i=10), 26 February 2020 (i=11) and 27 May 2020 (i= 12). |
| (k)    | Index Linked Premium Amount Certificates:      | Not applicable   |
| (l)    | Share Linked Premium Amount Certificates:      | Applicable   |
| (i)    | Share(s)/Share Company/Basket Company/GDR/ADR: | As set out in §26(a) above.  |
| (ii)   | Relative Basket Performance:                   | Not applicable   |
| (iii)  | Averaging:                                     | Averaging does not apply.  |
| (iv)   | Premium Amount Valuation Time:                 | As set out in § 26 above.  |
| (v)    | Premium Amount Valuation Date(s):              | 24 August 2018 (i= 5), 23 November 2018 (i=6), 21 February 2019 (i=7), 24 May 2019 (i=8), 23 August 2019 (i=9), 22 November 2019 (i=10), 21 February 2020 (i=11) and 22 May 2020 (i= 12).  |
| (vi)   | Observation Dates:                             | Not applicable.  |
| (vii)  | Observation Period:                            | Not applicable.  |
| (viii) | Specified Maximum Days of Disruption:          | As set out in §26 above.   |
| (ix)   | Exchange(s):                                   | As set out in §26 above.   |
| (x)    | Related Exchange(s):                           | As set out in §26 above.   |
| (xi)   | Exchange Business Day:                         | As set out in §26 above.   |
| (xii)  | Scheduled Trading Day:                         | As set out in §26 above.   |

(xiii) Settlement Price:	Not applicable.
(xiv) Weighting:	Not applicable
(m) ETI Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(n) Debt Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(o) Commodity Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(p) Inflation Index Linked Premium Amount Certificates	Not applicable
(q) Currency Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(r) Fund Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(s) Futures Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(t) Underlying Interest Rate Linked Interest Provisions	Not applicable
(u) Instalment Certificates:	The Certificates are not Instalment Certificates.
(v) Issuer Call Option:	Not applicable
(w) Holder Put Option:	Not applicable
(x) Automatic Early Redemption	Applicable
(i) Automatic Early Redemption Event:	<b>Single Standard Automatic Early Redemption:</b> If on any Automatic Early Redemption Valuation Date the SPS AER Value is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level
(ii) Automatic Early Redemption Payout:	<b>SPS Automatic Early Redemption Payout:</b> NA x (AER Redemption Percentage + AER Exit Rate) <b>AER Redemption Percentage</b> means 100%
(iii) Automatic Early Redemption Date(s):	31 August 2018 (i= 1), 30 November 2018 (i= 2), 28 February 2019 (i= 3), 31 May 2019 (i= 4), 30 August 2019 (i= 5), 29 November 2019 (i= 6) and 28 February 2020 (i= 7).
(iv) Observation Price Source:	Not applicable
(v) Underlying Reference Level:	Not applicable SPS AER Valuation: Applicable <b>SPS AER Value</b> means the Underlying Reference Value; <b>Underlying Reference Value</b> means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price. <b>Underlying Reference</b> is as set out in § 26 (a) above; <b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Italian Securities Reference Price in respect of such day; <b>SPS Valuation Date</b> means each Automatic Early Redemption Valuation Date; <b>Strike Price Closing Value:</b> Applicable;

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

In respect of the Strike Date:

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

Where:

**SPS Valuation Date** means the Strike Date.

(vi) Automatic Early Redemption Level:	100%
(vii) Automatic Early Redemption Percentage:	Not applicable
(viii) AER Exit Rate:	AER Rate AER Rate : 0%.
(ix) Automatic Early Redemption Valuation Date(s)/Period(s):	24 August 2018 (i= 1), 23 November 2018 (i= 2), 21 February 2019 (i= 3), 24 May 2019 (i= 4), 23 August 2019 (i= 5), 22 November 2019 (i= 6) and 21 February 2020 (i= 7).
(y) Renouncement Notice Cut-off Time:	10.00 a.m (Milan Time) on the Exercise Date.
(z) Strike Date:	26 May 2017.
(aa) Strike Price:	Not applicable.
(bb) Redemption Valuation Date:	The Exercise Date
(cc) Averaging:	Averaging does not apply to the Securities
(dd) Observation Dates:	Not applicable
(ee) Observation Period:	Not applicable
(ff) Settlement Business Day:	Not applicable
(gg) Cut-off Date:	Not applicable
(hh) Identification information of Holders as provided by Condition 29:	Not applicable

#### **DISTRIBUTION AND US SALES ELIGIBILITY**

43. U.S. Selling Restrictions:	Not applicable
44. Additional U.S. Federal income tax considerations:	The Securities are not Specified Securities for the purpose of Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986.
45. Registered dealer:	Not applicable
46. TEFRA C or TEFRA Not Applicable:	TEFRA Not Applicable
47. Non-exempt Offer:	Applicable
(i) Non-exempt Offer Jurisdictions:	Republic of Italy
(ii) Offer Period:	The period from, and including, 8 May 2017 to, and including, 26 May 2017, subject to any early closing or extension of the Offer Period, as indicated in Part B, item 6.
(iii) Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it:	Not applicable. See “Placing and Underwriting” of Part B.

(iv) General Consent: Not applicable.

(v) Other Authorised Offeror Terms: Not applicable.

**PROVISIONS RELATING TO COLLATERAL AND SECURITY**

48. Collateral Security Conditions: Not applicable

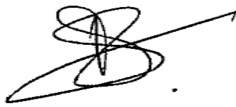
49. Notional Value Repack Securities Not applicable

**Responsibility**

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

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

As Issuer:



By: ..Carlyne DERIEUX.. Duly authorised

## PART B – OTHER INFORMATION

### 1. Listing and Admission to trading

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

### 2. Ratings

The Securities have not been rated.

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

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

As defined by Moody's, an "A" rating means that the obligations of the Issuer and the Guarantor under the Programme are judged to be upper-medium grade and are subject to low credit risk. Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aaa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category.

As defined by Standard & Poor's, an obligation rated 'A' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the relevant Issuer and Guarantor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong. The addition of a plus (+) or minus (-) sign shows relative standing within the major rating category

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

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

Investors shall be aware of the fact that the distributor appointed for the placement of the Securities under these Final Terms, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (the "Distributor"), belongs to the same Group as the Issuer, the BNP Paribas Group. In this respect, investors shall also be informed of the fact that the Distributor will receive from the Issuer placement fees implicit in the Issue Price of the Securities equal to a maximum annual amount of 0.6667% per annum of the issue amount. All placement fees will be paid out upfront. Moreover, investors shall be aware that implicit in the Issue Price of the Securities are structuring costs equal to an estimated maximum annual amount of 0.20% of the issue amount.

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

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

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

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

Past and further performances of the Underlying Share are available on the relevant Exchange website [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) and its volatility may be obtained at the office of the Calculation Agent by mail to the following address: [investimenti@bnpparibas.it](mailto:investimenti@bnpparibas.it).

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

### 5. Operational Information

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

### 6. Terms and Conditions of the Public Offer

Offer Price: The Issue Price (of which a maximum amount of

0.6667% per annum is represented by commissions payable to the Distributor). Moreover, investors shall be aware that implicit in the Issue Price of the Securities are structuring costs equal to an estimated maximum annual amount of 0.20% of the issue amount.

Conditions to which the offer is subject:

The Offer of the Securities is conditional on their issue.

The Issuer reserves the right to withdraw the offer and cancel the issuance of the Securities for any reason, in agreement with the Distributors at any time on or prior to the Issue Date. For the avoidance of doubt, if any application has been made by a potential investor and the Issuer exercises such a right, each such potential investor shall not be entitled to subscribe or otherwise acquire the Securities.

The Issuer will in its sole discretion determine the final amount of Securities issued up to a limit of EUR 50,000,000, without prejudice for the right of the Issuer to increase the number of Securities to be issued during the Offer Period, as indicated below. Application will be made for the final amount of Securities that is issued on Issue Date to be admitted to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.). The final amount of the Securities issued will be determined by the Issuer in light of prevailing market conditions, and in its sole and absolute discretion depending on the number of Securities which have been agreed to be subscribed as of the Issue Date.

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

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

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

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

Description of the application process:

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

Investors may apply for the subscription of the Securities during normal Italian banking hours at the offices (*filiati*) of the Distributor from, and including, 8 May 2017 to, and including 26 May 2017, subject to any early closing or extension of the Offer Period.

The Securities will also be distributed through door-to-door selling pursuant to Article 30 of the Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended from time to time (the "Italian Financial Services Act") from and including 8 May 2017 to and including 19 May 2017, subject to any early closing or extension of the Offer Period.

Pursuant to Article 30, paragraph 6, of the Italian Financial Services Act, the validity and enforceability of contracts entered into through door-to-door selling is suspended for a period of 7 (seven) days beginning on the date of purchase by the relevant investor. Within such period investors may notify the relevant Distributor of their withdrawal without payment of any charge or commission.

The Certificates will be also offered by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through recorded telephone orders. In this case, the investor may subscribe for the Certificates via the internet or the telephone, after being identified by the Distributor using his/her identification codes. As soon as the telephone call begins, the investor will be requested to declare, among other things, that he/she has received and read the offer documentation sent to him/her by the Distributor and the risk factors contained therein, and that he/she will provide all the information necessary to the continue with the order. The Distributor, during the telephone call, will summarise to the investor the details of the transaction and the investor will then confirm the correctness of such details and will give his/her consent to the subscription of the Certificates.

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

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

	<p>Applicants having no client relationship with the Distributor with whom the acceptance form is filed may be required to open a current account or to make a temporary non-interest bearing deposit of an amount equal to the counter-value of the Securities requested, calculated on the basis of the Issue Price of the Securities. In the event that the Securities are not allotted or only partially allotted, the total amount paid as a temporary deposit, or any difference with the counter-value of the Securities allotted, will be repaid to the applicant without charge by the Issue Date.</p> <p>By purchasing the Securities, the holders of the Securities are deemed to have knowledge of all the Conditions of the Securities and to accept said Conditions.</p> <p>Applications received by the Distributor prior to the start of the Offer Period or after the closing date of the Offer Period, will be considered as not having been received and will be void.</p>
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	<p>Minimum subscription amount per investor: EUR 100</p> <p>Maximum subscription amount per investor: 500,000* Notional Amount.</p> <p>The maximum amount of application of Securities will be subject only to availability at the time of the application.</p>
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not applicable
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Securities:	<p>The Securities will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer by the Distributor of the gross subscription moneys.</p> <p>The Securities are cleared through the clearing system and are due to be delivered through the Distributor on or around the Issue Date.</p>
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	Publication by means of a notice by loading the following link ( <a href="http://investimenti.bnpparibas.it">investimenti.bnpparibas.it</a> ) in each case on or around the Issue Date.
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not applicable
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:	<p>There are no pre-identified allotment criteria.</p> <p>The Distributor will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Securities requested through the Distributor during the Offer Period will be assigned up to the maximum amount of the Offer.</p> <p>In the event that during the Offer Period the requests exceed the number of Securities to be</p>



issued, the Issuer will at its discretion, either, (i) proceed to increase the size of the offer or, (ii) early terminate the Offer Period and suspend the acceptance of further requests.

Each investor will be notified by the Distributor of its allocation of Securities after the end of the Offer Period and in any event on or around the Issue Date.

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

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

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

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

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and a description of the main terms of their commitment:

None

#### 7. **Placing and Underwriting**

Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:

The Distributor with the address set out below.

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer:

Not applicable

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

BNP Paribas Securities Services, Milan Branch  
Via Ansperto 5, 20123, Milano, Italy

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

The placement activity will be carried out by:

**Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.**

Via V. Veneto, 119

00187 Rome, Italy.

(the "**Distributor**")

No underwriting commitment is undertaken by the Distributor.

When the underwriting agreement has been or will be reached:

Not applicable

#### 8. **Yield**

Not applicable.

#### 9. **Form of Renunciation Notice**

**RENOUNCEMENT NOTICE**

(to be completed by the Holder of the Security)

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

**Up to 500,000 EUR "Athena Relax Premium Plus Double Barrier" Certificates relating to Enel SpA due 29  
May 2020**

**ISIN Code: XS1548996690**

(the "Securities")

To: **BNP Paribas Securities Services, Milan Branch**

Via Ansperto 5, 20123 Milano, Italy

Fax No: (39) 02 72474 444

We/I the undersigned Holder(s) of the Securities

hereby communicate that we are renouncing the automatic exercise on the Exercise of the rights granted by the Securities in accordance with the Terms and Conditions of the Securities, as amended and/or supplemented by the applicable Final Terms (the "**Security Terms**").

Series No. of the Securities:

Number of Securities the subject of this notice:

The undersigned understands that if this Renouncement Notice is not completed and delivered as provided in the Security Terms or is determined to be incomplete or not in proper form (in the determination of the Italian Security Agent), it will be treated as null and void.

If this Renouncement Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Italian Security Agent, it will be deemed to be a new Renouncement Notice submitted at the time such correction was delivered to the Italian Security Agent.

Expressions defined in the Security Terms shall bear the same meanings in this Renouncement Notice.

Place and date:

Signature of the Holder

Name of beneficial owner of the Securities

Signature

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

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

**Section A - Introduction and warnings**

Element	Title	
A.1	Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the applicable Final Terms. In this summary, unless otherwise specified and except as used in the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V. and BNPP dated 9 June 2016 as supplemented from time to time under the Note, Warrant and Certificate Programme of BNPP B.V., BNPP and BNP Paribas Fortis Funding. In the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V. and BNPP dated 9 June 2016.</b></li> <li>• <b>Any decision to invest in any Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the applicable Final Terms.</b></li> <li>• <b>Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus and the applicable Final Terms is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus and the applicable Final Terms before the legal proceedings are initiated.</b></li> <li>• <b>No civil liability will attach to the Issuer [or the Guarantor] in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation hereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms or, following the implementation of the relevant provisions of Directive 2010/73/EU in the relevant Member State, it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms, key information (as defined in Article 2.1(s) of the Prospectus Directive) in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.</b></li> </ul>
A.2	Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and other conditions attached	Not applicable. See Section E.3 "Terms and conditions of the offer".

## Section B - Issuer and Guarantor

Element	Title	
<b>B.1</b>	Legal and commercial name of the Issuer	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (" <b>BNPP B.V.</b> " or the " <b>Issuer</b> ").
<b>B.2</b>	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Issuer was incorporated in the Netherlands as a private company with limited liability under Dutch law having its registered office at Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, the Netherlands.
<b>B.4b</b>	Trend information	BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as notes, warrants or certificates or other obligations which are developed, setup and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments and/or collateral from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below. As a consequence, the Trend Information described with respect to BNPP shall also apply to BNPP B.V.
<b>B.5</b>	Description of the Group	BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNP Paribas. BNP Paribas is the ultimate holding company of a group of companies and manages financial operations for those subsidiary companies (together the " <b>BNPP Group</b> ").
<b>B.9</b>	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Issuer in the Base Prospectus to which this Summary relates.
<b>B.10</b>	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.
<b>B.12</b>	Selected historical key financial information:	
	<b>Comparative Annual Financial Data - In EUR</b>	
		<b>31/12/2015 (audited)</b>
		<b>31/12/2014 (audited)</b>
	Revenues	315,558
	Net income, Group share	19,786
	Total balance sheet	43,042,575,328
	Shareholders' equity (Group share)	464,992
		445,206
	<b>Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2016 – In EUR</b>	
		<b>30/06/2016 (unaudited)</b>
		<b>30/06/2015 (unaudited)</b>
	Revenues	183,330
	Net Income, Group Share	12,506
		<b>30/06/2016</b>
		<b>31/12/2015</b>

Element	Title		
		(unaudited)	(audited)
	Total balance sheet	49,514,864,240	43,042,575,328
	Shareholders' equity (Group share)	477,498	464,992
	<p><b>Statements of no significant or material adverse change</b></p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 31 December 2016 (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 2016 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP B.V. since 30 June 2016 and there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2015.</p>		
<b>B.13</b>	Events impacting the Issuer's solvency	Not applicable, as at 12 October 2016 and to the best of the Issuer's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency since 30 June 2016.	
<b>B.14</b>	Dependence upon other group entities	<p>BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as notes, warrants or certificates or other obligations which are developed, setup and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments and/or collateral from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below.</p> <p>See also Element B.5 above.</p>	
<b>B.15</b>	Principal activities	The principal activity of the Issuer is to issue and/or acquire financial instruments of any nature and to enter into related agreements for the account of various entities within the BNPP Group.	
<b>B.16</b>	Controlling shareholders	BNP Paribas holds 100 per cent. of the share capital of the Issuer.	
<b>B.17</b>	Solicited credit ratings	<p>BNPP B.V.'s long term credit rating are A with a stable outlook (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS) and BNPP B.V.'s short term credit rating are A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>The Securities have not been rated.</p> <p>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>	
<b>B.18</b>	Description of the Guarantee	<p>The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNP Paribas ("<b>BNPP</b>" or the "<b>Guarantor</b>") pursuant to an English law deed of guarantee executed by BNPP on or around 10 June 2016 (the "<b>Guarantee</b>").</p> <p>In the event of a bail-in of BNPP but not BNPP B.V., the obligations and/or amounts owed by BNPP under the guarantee shall be reduced to reflect any such modification or reduction applied to liabilities of BNPP resulting from the application of a bail-in of BNPP by any relevant regulator (including in a situation where the Guarantee itself is not the subject of such bail-in).</p> <p>The obligations under the guarantee are unsubordinated and unsecured obligations of BNPP and will rank <i>pari passu</i> with all its other present and future unsubordinated and unsecured obligations subject to such exceptions as may</p>	

Element	Title	
		from time to time be mandatory under French law.
<b>B.19</b>	Information about the Guarantor	
<b>B.19/ B.1</b>	Legal and commercial name of the Guarantor	BNP Paribas
<b>B.19/ B.2</b>	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Guarantor was incorporated in France as a <i>société anonyme</i> under French law and licensed as a bank having its head office at 16, boulevard des Italiens – 75009 Paris, France.
<b>B.19/ B.4b</b>	Trend information	<p><b><i>Macroeconomic environment</i></b></p> <p>Macroeconomic and market conditions affect BNPP's results. The nature of BNPP's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe, which have been at times challenging and volatile in recent years.</p> <p>In 2016, global growth stabilised slightly above 3%, despite a much lower growth in the advanced economies. Three major transitions continue to affect the global outlook: declining economic growth in China, fluctuating energy prices that rose in 2016, and a second tightening of monetary policy in the United States in the context of a resilient domestic recovery. It should be noted that the central banks of several large developed countries continue to maintain accommodative monetary policies. IMF economic forecasts for 2017<sup>1</sup> point to a recovery in global activity, no significant improvement in growth in the euro zone and Japan, and a slowdown in the United Kingdom.</p> <p><b><i>Financial instability due to the vulnerability of emerging countries</i></b></p> <p>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 Group and potentially alter its results.</p> <p>A broad increase in the foreign exchange liabilities of the economies of many emerging market economies was observed in 2016, at a time when debt levels (in both foreign and local currency) were already high. The private sector was the main source of the increase in this debt. Furthermore, the prospect of a gradual increase in US key rates (the Federal Reserve Bank made its first increase in December 2015, and a second in December 2016) and increased financial volatility stemming from concerns about growth and mounting geopolitical risk in emerging markets have contributed to a tightening of external financial conditions, increased capital outflows, further currency depreciations in many emerging markets and heightened risks for banks. These factors could result in further downgrades of sovereign ratings.</p> <p>There is still a risk of disturbances in global markets (rising risk premiums, erosion of confidence, declining growth, deferral or slower pace of normalisation of monetary policies, declining liquidity in markets, asset valuation problems, decline in credit supply and disorderly deleveraging) that could affect all banking institutions.</p> <p><b><i>Systemic risks related to increased debt and market liquidity</i></b></p>

<sup>1</sup> See notably: IMF – World Economic Outlook, updated in January 2017.

Element	Title	
		<p>The continuation of a situation with exceptionally low interest rates could promote excessive risk-taking by certain financial players: increase in the maturity of loans and assets held, less stringent loan granting policies, increase in leverage financing.</p> <p>Some players (insurance companies, pension funds, asset managers, etc.) entail an increasingly systemic dimension and in the event of market turbulence (linked for instance to a sudden rise in interest rates and/or a sharp price correction) they may decide to unwind large positions in an environment of relatively weak market liquidity.</p> <p>Recent years have also seen an increase in debt (public and private, in both developed and emerging countries). The resulting risk could materialise either in the event of a spike in interest rates or a further negative growth shock.</p> <p><b><i>Laws and regulations applicable to financial institutions</i></b></p> <p>Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on BNPP. Measures that were recently adopted or which are (or whose application measures are) still in draft format, that have or are likely to have an impact on BNPP notably include:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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 upcoming potential changes in Europe;</li> <li>- regulations governing capital: the Capital Requirements Directive IV ("<b>CRD 4</b>")/the Capital Requirements Regulation ("<b>CRR</b>"), the international standard for total-loss absorbing capacity ("<b>TLAC</b>") and BNPP's designation as a financial institution that is of systemic importance by the Financial Stability Board;</li> <li>- the European Single Supervisory Mechanism and the ordinance of 6 November 2014;</li> <li>- the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee systems and its delegation and implementing Decrees, the Directive of 15 May 2014 establishing a Bank Recovery and Resolution framework, the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund;</li> <li>- the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the US transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the US (capitalised and subject to regulation) to house their US subsidiaries;</li> <li>- 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 as well as transparency and reporting on derivative transactions;</li> </ul>

Element	Title		
		<p>- the new Markets in Financial Instruments Directive ("<b>MiFID</b>") and Markets in Financial Instruments Regulation ("<b>MiFIR</b>"), and European regulations governing the clearing of certain over-the-counter derivative products by centralised counterparties and the disclosure of securities financing transactions to centralised bodies.</p> <p>Moreover, in today's tougher regulatory context, the risk of non-compliance with existing laws and regulations, in particular those relating to the protection of the interests of customers, is a significant risk for the banking industry, potentially resulting in significant losses and fines. In addition to its compliance system, which specifically covers this type of risk, the Group places the interest of its customers, and more broadly that of its stakeholders, at the heart of its values. The new Code of conduct adopted by the Group in 2016 sets out detailed values and rules of conduct in this area.</p> <p><i>Cyber risk</i></p> <p>In recent years, financial institutions have been impacted by a number of cyber incidents, notably involving large-scale alterations of data which compromise the quality of financial information. This risk remains today and BNPP, like other banks, has taken measures to implement systems to deal with cyber attacks that could destroy or damage data and critical systems and hamper the smooth running of its operations. Moreover, the regulatory and supervisory authorities are taking initiatives to promote the exchange of information on cyber security and cyber criminality in order to improve the security of technological infrastructures and establish effective recovery plans after a cyber incident.</p>	
<b>B.19/B.5</b>	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in Belgium, France, Italy and Luxembourg. It is present in 74 countries and has more than 192,000 employees, including more than 146,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together, the "BNPP Group").	
<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.	
<b>B.19/B.10</b>	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus	
<b>B.19/B.12</b>	Selected historical key financial information:		
	<b>Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR</b>		
		<b>31/12/2016 (audited)</b>	<b>31/12/2015 (audited)</b>
	Revenues	43,411	42,938
	Cost of risk	(3,262)	(3,797)
	Net income, Group share	7,702	6,694
		<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.5%	10.9%
		<b>31/12/2016 (audited)</b>	<b>31/12/2015 (audited)</b>
	Total consolidated balance sheet	2,076,959	1,994,193



Element	Title	
	Consolidated loans and receivables due from customers	712,233 682,497
	Consolidated items due to customers	765,953 700,309
	Shareholders' equity (Group share)	100,665 96,269
	<p><b>Statements of no significant or material adverse change</b></p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 31 December 2016 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of BNPP since 31 December 2016 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p>	
<b>B.19/ B.13</b>	Events impacting the Guarantor's solvency	As 12 April 2017 and to the best of the Guarantor's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency since 31 December 2016.
<b>B.19/ B.14</b>	Dependence upon other Group entities	<p>Subject to the following paragraph, BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group.</p> <p>In April 2004, BNPP began outsourcing IT Infrastructure Management Services to the BNP Paribas Partners for Innovation (BP<sup>2</sup>I) joint venture set up with IBM France at the end of 2003. BP<sup>2</sup>I provides IT Infrastructure Management Services for BNPP and several BNPP subsidiaries in France (including BNP Paribas Personal Finance, BP2S, and BNP Paribas Cardif), Switzerland, and Italy. In mid-December 2011 BNPP renewed its agreement with IBM France for a period lasting until end-2017. At the end of 2012, the parties entered into an agreement to gradually extend this arrangement to BNP Paribas Fortis as from 2013.</p> <p>BP<sup>2</sup>I is under the operational control of IBM France. BNP Paribas has a strong influence over this entity, which is 50/50 owned with IBM France. The BNP Paribas staff made available to BP<sup>2</sup>I make up half of that entity's permanent staff, its buildings and processing centres are the property of the Group, and the governance in place provides BNP Paribas with the contractual right to monitor the entity and bring it back into the Group if necessary.</p> <p>ISFS, a fully-owned IBM subsidiary, handles IT Infrastructure Management for BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>BancWest's data processing operations are outsourced to Fidelity Information Services. Cofinoga France's data processing is outsourced to SDDC, a fully-owned IBM subsidiary.</p> <p>See also Element B.5 above.</p>
<b>B.19/ B.15</b>	Principal activities	<p>BNP Paribas holds key positions in its two main businesses:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Retail Banking and Services</b>, which includes: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Domestic Markets, comprising: <ul style="list-style-type: none"> <li>• French Retail Banking (FRB),</li> <li>• BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking,</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul>

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Belgian Retail Banking (BRB),</li> <li>• Other Domestic Markets activities, including Luxembourg Retail Banking (LRB);</li> <li>• International Financial Services, comprising: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe-Mediterranean,</li> <li>• BancWest,</li> <li>• Personal Finance,</li> <li>• Insurance,</li> <li>• Wealth and Asset Management;</li> </ul> </li> <li>• <b>Corporate and Institutional Banking (CIB)</b>, which includes: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Corporate Banking,</li> <li>• Global Markets,</li> <li>• Securities Services.</li> </ul> </li> </ul>
<b>B.19/ B.16</b>	Controlling shareholders	None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2016, the main shareholders are Société Fédérale de Participations et d'Investissement (" <b>SFPI</b> ") a public-interest <i>société anonyme</i> (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 10.2% of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.2% 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.
<b>B.19/ B.17</b>	Solicited credit ratings	<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>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>

### Section C – Securities

Element	Title	
<b>C.1</b>	Type and class of Securities/ISIN	<p>The Securities are certificates ("<b>Certificates</b>") and are issued in Series.</p> <p>The Series Number of the Securities is <b>CE327AAN</b>. The Tranche number is 1.</p> <p>The ISIN is XS1548996690</p> <p>The Common Code is <b>154899669</b></p> <p>The Securities are cash settled Securities.</p>

Element	Title	
C.2	Currency	The currency of this Series of Securities is euro (“EUR”).
C.5	Restrictions on free transferability	The Securities will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions in the United States, the European Economic Area, Belgium, the Czech Republic, Denmark, Finland, France, Germany, Hungary, Ireland, Italy, Luxembourg, Norway, Poland, Romania, Spain, Sweden, the United Kingdom, Japan and Australia and under the Prospectus Directive and the laws of any jurisdiction in which the relevant Securities are offered or sold.
C.8	Rights attaching to the Securities	<p>Securities issued under the Base Prospectus will have terms and conditions relating to, among other matters:</p> <p><b>Status</b></p> <p>The Securities are issued on a unsecured basis. Securities issued on an unsecured basis constitute unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves.</p>
		<p><b>Taxation</b></p> <p>The Holder must pay all taxes, duties and/or expenses arising from the redemption of the Securities and/or the delivery or transfer of the Entitlement. The Issuer shall deduct from amounts payable or assets deliverable to Holders certain taxes and expenses not previously deducted from amounts paid or assets delivered to Holders, as the Calculation Agent determines are attributable to the Securities.</p> <p>Payments will be subject in all cases to (i) any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the “Code”) or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, and (iii) any withholding or deduction required pursuant to Section 871(m) of the Code.</p> <p><b>Negative pledge</b></p> <p>The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision.</p>
		<p><b>Events of Default</b></p> <p>The terms of the Securities will not contain events of default.</p> <p><b>Meetings</b></p> <p>The terms of the Securities will contain provisions for calling meetings of holders of such Securities to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority.</p>

Element	Title	
		<p><b>Governing law</b></p> <p>The Securities, the English Law Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time), the Guarantee in respect of the Securities and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Securities, the English Law Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time) and the Guarantee in respect of the Securities will be governed by and shall be construed in accordance with English law.</p>
C.9	Interest/Redemption	<p><b>Interest</b></p> <p>The Securities pay a premium amount from their issue date at a structured rate calculated by reference to the Underlying Reference.</p> <p>The premium amount payment (if any) will be made on:</p> <p>In respect of i=1 to 4: EUR 1.00 on 31 August 2017 (i=1), 30 November 2017 (i=2), 28 February 2018 (i=3), 31 May 2018 (i=4),</p> <p>In respect of i=5 to 12: NA x Premium amount Rate on 31 August 2018 (i= 5), 30 November 2018 (i=6), 28 February 2019 (i=7), 31 May 2019 (i=8), 30 August 2019 (i=9), 29 November 2019 (i=10), 28 February 2020 (i=11) and 29 May 2020 (i= 12).</p> <p>Where:</p> <p>The Premium Amount Rate is calculated as set out below:</p> <p><b>Sum Coupon</b> applicable</p> $\sum_{a=1}^A (CW_a(i) \times \text{Additional Coupon}_a(i))$ <p>Where:</p> <p><b>A</b> means 2;</p> <p><b>i= 5 to 12</b> means the relevant SPS Coupon Valuation Date</p> <p><b>Additional Coupon [1]</b> means Digital Coupon</p> <p><b>Digital Coupon</b> is applicable;</p> <p>(i) If the Digital Coupon Condition is satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub> :</p> <p style="padding-left: 40px;">Rate<sub>(i)</sub> ; or</p> <p>(ii) If the Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub> :</p> <p style="padding-left: 40px;">Zero.</p> <p><b>Where:</b></p> <p><b>CW1</b> means 1;</p> <p><b>Barrier Level</b> means 60%</p> <p><b>Rate(i)</b> means 0.50%.</p> <p><b>i = 5 to 12</b> means the relevant SPS Coupon Valuation Date</p> <p><b>Digital Coupon Condition</b> means that the DC Barrier Value for the</p>

Element	Title	
		<p>relevant SPS Coupon Valuation Date is equal to or greater than the Barrier Level;</p> <p><b>SPS Coupon Valuation Date(i)</b> means the relevant Settlement Price Date;</p> <p><b>Settlement Price Date</b> means the relevant Valuation Date;</p> <p><b>Valuation Date</b> means the Premium Amount Valuation Date;</p> <p><b>Premium Amount Valuation Date</b> means 24 August 2018 (i= 5), 23 November 2018 (i=6), 21 February 2019 (i=7), 24 May 2019 (i=8), 23 August 2019 (i=9), 22 November 2019 (i=10), 21 February 2020 (i=11) and 22 May 2020 (i= 12).</p> <p><b>DC Barrier Value</b> means the Underlying Reference Value</p> <p><b>Underlying Reference Value</b> means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price</p> <p><b>Underlying Reference</b> is as set out in Element C.20</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Italian Securities Reference Price in respect of such day;</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the SPS Coupon Valuation Date;</p> <p><b>Underlying Reference Strike Price</b> means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date</p> <p><u>In respect of the Strike Date:</u></p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Italian Securities Reference Price in respect of such day;</p> <p>where:</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the Strike Date.</p> <p><b>Strike Date</b> means 26 May 2017;</p> <p><b>Additional Coupon [2]</b> means Digital coupon</p> <p><b>Digital Coupon</b> is applicable;</p> <p>(i) If the Digital Coupon Condition is satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub> :</p> <p style="padding-left: 40px;">Rate<sub>(i)</sub> ; or</p> <p>(ii) If the Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub> :</p> <p style="padding-left: 40px;">Zero.</p> <p>Where:</p> <p><b>CW2</b> means 1;</p> <p><b>Barrier Level</b> means 75.00%</p>

Element	Title	
		<p><b>Rate(i)</b> means 0.50%.</p> <p><b>i = 5 to 12</b> means the relevant SPS Coupon Valuation Date.</p> <p><b>Digital Coupon Condition</b> means that the DC Barrier Value for the relevant SPS Coupon Valuation Date is equal to or greater than the Barrier Level;</p> <p><b>SPS Coupon Valuation Date(i)</b> means the relevant Settlement Price Date;</p> <p><b>Settlement Price Date</b> means the relevant Valuation Date;</p> <p><b>Valuation Date</b> means the Premium Amount Valuation Date;</p> <p><b>Premium Amount Valuation Date</b> means 24 August 2018 (i= 5), 23 November 2018 (i=6), 21 February 2019 (i=7), 24 May 2019 (i=8), 23 August 2019 (i=9), 22 November 2019 (i=10), 21 February 2020 (i=11) and 22 May 2020 (i= 12).</p> <p><b>DC Barrier Value</b> means the Underlying Reference Value</p> <p><b>Underlying Reference Value</b> means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price</p> <p><b>Underlying Reference</b> is as set out in Element C.20</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Italian Securities Reference Price in respect of such day;</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the SPS Coupon Valuation Date;</p> <p><b>Strike Price Closing Value</b> is applicable:</p> <p><b>Underlying Reference Strike Price</b> means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date</p> <p><u>In respect of the Strike Date:</u></p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Italian Securities Reference Price in respect of such day;</p> <p>where:</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the Strike Date.</p> <p><b>Strike Date</b> means 26 May 2017;</p> <p><b>Italian Securities Reference Price</b> means, in respect of Italian Shares, the Prezzo di Riferimento, which means, in relation to an Underlying Reference, the price published by the Italian Stock Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the Market organised and managed by the Italian Stock Exchange, as such Rules may be amended by the Borsa Italiana S.p.a from time to time.</p> <p><b>Redemption</b></p> <p>Unless previously redeemed or cancelled, each Security will be</p>

Element	Title	
		redeemed as set out in Element C.18.  The Certificates may also be redeemed early on occurrence of an Additional Disruption Event, an Optional Additional Disruption Event, an Extraordinary Event, a Potential Adjustment Event or if performance of the Issuer's obligations under the Securities becomes illegal, or becomes illegal or impractical by reason of force majeure or act of state. The amount payable under the Securities on early redemption will be the fair market value of each Security less hedge costs.
		<b>Representative of Holders</b>  No representative of the Holders has been appointed by the Issuer.  Please also refer to item C.8 above for rights attaching to the Securities.
<b>C.10</b>	Derivative component in the interest payment	Payments of premium amounts in respect of the Securities will be determined by reference to the performance of the Underlying Reference(s).  Please also refer to Elements C.9 above and C.15 below.
<b>C.11</b>	Admission to Trading	Application is expected to be made for the Securities to be admitted to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.).
<b>C.15</b>	How the value of the investment in the derivative securities is affected by the value of the underlying assets	The amount payable on redemption is calculated by reference to the " <b>Underlying Reference(s)</b> ".  See item C.9 above and C.18 below.
<b>C.16</b>	Maturity of the derivative Securities	The Exercise Date of the Securities is 22 May 2020 and the Exercise Settlement Date is 29 May 2020.
<b>C.17</b>	Settlement Procedure	This Series of Securities is cash settled.  The Issuer does not have the option to vary settlement.
<b>C.18</b>	Return on derivative securities	See Element C.8 above for the rights attaching to the Securities.  See Element C.9 above for information on premium amounts.  <b>Final Redemption</b>  The Certificates will be automatically exercised on the Exercise Date. Upon automatic exercise each Certificate entitles the Holder to receive on the Exercise Settlement Date a Cash Settlement Amount equal to the Final Payout.  <b>Final Payouts</b>  <b>Structured Products Securities (SPS) Final Payouts</b>  <b>Reverse Convertible Securities:</b> fixed term products which have a return linked to both the performance of the Underlying Reference(s) and a knock-in level. There is no capital protection.  <b>NA x Reverse Convertible Standard</b>  NA means EUR 100  <b>Reverse Convertible Standard</b>  (A) If no Knock-in Event has occurred:

Element	Title	
		<p style="text-align: center;">100%; or</p> <p>(B) If a Knock-in Event has occurred:</p> <p style="text-align: center;">Min(100%, Final Redemption Value)</p> <p>where:</p> <p><b>Final Redemption Value</b> means the Underlying Reference Value;</p> <p><b>Underlying Reference Value</b> means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price;</p> <p><b>Underlying Reference</b> means as set out in paragraph C.20</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Italian Securities Reference Price in respect of such day;</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the SPS Redemption Valuation Date;</p> <p><b>SPS Redemption Valuation Date</b> means the Redemption Valuation Date</p> <p><b>Redemption Valuation Date</b> means 22 May 2020;</p> <p><b>Underlying Reference Strike Price</b> means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date.</p> <p>In respect of the Strike Date:</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Italian Securities Reference Price in respect of such day;</p> <p>Where:</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the Strike Date</p> <p><b>Strike Date</b> means 26 May 2017.</p> <p><b>Italian Securities Reference Price</b> means, in respect of Italian Shares, the Prezzo di Riferimento, which means, in relation to an Underlying Reference, the price published by the Italian Stock Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the Market organised and managed by the Italian Stock Exchange, as such Rules may be amended by the Borsa Italiana S.p.a from time to time.</p> <p><b><u>Provisions for the purposes of determining the Knock-in Event</u></b></p> <p><b>Knock-in Event:</b> Applicable</p> <p><b>Knock-in Event</b> means that the Knock-in Value is less than the Knock-in Level in respect of a Knock-in Determination Day</p> <p><b>Knock-in Level</b> means 60%;</p> <p><b>Knock-in Value</b> means the Underlying Reference Value;</p> <p><b>Underlying Reference Value</b> means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference</p>



Element	Title	
		<p>Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price.</p> <p><b>Underlying Reference</b> means as set out in Element C.20;</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Italian Securities Reference Price in respect of such day;</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the Knock-in Determination Day;</p> <p><b>Knock-in Determination Day</b> means the Redemption Valuation Date;</p> <p><b>Redemption Valuation Date</b> means 22 May 2020.</p> <p><b>Underlying Reference Strike Price</b> means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on Strike Date;</p> <p>In respect of the Strike Date:</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Italian Securities Reference Price in respect of such day;</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the Strike Date;</p> <p><b>Strike Date</b> means 26 May 2017 ;</p> <p><b>Italian Securities Reference Price</b> means, in respect of Italian Shares, the Prezzo di Riferimento, which means, in relation to an Underlying Reference, the price published by the Italian Stock Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the Market organised and managed by the Italian Stock Exchange, as such Rules may be amended by the Borsa Italiana S.p.a from time to time.</p> <p><b><i>Automatic Early Redemption</i></b></p> <p>If on any Automatic Early Redemption Valuation Date an Automatic Early Redemption Event occurs, the Securities will be redeemed early at the Automatic Early Redemption Amount on the Automatic Early Redemption Date.</p> <p>The Automatic Early Redemption Amount will be equal to the SPS Automatic Early Redemption Payout.</p> <p>The "<b>SPS Automatic Early Redemption Payout</b>" is:</p> $NA \times (100\% + \text{AER Exit Rate})$ <p><b>NA</b> means EUR 100</p> <p><b>AER Exit Rate</b> means AER Rate;</p> <p><b>AER Rate</b> means 0%</p> <p><b>Automatic Early Redemption Event</b> means that on the Automatic Early Redemption Valuation Date the SPS AER Value is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level.</p> <p><b>Automatic Early Redemption Level</b> means 100%.</p> <p><b>Automatic Early Redemption Dates</b> means 31 August 2018 (i= 1), 30 November 2018 (i= 2), 28 February 2019 (i= 3), 31 May 2019 (i= 4), 30</p>

Element	Title	
		<p>August 2019 (i= 5), 29 November 2019 (i= 6) and 28 February 2020 (i= 7).</p> <p><b>Automatic Early Redemption Valuation Dates</b> means 24 August 2018 (i= 1), 23 November 2018 (i= 2), 21 February 2019 (i= 3), 24 May 2019 (i= 4), 23 August 2019 (i= 5), 22 November 2019 (i= 6) and 21 February 2020 (i= 7).</p> <p><b>SPS AER Value</b> means the Underlying Reference Value;</p> <p><b>Underlying Reference Value</b> means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price,</p> <p><b>Underlying Reference</b> means as set out in Element C.20;</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Italian Securities Reference Price in respect of such day;</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the Automatic Early Redemption Valuation Date;</p> <p><b>Underlying Reference Strike Price</b> means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date;</p> <p>In respect of the Strike Date:</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Italian Securities Reference Price in respect of such day;</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the Strike Date;</p> <p><b>Strike Date</b> means 26 May 2017;</p> <p><b>Italian Securities Reference Price</b> means, in respect of Italian Shares, the Prezzo di Riferimento, which means, in relation to an Underlying Reference, the price published by the Italian Stock Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the Market organised and managed by the Italian Stock Exchange, as such Rules may be amended by the Borsa Italiana S.p.a from time to time.</p> <p>The above provisions are subject to adjustment as provided in the conditions of the Securities to take into account events in relation to the Underlying Reference or the Securities. This may lead to adjustments being made to the Securities or in some cases the Securities being terminated early at an early redemption amount (see item C.9).</p>
<b>C.19</b>	Final reference price of the Underlying	The final reference price of the underlying will be determined in accordance with the valuation mechanics set out in Element C.9 and C.18 above
<b>C.20</b>	Underlying	The Underlying Reference specified in the table below. Information on the Underlying Reference can be obtained on the websites indicated in the table below :

k	Underlying Reference	Bloomberg code	Share Currency	ISIN Code	Exchange	Website
1	Enel SpA	BENEL IM	EUR	IT0003128367	Italian Stock Exchange	<a href="http://www.enel.com">www.enel.com</a>

## Section D – Risks

Element	Title	
D.2	Key risks regarding the Issuer and the Guarantor	<p>Prospective purchasers of the Securities should be experienced with respect to options and options transactions and should understand the risks of transactions involving the Securities. An investment in the Securities presents certain risks that should be taken into account before any investment decision is made. Certain risks may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantee, some of which are beyond its control. In particular, the Issuer and the Guarantor, together with the BNPP Group, are exposed to the risks associated with its activities, as described below:</p> <p><b><u>Guarantor</u></b></p> <p>As defined in BNPP's 2016 Registration Document and Annual Financial Report, eight main categories of risk are inherent in BNPP's activities::</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) <i>Credit Risk</i> - Credit risk is the consequence resulting from the likelihood that a borrower or counterparty will fail to meet its obligations in accordance with agreed terms. The probability of default and the expected recovery on the loan or receivable in the event of default are key components of the credit quality assessment;</li> <li>2) <i>Securitisation in the banking book</i> - Securitisation means a transaction or scheme, whereby the credit risk associated with an exposure or pool of exposures is tranching, having the following characteristics: <ul style="list-style-type: none"> <li>• payments made in the transaction or scheme are dependent upon the performance of the exposure or pool of exposures;</li> <li>• the subordination of tranches determines the distribution of losses during the life of the risk transfer.</li> </ul> <p>Any commitment (including derivatives and liquidity lines) granted to a securitisation operation must be treated as a securitisation exposure. Most of these commitments are held in the prudential banking book;</p> </li> <li>3) <i>Counterparty Credit Risk</i> - Counterparty credit risk is the translation of the credit risk embedded in financial transactions, investments and/or settlement transactions between counterparties. Those transactions include bilateral contracts such</li> </ol>

Element	Title	
		<p>as over-the-counter ("OTC") derivatives contracts as well as contracts settled through clearing houses. The amount of this risk may vary over time in line with changing market parameters which then impacts the replacement value of the relevant transactions.</p> <p>Counterparty risk lies in the event that a counterparty defaults on its obligations to pay the Bank the full present value of the flows relating to a transaction or a portfolio for which the Bank is a net receiver. Counterparty credit risk is also linked to the replacement cost of a derivative or portfolio in the event of counterparty default. Hence, it can be seen as a market risk in case of default or a contingent risk. Counterparty risk arises both from both bilateral activities of BNP Paribas with clients and clearing activities through a clearing house or an external clearer.</p> <p>4) <i>Market Risk</i> - Market risk is the risk of incurring a loss of value due to adverse trends in market prices or parameters, whether directly observable or not.</p> <p>Observable market parameters include, but are not limited to, exchange rates, prices of securities and commodities (whether listed or obtained by reference to a similar asset), prices of derivatives, and other parameters that can be directly inferred from them, such as interest rates, credit spreads, volatilities and implied correlations or other similar parameters.</p> <p>Non-observable factors are those based on working assumptions such as parameters contained in models or based on statistical or economic analyses, non-ascertainable in the market.</p> <p>In fixed income trading books, credit instruments are valued on the basis of bond yields and credit spreads, which represent market parameters in the same way as interest rates or foreign exchange rates. The credit risk arising on the issuer of the debt instrument is therefore a component of market risk known as issuer risk.</p> <p>Liquidity is an important component of market risk. In times of limited or no liquidity, instruments or goods may not be tradable or may not be tradable at their estimated value. This may arise, for example, due to low transaction volumes, legal restrictions or a strong imbalance between demand and supply for certain assets.</p> <p>The market risk related to banking activities encompasses the risk of loss on equity holdings on the one hand, and the interest rate and foreign exchange risks stemming from banking intermediation activities on the other hand;</p> <p>5) <i>Liquidity Risk</i> - Liquidity risk is the risk that the Bank will not be able to honour its commitments or unwind or settle a position due to the market environment or idiosyncratic factors (i.e. specific to BNP Paribas), within a given timeframe and at a reasonable cost.</p> <p>Liquidity risk reflects the risk of the Group being unable to fulfil current or future foreseen or unforeseen cash or collateral requirements, across all time horizons, from the short to the long term.</p>

Element	Title	
		<p>This risk may stem from the reduction in funding sources, draw down of funding commitments, a reduction in the liquidity of certain assets, or an increase in cash or collateral margin calls. It may be related to the bank itself (reputation risk) or to external factors (risks in some markets).</p> <p>The Group's liquidity risk is managed under a global liquidity policy approved by the Group's ALM Committee. This policy is based on management principles designed to apply both in normal conditions and in a liquidity crisis. The Group's liquidity position is assessed on the basis of internal indicators and regulatory ratios.</p> <p>6) <i>Operational Risk</i> - Operational risk is the risk of incurring a loss due to inadequate or failed internal processes, or due to external events, whether deliberate, accidental or natural occurrences. Management of operational risk is based on an analysis of the "cause – event – effect" chain.</p> <p>Internal processes giving rise to operational risk may involve employees and/or IT systems. External events include, but are not limited to floods, fire, earthquakes and terrorist attacks. Credit or market events such as default or fluctuations in value do not fall within the scope of operational risk.</p> <p>Operational risk encompasses fraud, human resources risks, legal risks, non-compliance risks, tax risks, information system risks, conduct risks (risks related to the provision of inappropriate financial services), risk related to failures in operating processes, including loan procedures or model risks, as well as any potential financial implications resulting from the management of reputation risks;</p> <p>7) <i>Compliance and Reputation Risk</i> - Compliance risk is defined in French regulations as the risk of legal, administrative or disciplinary sanctions, of significant financial loss or reputational damage that a bank may suffer as a result of failure to comply with national or European laws and regulations, codes of conduct and standards of good practice applicable to banking and financial activities, or instructions given by an executive body, particularly in application of guidelines issued by a supervisory body.</p> <p>By definition, this risk is a sub-category of operational risk. However, as certain implications of compliance risk involve more than a purely financial loss and may actually damage the institution's reputation, the Bank treats compliance risk separately.</p> <p>Reputation risk is the risk of damaging the trust placed in a corporation by its customers, counterparties, suppliers, employees, shareholders, supervisors and any other stakeholder whose trust is an essential condition for the corporation to carry out its day-to-day operations.</p> <p>Reputation risk is primarily contingent on all the other risks borne by the Bank;</p> <p>8) <i>Insurance Risks</i> - BNP Paribas Cardif is exposed to the following</p>

Element	Title	
		<p>risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- market risk, risk of a financial loss arising from adverse movements of financial markets. These adverse movements are notably reflected in prices (foreign exchange rates, bond prices, equity and commodity prices, derivatives prices, real estate prices...) and derived from fluctuations in interest rates, credit spreads, volatility and correlation;</li> <li>- credit risk, risk of loss resulting from fluctuations in the credit standing of issuers of securities, counterparties and any debtors to which insurance and reinsurance undertakings are exposed. Among the debtors, risks related to financial instruments (including the banks in which the Company holds deposits) and risks related to receivables generated by the underwriting activities (premium collection, reinsurance recovering...) are distinguished into two categories: "Asset Credit Risk" and "Liabilities Credit Risk";</li> <li>- underwriting risk is the risk of a financial loss caused by a sudden, unexpected increase in insurance claims. Depending on the type of insurance business (life, non-life), this risk may be statistical, macroeconomic or behavioural, or may be related to public health issues or disasters;</li> <li>- operational risk is the risk of loss resulting from the inadequacy or failure of internal processes, IT failures or deliberate external events, whether accidental or natural. The external events mentioned in this definition include those of human or natural origin.</li> </ul> <p>(a) Difficult market and economic conditions have had and may continue to have a material adverse effect on the operating environment for financial institutions and hence on BNPP's financial condition, results of operations and cost of risk.</p> <p>(b) The United Kingdom's referendum to leave the European Union may lead to significant uncertainty, volatility and disruption in European and broader financial and economic markets and hence may adversely affect BNPP's operating environment.</p> <p>(c) Due to the geographic scope of its activities, BNPP may be vulnerable to country or regional-specific political, macroeconomic and financial environments or circumstances.</p> <p>(d) BNPP's access to and cost of funding could be adversely affected by a resurgence of financial crises, worsening economic conditions, rating downgrades, increases in credit spreads or other factors.</p> <p>(e) Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability.</p> <p>(f) The prolonged low interest rate environment carries inherent systemic risks, and an exit from such environment also carries risks.</p> <p>(g) The soundness and conduct of other financial institutions and</p>

Element	Title	
		<p>market participants could adversely affect BNPP.</p> <p>(h) BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.</p> <p>(i) BNPP may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns.</p> <p>(j) Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.</p> <p>(k) Laws and regulations adopted in recent years, particularly in response to the global financial crisis may materially impact BNPP and the financial and economic environment in which it operates.</p> <p>(l) BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates.</p> <p>(m) BNPP may incur substantial fines and other administrative and criminal penalties for non-compliance with applicable laws and regulations, and may also incur losses in related (or unrelated) litigation with private parties..</p> <p>(n) There are risks related to the implementation of BNPP's strategic plans.</p> <p>(o) BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realize the benefits expected from its acquisitions.</p> <p>(p) Intense competition by banking and non-banking operators could adversely affect BNPP's revenues and profitability.</p> <p>(q) A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions could adversely affect BNPP's results of operations and financial condition.</p> <p>(r) BNPP's risk management policies, procedures and methods, may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.</p> <p>(s) BNPP's hedging strategies may not prevent losses.</p> <p>(t) Adjustments to the carrying value of BNPP's securities and derivatives portfolios and BNPP's own debt could have an impact on its net income and shareholders' equity.</p> <p>(u) The expected changes in accounting principles relating to financial instruments may have an impact on BNPP's balance sheet and regulatory capital ratios and result in additional costs.</p> <p>(v) BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.</p> <p>(w) An interruption in or a breach of BNPP's information systems may result in material losses of client or customer information, damage to BNPP's reputation and lead to financial losses.</p> <p>(x) Unforeseen external events may disrupt BNPP's operations and cause substantial losses and additional costs.</p>

Element	Title	
		<p><b>Issuer</b></p> <p>The main risks described above in relation to BNPP also represent the main risks for BNPP B.V., either as an individual entity or a company in the BNPP Group.</p> <p><i>Dependency Risk</i></p> <p>BNPP B.V. is an operating company. The assets of BNPP B.V. consist of the obligations of other BNPP Group entities. The ability of BNPP B.V. to meet its own obligations will depend on the ability of other BNPP Group entities to fulfil their obligations. In respect of securities it issues, the ability of BNPP B.V. to meet its obligations under such securities depends on the receipt by it of payments under certain hedging agreements that it enters with other BNPP Group entities. Consequently, Holders of BNPP B.V. securities will, subject to the provisions of the Guarantee issued by BNPP, be exposed to the ability of BNPP Group entities to perform their obligations under such hedging agreements.</p> <p><i>Market Risk</i></p> <p>BNPP B.V. takes on exposure to market risks arising from positions in interest rates, currency exchange rates, commodities and equity products, all of which are exposed to general and specific market movements. However, these risks are hedged by option and swap agreements and therefore these risks are mitigated in principle.</p> <p><i>Credit Risks</i></p> <p>BNPP B.V. has significant concentration of credit risks as all OTC contracts are acquired from its parent company and other BNPP Group entities. Taking into consideration the objective and activities of BNPP B.V. and the fact that its parent company is under supervision of the European Central Bank and the <i>Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</i> management considers these risks as acceptable. The long term senior debt of BNP Paribas is rated (A) by Standard &amp; Poor's and (A1) by Moody's.</p> <p><i>Liquidity Risk</i></p> <p>BNPP B.V. has significant liquidity risk exposure. To mitigate this exposure, BNPP B.V. entered into netting agreements with its parent company and other BNPP Group entities.</p>
<b>D.3</b>	Key risks regarding the Securities	<p>In addition to the risks (including the risk of default) that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantor, there are certain factors which are material for the purposes of assessing the market risks associated with Securities issued under the Base Prospectus, including:</p> <p><i>Market Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Securities (other than Secured Securities) are unsecured obligations,</li> <li>-the trading price of the Securities is affected by a number of factors including, but not limited to, the price of the relevant Underlying Reference(s), time to expiration or redemption and volatility and such factors mean that the trading price of the Securities may be below the Final Redemption Amount or Cash Settlement Amount or value of the</li> </ul>



Element	Title	
		<p>Entitlement,</p> <p>-exposure to the Underlying Reference in many cases will be achieved by the relevant Issuer entering into hedging arrangements and, in respect of Securities linked to an Underlying Reference, potential investors are exposed to the performance of these hedging arrangements and events that may affect the hedging arrangements and consequently the occurrence of any of these events may affect the value of the Securities,</p> <p><i>Holder Risks</i></p> <p>-the meetings of Holders provisions permit defined majorities to bind all Holders,</p> <p>-in certain circumstances Holders may lose the entire value of their investment.</p> <p><i>Issuer/Guarantor Risks</i></p> <p>-a reduction in the rating, if any, accorded to outstanding debt securities of the Issuer or Guarantor (if applicable) by a credit rating agency could result in a reduction in the trading value of the Securities,</p> <p>-certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below),</p> <p><i>Legal Risks</i></p> <p>-the occurrence of an additional disruption event or optional additional disruption event may lead to an adjustment to the Securities, cancellation (in the case of Warrants) or early redemption (in the case of Notes and Certificates) or may result in the amount payable on scheduled redemption being different from the amount expected to be paid at scheduled redemption and consequently the occurrence of an additional disruption event and/or optional additional disruption event may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities,</p> <p>-expenses and taxation may be payable in respect of the Securities,</p> <p>-the Securities may redeemed in the case of illegality or impracticability and such cancellation or redemption may result in an investor not realising a return on an investment in the Securities,</p> <p>-any judicial decision or change to an administrative practice or change to English law or French law, as applicable, after the date of the Base Prospectus could materially adversely impact the value of any Securities affected by it,</p> <p><i>Secondary Market Risks</i></p> <p>-the only means through which a Holder can realise value from the Security prior to its Exercise Date, Maturity Date or Redemption Date, as applicable, is to sell it at its then market price in an available secondary market and that there may be no secondary market for the Securities (which could mean that an investor has to exercise or wait until redemption of the Securities to realise a greater value than its trading value),</p> <p><i>Risks relating to Underlying Reference Asset(s)</i></p> <p>In addition, there are specific risks in relation to Securities which are linked to an Underlying Reference (including Hybrid Securities) and an investment in such Securities will entail significant risks not associated</p>

Element	Title	
		<p>with an investment in a conventional debt security. Risk factors in relation to Underlying Reference linked Securities include:</p> <p>exposure to one or more share, similar market risks to a direct equity investment, global depositary receipt ("GDR") or American depositary receipt ("ADR"), potential adjustment events or extraordinary events affecting shares and market disruption or failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Securities</p> <p>and that the Issuer will not provide post-issuance information in relation to the Underlying Reference</p> <p><i>Risks relating to specific types of products</i></p> <p>Reverse Convertible Products</p> <p>Investors may be exposed to a partial or total loss of their investment. The return on the Securities depends on the performance of the Underlying Reference(s) and whether a knock-in event occurs..</p>
<b>D.6</b>	Risk warning	<p>See Element D.3 above.</p> <p>In the event of the insolvency of the Issuer or if it is otherwise unable or unwilling to repay the Securities when repayment falls due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>If the Guarantor is unable or unwilling to meet its obligations under the Guarantee when due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>In addition, investors may lose all or part of their investment in the Securities as a result of the terms and conditions of the Securities.</p>

### Section E – Offer

Element	Title	
<b>E.2b</b>	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds from the issue of the Securities will become part of the general funds of the Issuer. Such proceeds may be used to maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments
<b>E.3</b>	Terms and conditions of the offer	<p>This issue of Securities is being offered in a Non-Exempt Offer in Italy from, and including, 8 May 2017 until, and including, 26 May 2017, subject to any early closing and extension of the Offer Period.</p> <p>The issue price of the Securities is EUR 100</p>
<b>E.4</b>	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	<p>Any Manager and its affiliates may also have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform other services for, the Issuer and the Guarantor and their affiliates in the ordinary course of business.</p> <p>Other than as mentioned above, and save for the fact that Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. will receive from the Issuer placement fees included in the Issue Price of the Securities equal to a maximum annual amount of 0.6667% of the issue proceeds, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests. Moreover, investors shall be</p>

Element	Title	
		aware that implicit in the Issue Price of the Securities are structuring costs equal to an estimated maximum annual amount of 0.20% of the issue amount.
<b>E.7</b>	Expenses charged to the investor by the Issuer	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

## NOTA DI SINTESI SPECIFICA PER LA SINGOLA EMISSIONE

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

### Sezione A - Introduzione e avvertenze

Elemento	Titolo	
A.1	Avvertenza che la nota di sintesi va letta come un'introduzione, e disposizione in merito ai ricorsi	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>La presente Nota di Sintesi dovrebbe essere letta quale introduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Nella presente Nota di sintesi, salvo ove diversamente specificato e fatto salvo quanto previsto al primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V. e BNPP datato 9 giugno 2016 e successive modifiche, nell'ambito del Programma su Notes, Warrant e Certificates di BNPP B.V., BNPP e BNP Paribas Fortis Funding. Nel primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V. e BNPP datato 9 giugno 2016.</b></li> <li>• <b>Qualsiasi decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame del presente Prospetto di Base completo, inclusi ogni eventuale documento incorporato mediante riferimento e le Condizioni Definitive.</b></li> <li>• <b>Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale dello Stato Membro in cui è presentato il ricorso, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive prima dell'inizio del procedimento legale.</b></li> <li>• <b>Non sarà attribuita alcuna responsabilità civile all'Emittente o all'eventuale Garante in tale Stato Membro esclusivamente sulla base della presente nota di sintesi, inclusa ogni traduzione della stessa, a meno che essa sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive o, a seguito dell'attuazione delle relative disposizioni della Direttiva 2010/73/UE nello Stato Membro del caso, non offra, se letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive, le informazioni fondamentali (come definite nell'Articolo 2.1(s) della Direttiva Prospetti) per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Titoli.</b></li> </ul>
A.2	Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base, periodo di validità e altre condizioni correlate	Non applicabile. Si veda Sezione E.3 "Termini e condizioni dell'offerta".

## Sezione B - Emittenti e Garanti

Elemento	Titolo	
<b>B.1</b>	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. ("BNPP B.V." o l'"Emittente").
<b>B.2</b>	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	BNPP B.V. è stata costituita nei Paesi Bassi nella forma di una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese, con sede legale a Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, Paesi Bassi.
<b>B.4b</b>	Informazioni sulle tendenze	BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali notes, warrant o certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate, definite e vendute agli investitori da altre società del Gruppo BNPP (inclusa BNPP). I titoli sono coperti attraverso l'acquisto di strumenti di copertura e/o titoli di garanzia da BNP Paribas ed entità di BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto. Di conseguenza, le Informazioni sulle tendenze descritte in relazione a BNPP si applicheranno anche a BNPP B.V.
<b>B.5</b>	Descrizione del Gruppo	BNPP B.V. è una controllata al 100% di BNP Paribas. BNP Paribas è la società holding di un gruppo di società e gestisce le operazioni finanziarie di tali controllate (congiuntamente, il " <b>Gruppo BNPP</b> ").
<b>B.9</b>	Previsione o stima degli utili	Non applicabile in quanto nel Prospetto di Base a cui la presente Nota di sintesi si riferisce non sono disponibili previsioni o stime sugli utili relativamente all'Emittente.
<b>B.10</b>	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.
<b>B.12</b>	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati: <b>Dati Finanziari Annuali Comparativi - In EUR</b>	
		<b>31/12/2015 (certificati)</b>
		<b>31/12/2014 (certificati)</b>
	Ricavi	315.558
	Reddito netto, quota del Gruppo	19.786
	Totale bilancio	43.042.575.328
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	464.992
		445.206
	<b>Dati Finanziari Infrannuali Comparativi per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 - In EUR</b>	
		<b>30/06/2016 (non certificati)</b>
		<b>30/06/2015 (non certificati)</b>
	Ricavi	183.330
	Utile netto, quota Gruppo	12.506
		10.233

		<b>30/06/2016</b> <b>(non certificati)</b>	<b>31/12/2015</b> <b>(certificati)</b>
	Totale bilancio	49.514.864.240	43.042.575.328
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	477.498	464.992
<b>Dichiarazioni di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</b>			
<p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o di negoziazione del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2016 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio semestrale certificati). Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nei prospetti di BNPP o del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2016 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio).</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale di BNPP B.V. dal giovedì 30 giugno 2016 e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP B.V. dal 31 dicembre 2015.</p>			
<b>B.13</b>	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell'Emittente	Non applicabile, in quanto alla data del mercoledì 12 ottobre 2016 e per quanto a conoscenza dell'Emittente non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente dal giovedì 30 giugno 2016.	
<b>B.14</b>	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	<p>BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali notes, warrants o certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate, definite e vendute agli investitori da altre società del Gruppo BNPP (inclusa BNPP). I titoli sono coperti attraverso l'acquisto di strumenti di copertura e/o titoli di garanzia da BNP Paribas ed entità di BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto.</p> <p>Si veda anche l'Elemento B.5 che precede.</p>	
<b>B.15</b>	Principali attività	L'attività principale dell'Emittente consiste nell'emettere e/o acquisire strumenti finanziari di qualsiasi natura e nello stipulare contratti correlati per conto di vari enti nell'ambito del Gruppo BNPP.	
<b>B.16</b>	Azionisti di controllo	BNP Paribas detiene il 100% del capitale sociale di BNPP B.V.	
<b>B.17</b>	Rating	<p>I rating del credito a lungo termine di BNPP B.V. sono A con outlook stabile (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS) e i rating del credito a breve termine di BNPP B.V. sono A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>Ai Titoli non è stato assegnato un rating.</p> <p>Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>	
<b>B.18</b>	Descrizione della Garanzia	<p>I Titoli saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNP Paribas ("BNPP" o il "Garante"), ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese sottoscritto dal Garante in data o circa in data 10 giugno 2016 (la "Garanzia").</p> <p>Nell'eventualità di un <i>bail-in</i> di BNPP ma non di BNPP B.V., le obbligazioni e/o gli importi dovuti da BNPP ai sensi della garanzia saranno ridotti per</p>	

		<p>riflettere tale eventuale modifica o riduzione applicata alle responsabilità di BNPP e derivante dall'applicazione di una misura di <i>bail-in</i> di BNPP da parte di un organismo di vigilanza incaricato (anche nel caso in cui la garanzia non sia soggetta al <i>bail-in</i>).</p> <p>Le obbligazioni coperte dalla garanzia sono obbligazioni non subordinate e non garantite di BNPP e avranno pari rango rispetto a tutte le altre sue obbligazioni non subordinate e non garantite presenti e future salvo eventuali eccezioni di volta in volta vincolanti ai sensi del diritto francese.</p>
<b>B.19</b>	Informazioni sui Garanti	
<b>B.19/ B.1</b>	Denominazione legale e commerciale del Garante	BNP Paribas
<b>B.19/ B.2</b>	Domicilio/ forma giuridica / legislazione/ paese di costituzione	Il Garante è stato costituito nella forma di <i>société anonyme</i> (" <i>naamloze vennootschap</i> ") ai sensi della legge francese e ha ottenuto l'autorizzazione a operare quale banca. La sede legale al 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia.
<b>B.19/ B.4b</b>	Informazioni sulle tendenze	<p><b>Contesto macroeconomico.</b></p> <p>I risultati di BNPP sono influenzati dal contesto macroeconomico e di mercato. Data la natura della sua attività, BNPP è particolarmente sensibile alle condizioni macroeconomiche e di mercato in Europa, che negli ultimi anni sono state a volte impegnative e volatili.</p> <p>Nel 2016, la crescita mondiale si è leggermente stabilizzata al di sopra del 3%, nonostante una crescita molto più bassa nelle economie avanzate. Tre principali transizioni continuano a influenzare le prospettive globali: il declino della crescita economica in Cina, l'oscillazione dei prezzi dell'energia che sono aumentati nel 2016, e una seconda stretta della politica monetaria negli Stati Uniti in un contesto caratterizzato da una solida ripresa interna. Da notare che le banche centrali di molti grandi paesi sviluppati continuano a mantenere politiche monetarie accomodanti. Le previsioni economiche del FMI per il 2017<sup>1</sup> indicano una ripresa dell'attività mondiale, nessun miglioramento importante della crescita nell'eurozona e in Giappone e un rallentamento nel Regno Unito.</p> <p>In tale contesto, si possono identificare due rischi:</p> <p><i>Instabilità finanziaria dovuta alla vulnerabilità dei paesi emergenti</i></p> <p>Malgrado l'esposizione contenuta del Gruppo BNP Paribas verso i mercati emergenti, la vulnerabilità di queste economie può generare turbolenze nel sistema finanziario globale in grado di coinvolgere il Gruppo e, potenzialmente, di alterarne i risultati.</p> <p>Nel 2016 si è osservato un ampio incremento delle passività in valuta delle economie di molti mercati emergenti in un periodo in cui i livelli di indebitamento (in valuta estera o locale) erano già elevati. Il settore privato è stata la principale fonte di incremento di tale debito. Inoltre, le prospettive di un graduale aumento dei tassi di riferimento USA (la Federal Reserve ha operato un primo aumento dei tassi a dicembre 2015 e un secondo a dicembre 2016) e la maggiore volatilità finanziaria risultante da timori relativi alla</p>

<sup>1</sup> Si veda in particolare: FMI, World Economic Outlook Update (aggiornamento delle prospettive dell'economia mondiale), pubblicato a gennaio 2017.

	<p>crescita e all'aumento del rischio geopolitico sui mercati emergenti hanno contribuito a un restringimento delle condizioni di finanziamento esterno, a un incremento dei deflussi di capitale e a un ulteriore deprezzamento valutario su molti mercati emergenti nonché a maggiori rischi per le banche. Questi fattori potrebbero risultare in un ulteriore declassamento dei rating sovrani.</p> <p>Esiste sempre un rischio di perturbazione sui mercati mondiali (aumento dei premi al rischio, erosione della fiducia, diminuzione della crescita, differimento o rallentamento del ritmo della normalizzazione delle politiche monetarie, riduzione della liquidità sui mercati, problemi di valutazione degli attivi, calo della concessione di crediti e riduzione sregolata della leva finanziaria) che potrebbe penalizzare tutti gli istituti di credito.</p> <p><i>Rischi sistemici correlati all'aumento del debito e della liquidità di mercato</i></p> <p>Nonostante la ripresa registrata da metà 2016, i tassi di interesse restano bassi, il che potrebbe continuare a incoraggiare un'eccessiva presa di rischio tra alcuni operatori del sistema finanziario: aumento delle scadenze, politica per la concessione di prestiti meno restrittiva, incremento dei finanziamenti tramite ricorso all'indebitamento.</p> <p>Alcuni attori (compagnie assicurative, fondi pensione, asset manager ecc.) richiedono una dimensione sempre più sistemica e, in caso di turbolenza dei mercati (associata per esempio a un improvviso balzo dei tassi d'interesse e/o a una brusca correzione dei prezzi), possono decidere di liquidare posizioni rilevanti in un contesto di liquidità di mercato relativamente modesta.</p> <p>Negli ultimi anni si è inoltre assistito a una crescita dell'indebitamento (pubblico e privato, sia nei paesi sviluppati che in quelli emergenti). Il rischio che ne deriva potrebbe materializzarsi sia nel caso di un'impennata dei tassi di interesse, sia di un'ulteriore crescita negativa.</p> <p><i>Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie</i></p> <p>Le modifiche recenti e future nelle leggi e nei regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie potrebbero incidere considerevolmente su BNPP. Le misure adottate di recente nonché le misure (o i relativi provvedimenti applicativi) ancora in via di definizione che producono o potrebbero produrre effetti sul BNPP includono in particolare:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- le riforme strutturali che comprendono la legge francese in materia bancaria del 26 luglio 2013 che impone alle banche la creazione di filiali o l'esecuzione di operazioni interne di natura "speculativa" distintamente dalle tradizionali attività bancarie al dettaglio, la "Regola di Volcker" negli Stati Uniti che impone limiti su operazioni interne, finanziamenti e investimenti in fondi di private equity e hedge fund da parte di banche statunitensi ed estere, e le potenziali modifiche attese in Europa;</li> <li>- le normative che disciplinano il capitale: la Direttiva sui requisiti di capitale IV ("<b>CRD 4</b>")/il Regolamento sui requisiti di capitale ("<b>CRR</b>"), lo standard internazionale per capacità di assorbimento totale di perdite ("<b>TLAC</b>") e la designazione di BNPP come istituzione finanziaria di importanza sistemica da parte del Financial Stability Board, organismo internazionale con il compito di monitorare il sistema finanziario mondiale;</li> <li>- il Meccanismo di Vigilanza Unico Europeo e l'ordinanza del 6 novembre 2014;</li> <li>- la Direttiva del 16 aprile 2014 in materia di sistemi di garanzia sui depositi e i relativi decreti delega e attuativi, la Direttiva del 15 maggio 2014 che istituisce un quadro di Risanamento e Risoluzione delle crisi bancarie, il Meccanismo di Risoluzione Unico che istituisce il Consiglio di Risoluzione</li> </ul>
--	--



		<p>Unico e il Fondo di Risoluzione Unico;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- la Norma Finale della Federal Reserve statunitense che impone regole prudenziali più stringenti sulle operazioni statunitensi di importanti banche estere, in particolare l'obbligo di creazione di una holding intermediaria distinta negli Stati Uniti (capitalizzata e soggetta a regolamentazione) al fine di ospitare le filiali statunitensi;</li> <li>- le nuove norme che regolamentano le attività in derivati over-the-counter ai sensi del Titolo VII della legge Dodd-Frank per la riforma di Wall Street e la difesa dei consumatori, in particolare i requisiti di margine per i prodotti derivati non liquidati e i derivati di titoli negoziati da intermediari su swap, principali negozianti di swap, intermediari su swap basati su titoli e principali operatori di swap basati su titoli, e le norme della Securities and Exchange Commission statunitense che richiede la registrazione delle banche e dei principali operatori di swap attivi su mercati derivati nonché obblighi di trasparenza e informazione sulle operazioni derivate;</li> <li>- la nuova Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari ("<b>MiFID</b>") e il Regolamento sui mercati degli strumenti finanziari ("<b>MiFIR</b>"), e i regolamenti europei che disciplinano la compensazione di alcuni prodotti derivati over-the-counter da parte di controparti centralizzate e gli obblighi di informativa sulle operazioni di finanziamento tramite titoli agli organismi centralizzati.</li> </ul> <p>Inoltre, nel contesto normativo attuale sempre più severo, il rischio di non conformità alle leggi e normative esistenti, in particolare quelle relative alla protezione degli interessi dei clienti, è un rischio importante per il settore bancario, che potrebbe risultare in perdite e sanzioni elevate. Accanto al sistema di conformità, che copre nello specifico questo tipo di rischio, il Gruppo mette l'interesse dei propri clienti e, più in generale delle parti interessate, al centro dei propri valori. Il nuovo Codice di condotta adottato dal Gruppo nel 2016 definisce valori e regole di condotta precise in questo campo.</p> <p><b>Rischi informatici</b></p> <p>Negli ultimi anni, le istituzioni finanziarie hanno subito una serie di incidenti informatici, che hanno riguardato in particolare alterazioni su larga scala di dati che compromettono la qualità delle informazioni finanziarie. Questo rischio permane oggi e BNPP, analogamente ad altri istituti di credito, ha adottato misure per implementare sistemi di gestione degli attacchi informatici in grado di distruggere o danneggiare i dati e i sistemi critici e ostacolare il regolare svolgimento delle sue operazioni. Inoltre, le autorità regolamentari e di vigilanza stanno assumendo iniziative volte a promuovere lo scambio di informazioni in materia di protezione informatica e di criminalità informatica, al fine di migliorare la sicurezza delle infrastrutture tecnologiche e introdurre piani di ripristino efficaci a seguito di incidente informatico.</p>
<b>B.19/B.5</b>	Descrizione del Gruppo	BNPP è un leader europeo nei servizi bancari e finanziari e ha quattro mercati bancari retail nazionali in Europa: Belgio, Francia, Italia e Lussemburgo. È presente in 74 paesi e dispone di oltre 192.000 dipendenti, inclusi oltre 146.000 in Europa. BNPP è la controllante del Gruppo BNP Paribas (collettivamente il " <b>Gruppo BNPP</b> ").
<b>B.19/B.9</b>	Previsione o stima degli utili	Non applicabile in quanto nel Prospetto di Base a cui la presente Nota di sintesi si riferisce non sono disponibili previsioni o stime sugli utili relativamente al Garante.
<b>B.19/B.10</b>	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.

<b>B.19/ B.12</b>	<b>Dati Finanziari Annuali Comparativi - In milioni di EUR</b>		
		<b>31/12/2016 (certificato)</b>	<b>31/12/2015 (certificati)</b>
	Ricavi	43.411	42.938
	Costo del rischio	(3.262)	(3.797)
	Reddito netto, quota del Gruppo	7.702	6.694
		<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	11,50%	10,90%
		<b>31/12/2016 (certificato)</b>	<b>31/12/2015 (certificati)</b>
	Totale bilancio consolidato	2.076.959	1.994.193
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	712.233	682.497
	Voci consolidate dovute ai clienti	765.953	700.309
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	100.665	96.269
	<b>Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</b>		
<p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o di negoziazione del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2016 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio semestrale certificati).</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nei prospetti di BNPP o del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2016 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio).</p>			
<b>B.19/ B.13</b>	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità del Garante	Al 12 aprile 2017 e per quanto a conoscenza del Garante, non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante dal 30 giugno 31 dicembre 2016.	
<b>B.19/ B.14</b>	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	<p>Salvo quanto previsto dal seguente paragrafo, BNPP non è dipendente da altri membri del Gruppo BNPP.</p> <p>Nell'aprile 2004, BNPP ha avviato l'esternalizzazione dei Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT all'associazione in partecipazione "BNP Paribas Partners for Innovation" (BP<sup>2</sup>I), costituita con IBM France alla fine del 2003. BP<sup>2</sup>I fornisce Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT a BNPP e diverse controllate di BNPP in Francia (incluse BNP Paribas Personal Finance, BP2S e BNP Paribas Cardif), Svizzera e Italia. A metà dicembre 2011, BNPP ha rinnovato il suo contratto con IBM France fino alla fine del 2017. Alla fine del 2012, le parti hanno stipulato un contratto per estendere progressivamente questo accordo a BNP Paribas Fortis a partire dal 2013.</p> <p>BP<sup>2</sup>I è sotto il controllo operativo di IBM France. BNP Paribas esercita una forte influenza su questa entità, di cui divide la proprietà in parti uguali (50/50) con IBM France. BNP Paribas ha messo a disposizione a BP<sup>2</sup>I metà del personale permanente di tale entità è composto, i suoi fabbricati e centri di elaborazione appartengono al Gruppo, e la governance in atto offre a BNP Paribas il diritto contrattuale di vigilare sull'entità e riportarla entro il perimetro del Gruppo se necessario.</p> <p>ISFS, una controllata detenuta al 100% da IBM, è responsabile della Gestione delle Infrastrutture IT per BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>Le operazioni di elaborazione dati di BancWest sono esternalizzate a Fidelity Information Services. L'elaborazione dati di Cofinoga France è esternalizzata</p>	

		a SDDC, una controllata interamente di proprietà di IBM. Si veda anche l'Elemento B.5 che precede.
<b>B.19/ B.15</b>	Principali attività	BNP Paribas detiene posizioni importanti nei suoi due rami di attività principali: <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Attività e servizi bancari al dettaglio</b>, che include: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mercati domestici, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> <li>• French Retail Banking (FRB),</li> <li>• BNL banca commerciale (BNL bc),</li> <li>• l'attività bancaria retail italiana,</li> <li>• Belgian Retail Banking (BRB),</li> <li>• Attività di Altri Mercati Nazionali, tra cui Luxembourg</li> </ul> </li> <li>• Retail Banking (LRB); <ul style="list-style-type: none"> <li>• Servizi finanziari internazionali, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe-Mediterranean,</li> <li>• BancWest,</li> <li>• Personal Finance,</li> <li>• Insurance,</li> <li>• Wealth and Asset Management;</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul> </li> <li>• <b>Attività bancarie corporate e istituzionali (CIB)</b>, che include: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Corporate Banking,</li> <li>• Global Markets,</li> <li>• Securities Services.</li> </ul> </li> </ul>
<b>B.19/ B.16</b>	Azionisti di controllo	Nessuno degli azionisti esistenti controlla, direttamente o indirettamente, BNPP. Al 31 dicembre 2016 gli azionisti principali sono Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), una société anonyme di interesse pubblico (società per azioni) che agisce per conto del Governo belga, che detiene il 10,2% del capitale sociale, BlackRock Inc. che detiene il 5,2% del capitale sociale e il Granducato di Lussemburgo, che detiene l'1,0% del capitale sociale. Per quanto a conoscenza di BNPP, nessun azionista diverso da SFPI e BlackRock Inc. detiene più del 5% del suo capitale o dei suoi diritti di voto.
<b>B.19/ B.17</b>	Rating	I rating del credito a lungo termine di BNPP sono A con outlook stabile (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A1 con outlook stabile (Moody's Investors Service Ltd.), A+ con outlook stabile (Fitch France S.A.S.) e AA (basso) con outlook stabile (DBRS Limited); i rating del credito a breve termine di BNPP sono A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.) e F1 (Fitch France S.A.S) e R-1 (medio) (DBRS Limited).  Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.

### Sezione C – Titoli

Elemento	Titolo	
<b>C.1</b>	Tipo e classe di Titoli/ISIN	I Titoli sono certificates (i“ <i>Certificates</i> ”) e sono emessi in Serie.

<b>Elemento</b>	<b>Titolo</b>	
		<p>Il Numero di Serie dei Titoli è <b>CE327AAN</b>. Il numero della Tranche è 1.</p> <p>Il codice ISIN è XS1548996690</p> <p>Il <i>Common Code</i> è 154899669</p> <p>I Titoli sono Titoli Regolati in Contanti.</p>
<b>C.2</b>	Valuta	La valuta della presente Serie di Titoli è l'Euro ("EUR").
<b>C.5</b>	Restrizioni alla libera trasferibilità	I Titoli saranno liberamente trasferibili, fatte salve le restrizioni all'offerta e alla vendita negli Stati Uniti, nello Spazio Economico Europeo, in Belgio, nella Repubblica Ceca, in Danimarca, in Finlandia, in Francia, in Germania, in Ungheria, in Irlanda, in Italia, in Lussemburgo, in Norvegia, in Polonia, in Romania, in Spagna, in Svezia, nel Regno Unito, in Giappone e in Australia, e ai sensi della Direttiva sui Prospetti e delle leggi di ogni giurisdizione in cui i relativi Titoli sono offerti o venduti.
<b>C.8</b>	Diritti connessi ai Titoli	<p>I Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base avranno termini e condizioni relativi, tra l'altro, a:</p> <p><b>Status</b></p> <p>I titoli sono emessi su base non garantita. I titoli emessi su base non garantita costituiscono obbligazioni non subordinate e non garantite dell'emittente ed hanno pari rango tra di loro.</p>
		<p><b>Tassazione</b></p> <p>Il Portatore deve pagare tutte le tasse, imposte e/o spese derivanti dalla liquidazione dei Titoli e/o dalla consegna o dalla cessione del Diritto Spettante. L'Emittente detraerà dagli importi pagabili o dai beni consegnabili ai Portatori le tasse e spese non previamente detratte da importi pagati o da beni consegnati ai Portatori che l'Agente per il Calcolo determini essere attribuibili ai Titoli.</p> <p>I pagamenti saranno soggetti in ogni caso a (i) eventuali leggi fiscali o altre leggi e regolamenti agli stessi applicabili in luogo di pagamento, (ii) eventuali ritenute o detrazioni richieste ai sensi di un contratto descritto nella Sezione 1471(b) dello U.S. Internal Revenue Code del 1986 (il "Codice") o altrimenti imposte ai sensi delle Sezioni da 1471 a 1474 del Codice, di ogni regolamento o accordo ai sensi dello stesso, di ogni interpretazione ufficiale dello stesso, o di ogni legge di attuazione di un approccio intergovernativo agli stessi, e (iii) eventuali ritenute o detrazioni richieste ai sensi della Sezione 871(m) del Codice.</p>
		<p><b>Divieto di costituzione di garanzie reali (negative pledge)</b></p> <p>I termini dei Titoli non conterranno alcuna clausola di divieto di costituzione di garanzie reali.</p>
		<p><b>Eventi di Inadempimento</b></p> <p>I termini dei Titoli non conterranno eventi di inadempimento.</p>
		<p><b>Assemblee</b></p> <p>I termini dei Titoli conterranno disposizioni per la convocazione di assemblee dei portatori di tali Titoli per valutare questioni aventi un impatto sui loro interessi in generale. Tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i portatori, inclusi i portatori che non abbiano partecipato e votato all'assemblea del caso e i titolari che abbiano votato in maniera contraria alla maggioranza.</p>
		<b>Legge applicabile</b>

Elemento	Titolo	
		I Titoli, l'Accordo di Agenzia di diritto inglese (e sue successive modifiche e integrazioni), la Garanzia correlata in relazione ai Titoli e ogni obbligazione non contrattuale derivante da o in relazione ai Titoli, l'Accordo di Agenzia di diritto inglese (e sue successive modifiche e integrazioni) e la Garanzia in relazione ai Titoli saranno regolati e interpretati ai sensi del diritto inglese.
C.9	Interessi/ Rimborso	<p><b>Interessi</b></p> <p>I Titoli danno diritto a un premio dalla data di emissione ad un tasso strutturato determinato con riferimento al Sottostante di Riferimento. Il pagamento del premio (ove dovuto) sarà effettuato :</p> <p>Con riferimento a i=1 e 4: EUR 1,00 il 31 agosto 2017 (i=1), 30 novembre 2017 (i=2), 28 febbraio 2018 (i=3), 31 maggio 2018 (i=4).</p> <p>Con riferimento a i=5 a 12: NA x Tasso del Premio il 31 agosto 2018 (i= 5), 30 novembre 2018 (i=6), 28 febbraio 2019 (i=7), 31 maggio 2019 (i=8), 30 agosto 2019 (i=9), 29 novembre 2019 (i=10), 28 febbraio 2020 (i=11) e 29 maggio 2020 (i= 12).</p> <p>dove :</p> <p>Il Tasso del Premio è calcolato come precisato qui sotto:</p> <p><b>Coupon Sommatoria</b> applicabile</p> $\sum_{a=1}^A (CW_a(i) \times \text{CouponAddizionale}_a(i))$ <p>A indica 2</p> <p>i indica da 5 a 12 la Data di Valutazione del Coupon SPS;</p> <p><b>Coupon Addizionale [1]</b> indica <b>Coupon Digitale</b></p> <p><b>Coupon Digitale</b> applicabile:</p> <p>(i) Se si verifica la Condizione per il <b>Coupon Digitale</b> con riferimento alla Data<sub>(i)</sub> di Valutazione del <b>Coupon SPS</b>:</p> <p>Tasso<sub>(i)</sub>; ovvero</p> <p>(ii) se non si verifica la Condizione per il <b>Coupon Digitale</b> con riferimento alla Data<sub>(i)</sub> di Valutazione del <b>Coupon SPS</b>:</p> <p>zero,</p> <p>Dove</p> <p><b>CW1</b> significa 1;</p> <p><b>Livello di Barriera</b> indica il 60 per cento;</p> <p><b>Tasso(i)</b> indica 0,50%.</p> <p>i indica da 5 a 12 la Data di Valutazione del Coupon SPS;</p> <p><b>Condizione per il Coupon Digitale</b> indica che il Valore della Barriera per il Coupon Digitale alla relativa Data di Valutazione del <b>Coupon SPS</b> è pari o superiore al Livello di Barriera;</p> <p><b>Data<sub>(i)</sub> di Valutazione del Coupon SPS</b> indica la corrispondente Data del Prezzo di Liquidazione;</p> <p><b>Data del Prezzo di Liquidazione</b> indica la corrispondente Data di Valutazione;</p>

Elemento	Titolo	
		<p><b>Data di Valutazione</b> indica la Data di Valutazione dell' Importo Premio;</p> <p><b>Data di Valutazione dell' Importo Premio:</b> 24 agosto 2018 (i= 5), 23 novembre 2018 (i=6), 21 febbraio 2019 (i=7), 24 maggio 2019 (i=8), 23 agosto 2019 (i=9), 22 novembre 2019 (i=10), 21 febbraio 2020 (i=11) e 22 maggio 2020 (i= 12).</p> <p><b>Valore della Barriera per il Coupon Digitale</b> indica il Valore del Sottostante di Riferimento</p> <p><b>Valore del Sottostante di Riferimento</b> indica, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS (ii) diviso per il relativo Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento;</p> <p><b>Sottostante di Riferimento</b> è indicato al paragrafo C.20;</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> indica Data di Valutazione del Coupon SPS;</p> <p><b>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento</b> significa, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike;</p> <p>Con riferimento alla Data di <i>Strike</i>:</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> indica la Data di <i>Strike</i>.</p> <p><b>Data di Strike</b> significa 26 maggio 2017</p> <p><b>Coupon Addizionale [2]</b> indica <b>Coupon Digitale</b></p> <p><b>Coupon Digitale</b> applicabile:</p> <p>(i) Se si verifica la Condizione per il <i>Coupon</i> Digitale con riferimento alla Data<sub>(i)</sub> di Valutazione del <i>Coupon</i> SPS:</p> <p>Tasso<sub>(i)</sub>; ovvero</p> <p>(ii) se non si verifica la Condizione per il <i>Coupon</i> Digitale con riferimento alla Data<sub>(i)</sub> di Valutazione del <i>Coupon</i> SPS:</p> <p>zero,</p> <p>Dove</p> <p><b>CW2</b> significa 1;</p> <p><b>Livello di Barriera</b> indica il 75 per cento;</p> <p><b>Tasso(i)</b> indica 0,50%.</p> <p><b>i</b> indica da 5 a 12 la Data di Valutazione del Coupon SPS;</p> <p><b>Condizione per il Coupon Digitale</b> indica che il Valore della Barriera per il Coupon Digitale alla relativa Data di Valutazione del <i>Coupon</i> SPS è pari o superiore al Livello di Barriera;</p>

Elemento	Titolo	
		<p><b>Data<sub>(i)</sub> di Valutazione del Coupon SPS</b> indica la corrispondente Data del Prezzo di Liquidazione;</p> <p><b>Data del Prezzo di Liquidazione</b> indica la corrispondente Data di Valutazione;</p> <p><b>Data di Valutazione</b> indica la Data di Valutazione dell' Importo Premio;</p> <p><b>Data di Valutazione dell' Importo Premio:</b> 24 agosto 2018 (i= 5), 23 novembre 2018 (i=6), 21 febbraio 2019 (i=7), 24 maggio 2019 (i=8), 23 agosto 2019 (i=9), 22 novembre 2019 (i=10), 21 febbraio 2020 (i=11) e 22 maggio 2020 (i= 12).</p> <p><b>Valore della Barriera per il Coupon Digitale</b> indica il Valore del Sottostante di Riferimento</p> <p><b>Valore del Sottostante di Riferimento</b> indica, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS (ii) diviso per il relativo Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento;</p> <p><b>Sottostante di Riferimento</b> è indicato al paragrafo C.20;</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> indica Data di Valutazione del Coupon SPS;</p> <p><b>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento</b> significa, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike;</p> <p>Con riferimento alla Data di <i>Strike</i>:</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> indica la Data di <i>Strike</i>.</p> <p><b>Data di Strike</b> significa 26 maggio 2017</p> <p><b>Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani</b> significa, rispetto ad Azioni Italiane, il <i>Prezzo di Riferimento</i>, ovvero, in relazione ad una Azione, il prezzo pubblicato dalla Borsa Italiana a chiusura delle negoziazioni e avente il significato ad esso attribuito ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, come di volta in volta modificato da Borsa Italiana.</p> <p><b>Liquidazione</b></p> <p>A meno che sia già stato liquidato o annullato, ciascun Titolo sarà liquidato come indicato nell'Elemento C.18.</p> <p>I <i>Certificates</i> possono essere liquidati anticipatamente al verificarsi di un Evento di Turbativa Aggiuntivo, un Evento di Turbativa Aggiuntivo Opzionale, un Evento Straordinario, un Evento di Rettifica Potenziale o se l'adempimento delle obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Titoli diventa contraria alla legge o impossibile per motivi di forza maggiore o per legge. L'importo pagabile ai sensi dei Titoli in caso di liquidazione anticipata sarà pari al valore di mercato di ciascun Titolo meno i costi di copertura.</p> <p><b>Rappresentante dei Portatori dei Titoli</b></p>

Elemento	Titolo	
		L'Emittente non ha nominato alcun Rappresentante dei Portatori dei Titoli. Si veda anche l'Elemento C.8 che precede per quanto riguarda i diritti connessi ai Titoli.
<b>C.10</b>	Componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi	I pagamenti degli importi premio in relazione ai Titoli saranno determinati con riferimento all'andamento del Tasso del Sottostante di Riferimento. Si prega di fare riferimento anche agli Elementi C.9 di cui sopra e C.15 che segue.
<b>C.11</b>	Ammissione alla negoziazione	Sarà presentata richiesta di ammissione alla negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX (gestito da EuroTLX SIM S.p.A.).
<b>C.15</b>	Come il valore dell'investimento in titoli derivati è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	L'eventuale importo pagabile al momento del rimborso è calcolato con riferimento al Sottostante di Riferimento. Si veda l'Elemento C.9 che precede e l'Elemento C.18 che segue.
<b>C.16</b>	Scadenza dei titoli derivati	La Data di Esercizio dei Titoli è il 22 maggio 2020 e la Data di Liquidazione è il 29 maggio 2020.
<b>C.17</b>	Procedura di Regolamento	I Titoli sono regolati in contanti. L'Emittente non può modificare il regolamento.
<b>C.18</b>	Rendimento degli strumenti derivati	Si veda l'Elemento C.8 che precede per i diritti connessi ai Titoli. Si veda il precedente Elemento C.9 per informazioni sull'importo premio. <b>Rimborso Finale</b> I <i>Certificates</i> saranno esercitati automaticamente alla Data di Esercizio. Al momento dell'esercizio automatico ogni <i>Certificates</i> dà diritto al Portatore di ricevere alla Data di Liquidazione un Importo di Liquidazione in Contanti pari al <i>Payout</i> Finale. <b>Payout Finali</b> <b>Payout Finali su Titoli Strutturati (SPS, <i>Structured Products Securities</i>)</b> <b>Titoli Reverse Convertible:</b> prodotti a scadenza fissa che offrono un rendimento correlato sia alla performance del/i Sottostante/i di Riferimento che a un livello di knock-in. Non forniscono garanzia di capitale. Questi prodotti pagano cedole. <b>NA x Reverse Convertible Standard</b> NA significa EUR 100; <b>Reverse Convertible Standard</b> (A) Qualora non si sia verificato alcun Evento di Knock-in: 100% (B) Qualora si sia verificato un Evento di Knock-in: Min(100%, Valore di Liquidazione Finale) Dove:



Elemento	Titolo	
		<p><b>Valore di Liquidazione Finale</b> significa il Valore del Sottostante di Riferimento;</p> <p><b>Valore del Sottostante di Riferimento</b> significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento;</p> <p><b>Sottostante di Riferimento</b> è indicato al paragrafo C.20;</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> significa la Data di Valutazione della Liquidazione SPS;</p> <p><b>Data di Valutazione della Liquidazione SPS</b> significa la Data di Valutazione della Liquidazione;</p> <p><b>Data di Valutazione della Liquidazione</b> significa 22 maggio 2020;</p> <p><b>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento</b> significa con riferimento ad un Sottostante di Riferimento il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike;</p> <p>Con riferimento alla Data di <i>Strike</i>:</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani in tale giorno;</p> <p>Dove:</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> significa la Data di <i>Strike</i>;</p> <p><b>Data di <i>Strike</i></b> significa 26 maggio 2017;</p> <p><b>Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani</b> significa, rispetto ad Azioni Italiane, il <i>Prezzo di Riferimento</i>, ovvero, in relazione ad una Azione, il prezzo pubblicato dalla Borsa Italiana a chiusura delle negoziazioni e avente il significato ad esso attribuito ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, come di volta in volta modificato da Borsa Italiana.</p> <p><b><u>Disposizioni per la determinazione dell'Evento di <i>Knock-in</i></u></b></p> <p><b>Evento di <i>Knock-in</i></b>: applicabile</p> <p><b>Evento di <i>Knock-in</i></b> significa che il Valore di <i>Knock-in</i> è inferiore al Livello di <i>Knock-in</i> alla Data di Determinazione del <i>Knock-in</i>.</p> <p><b>Livello di <i>Knock-in</i></b> significa 60%</p> <p><b>Valore di <i>Knock-in</i></b> significa il Valore del Sottostante di Riferimento</p> <p><b>Valore del Sottostante di Riferimento</b> significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento;</p> <p><b>Sottostante di Riferimento</b> è indicato nell'Elemento C.20</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Riferimento dei Titoli</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Italiani in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> significa la Data di Determinazione del <i>Knock-in</i>;</p> <p><b>Data di Determinazione del <i>Knock-in</i></b> significa la Data di Valutazione della Liquidazione ;</p> <p><b>Data di Valutazione della Liquidazione</b> significa 22 maggio 2020;</p> <p><b>Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento</b> significa, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di <i>Strike</i>;</p> <p>Con riferimento alla Data di <i>Strike</i>:</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> significa Data di <i>Strike</i>.</p> <p><b>Data di <i>Strike</i></b> significa 26 maggio 2017.</p> <p><b>Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani</b> significa, rispetto ad Azioni Italiane, il <i>Prezzo di Riferimento</i>, ovvero, in relazione ad una Azione, il prezzo pubblicato dalla Borsa Italiana a chiusura delle negoziazioni e avente il significato ad esso attribuito ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, come di volta in volta modificato da Borsa Italiana.</p> <p><b><u>Liquidazione Anticipata Automatica</u></b></p> <p>Qualora alla Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica si verifichi un Evento di Liquidazione Anticipata Automatica i Titoli saranno liquidati anticipatamente alla Data di Liquidazione Anticipata Automatica per un valore pari all'Importo di Liquidazione Anticipata Automatica.</p> <p>L'Importo di Liquidazione Anticipata Automatica sarà pari al Calcolo della Liquidazione Anticipata Automatica SPS.</p> <p>Il "<b>Calcolo della Liquidazione Anticipata Automatica SPS</b>" è:</p> $\text{Importo Nozionale} \times (100\% + \text{Tasso d'uscita AER})$ <p><b>Importo Nozionale</b> significa 100 EUR;</p> <p><b>Tasso d'uscita AER</b> significa Tasso AER;</p> <p><b>Tasso AER</b> significa 0%</p> <p><b>Evento di Liquidazione Anticipata Automatica</b> significa che alla Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica il Valore SPS AER è maggiore o uguale al Livello di Liquidazione Anticipata Automatica;</p> <p><b>Livello di Liquidazione Anticipata Automatica</b> significa 100%;</p> <p><b>Data di Liquidazione Anticipata Automatica</b> significa il 31 agosto 2018 (i= 1), 30 novembre 2018 (i=2), 28 febbraio 2019 (i=3), 31 maggio 2019 (i=4), 30 agosto 2019 (i=5), 29 novembre 2019 (i=6) e, 28 febbraio 2020 (i=7)</p> <p><b>Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica</b> significa il 24 agosto 2018 (i= 1), 23 novembre 2018 (i=2), 21 febbraio 2019 (i=3), 24 maggio 2019 (i=4), 23 agosto 2019 (i=5), 22 novembre 2019 (i=6) e 21 febbraio 2020 (i=7).</p> <p><b>Valore SPS AER</b> significa il Valore del Sottostante di Riferimento</p>

Elemento	Titolo	
		<p><b>Valore del Sottostante di Riferimento</b> significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento;</p> <p><b>Sottostante di Riferimento</b> é indicato nell'Elemento C.20;</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> indica la Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica;</p> <p><b>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento</b> significa, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike;</p> <p>Con riferimento alla Data di <i>Strike</i>:</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> significa Data di Strike</p> <p><b>Data di Strike</b> significa 26 maggio 2017;</p> <p><b>Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani</b> significa, rispetto ad Azioni Italiane, il <i>Prezzo di Riferimento</i>, ovvero, in relazione ad una Azione, il prezzo pubblicato dalla Borsa Italiana a chiusura delle negoziazioni e avente il significato ad esso attribuito ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, come di volta in volta modificato da Borsa Italiana.</p> <p>Le previsioni di cui sopra sono soggette a rettifiche secondo quanto previsto nelle condizioni dei Titoli al fine di tenere in considerazione eventi in relazione al Sottostante di Riferimento o ai Titoli. Questo potrebbe comportare degli aggiustamenti dei Titoli, o in alcuni casi, la liquidazione anticipata dei Titoli all'importo di liquidazione anticipata (si veda l'Elemento C.9).</p>
<b>C.19</b>	Prezzo di riferimento finale del Sottostante	Il prezzo di riferimento finale dei sottostanti sarà determinato in conformità ai meccanismi di valutazione indicati nell'Elemento C.9 e nell'Elemento C.18 che precede.
<b>C.20</b>	Sottostante di Riferimento	Il Sottostante di Riferimento specificato nella tabella sotto. Informazioni sul Sottostante di Riferimento possono essere ottenute dai siti web indicati nella tabella sottostante:

k	Sottostante di Riferimento <sup>k</sup>	Codice Bloomberg	Valuta dell'Azione	Codice Isin	Borsa	siti web
1	Enel SpA	BENEL IM	EUR	IT0003128367	Borsa Italiana	<a href="http://www.enel.com">www.enel.com</a>

## Sezione D - Rischi

Elemento	Titolo	
<b>D.2</b>	Rischi fondamentali relativi agli Emittenti e ai Garanti	<p>I potenziali acquirenti dei Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base dovrebbero avere esperienze di investimento relativamente ad opzioni e negoziazione di opzioni e comprendere il rischio di negoziazione che i Titoli comportano. Un investimento in Titoli presenta alcuni rischi che dovrebbero essere valutati prima di effettuare ogni decisione di investimento. Alcuni rischi possono influenzare la capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni sorte relativamente ai Titoli o la capacità del Garante di adempiere alle proprie obbligazioni relativamente alla Garanzia (in caso di Titoli emessi da BNPP B.V.), alcuni dei quali sono indipendenti dal loro controllo. In particolare, l'Emittente (e il Garante, in caso di Titoli emessi da BNPP B.V.), congiuntamente al Gruppo BNPP, è esposto ai seguenti rischi, connessi alla sua attività:</p> <p><b>Garante</b></p> <p>Come definito nel Documento di Registrazione e nella Relazione Finanziaria Annuale di BNPP del 2015, undici categorie principali di rischio sono inerenti alle attività di BNPP:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) <i>Rischio di Credito</i> - Il Rischio di Credito è il potenziale rischio che una banca mutuataria o una controparte non riesca ad adempiere alle sue obbligazioni nei termini previsti. La probabilità di inadempimento e l'importo atteso a fronte dell'esposizione debitoria nel caso in cui si verifichi l'inadempimento sono componenti chiave nella valutazione della qualità del credito;;</li> <li>(2) <i>Rischio di Credito di Controparte</i> - Il Rischio di Credito di Controparte è il rischio di credito intrinseco nel pagamento o nelle transazioni tra controparti. Tali transazioni includono contratti bilaterali come contratti derivati over-the-counter (OTC), i quali espongono potenzialmente la Banca al rischio di inadempimento della controparte, nonché i contratti sottoscritti attraverso Stanze di Compensazione. L'importo del rischio può variare nel tempo, in linea con le variazioni dei parametri di mercato che di conseguenza influenzano il reinvestimento dell'importo delle relative transazioni o del portafoglio;;</li> <li>(3) <i>Cartolarizzazione</i> - La Cartolarizzazione è un'operazione o uno schema in base al quale il rischio di credito associato a un'esposizione o a un pool di esposizioni è diviso in tranches, aventi le seguenti caratteristiche: <ul style="list-style-type: none"> <li>- i pagamenti effettuati nell'operazione o nel piano dipendono dalla performance dell'esposizione o del pool di esposizioni;</li> <li>- la subordinazione di alcune tranches determina la distribuzione delle perdite durante il periodo di trasferimento del rischio.</li> </ul> <p>Ogni impegno (ivi inclusi derivati e linee di liquidità) accordato a un'operazione di cartolarizzazione dev'essere trattato come esposizione cartolarizzata. La maggior parte di tali impegni sono detenuti nel portafoglio bancario prudenziale.;</p> </li> <li>(4) <i>Rischio di Mercato</i> - Il Rischio di Mercato è il rischio di incorrere in una perdita di valore di mercato a causa delle contrarie tendenze nel mercato dei prezzi o di taluni parametri, siano essi direttamente osservabili o</li> </ol>

Elemento	Titolo	
		<p>meno.</p> <p>I parametri di mercato osservabili includono, ma non sono limitati a, tassi di cambio, prezzi di titoli e materie prime (sia quotati che ottenuti facendo riferimento a un attività simile), prezzo dei derivati, e altri parametri che possono essere direttamente inferiti da essi, quali tassi di interesse, spread di credito, volatilità e correlazioni implicate o altri parametri simili.</p> <p>I fattori non osservabili sono quelli basati su assunzioni operative, come parametri contenute nei modelli o basati su analisi statistiche o economiche, non accertabili sul mercato.</p> <p>Nel portafoglio di negoziazione a reddito fisso, gli strumenti di credito sono valutati sulla base dei rendimenti obbligazionari e degli spread di credito, che rappresentano i parametri di mercato allo stesso modo dei tassi di interesse o dei tassi di cambio. Il rischio di credito crescente sull'emittente dello strumento di debito è pertanto una componente del rischio di mercato conosciuta come rischio emittente.</p> <p>La liquidità è un importante componente del rischio di mercato. In momenti di liquidità limitata o assente, gli strumenti o i beni potrebbero non essere negoziabili o potrebbero non essere negoziabili al valore stimato. Tale situazione può peggiorare, ad esempio, a causa di scarsi volumi di negoziazione, restrizioni legali o forte squilibrio tra domanda e offerta per alcune attività.</p> <p>Il rischio di mercato correlato alle attività bancarie comprende il rischio di perdita sulle partecipazioni azionarie da un lato, e i rischi su tassi di interesse e tasso di cambio derivanti dalle attività di intermediazione bancaria dall'altro lato;</p> <p>(5) <i>Rischio Operativo</i> - Il Rischio operativo è il rischio di incorrere in una perdita a causa dell'inadeguatezza o del mancato funzionamento dei processi interni, ovvero a causa di eventi esterni, sia che si tratti di eventi messi in atto in maniera deliberata, accidentali o naturali. La gestione del rischio operativo è basata su un'analisi della catena "causa-evento-effetto".</p> <p>I processi interni che danno adito a rischio operativo possono coinvolgere i dipendenti e/o i sistemi IT. Gli eventi esterni includono, ma non sono limitati a, alluvioni, incendi, terremoti e attacchi terroristici. Eventi di credito o di mercato come inadempienza o fluttuazioni nel valore non ricadono nell'ambito del rischio operativo.</p> <p>Il rischio operativo comprende la frode, i rischi collegati alle risorse umane, rischi legali, rischi di non conformità, rischi fiscali, rischi legati al sistema informativo, rischi di condotta (rischi collegati al collocamento di servizi finanziari inappropriati) rischi correlati a mancato funzionamento dei processi operativi, ivi incluse le procedure di concessione del credito e i modelli di rischio, nonché ogni potenziale implicazione finanziaria derivante dalla gestione dei rischi reputazionali;</p> <p>(6) <i>Rischio di compliance e reputazionale</i> - Ai sensi della legislazione francese, il rischio di "compliance" è il rischio di incorrere in sanzioni</p>

Elemento	Titolo	
		<p>legali, amministrative o disciplinari, unitamente alle relative sostanziali perdite finanziarie che potrebbero essere imposte ad un istituto bancario a seguito dell'inadempimento con tutte le leggi, regolamentazioni, codici di condotta, standard di comportamento e buone pratiche applicabili alle attività bancarie e finanziarie (ivi incluse le istruzioni formulate da un organo esecutivo, in modo particolare in applicazione di linee guida emanate da un organo di supervisione).</p> <p>Tale rischio, pertanto, costituisce una sotto-categoria del rischio operativo. Tuttavia, in considerazione del fatto che alcune implicazioni del rischio di compliance comportano più che una perdita esclusivamente finanziaria e possono danneggiare la reputazione dell'istituto, la Banca tratta il rischio di compliance separatamente.</p> <p>Il rischio reputazionale è il rischio di danneggiare la fiducia riposta in una società da parte dei suoi clienti, controparti, fornitori, dipendenti, azionisti, supervisori e ogni altra parte interessata la cui fiducia è condizione essenziale per la società nell'operatività quotidiana.</p> <p>Il rischio reputazionale è contingente in via prioritaria a tutti gli altri rischi individuati dalla banca;</p> <p>(7) <i>Rischio di Concentrazione</i> - Il rischio di concentrazione ed i suoi corollari, gli effetti di diversificazione, sono intrinseci ad ogni rischio, in modo particolare al rischio di credito, di mercato ed operativo, utilizzando parametri di correlazione che vengono presi in considerazione dai relativi modelli di gestione del rischio.</p> <p>Tale rischio è valutato a livello consolidato di Gruppo e di conglomerato finanziario;</p> <p>(8) <i>Rischio di Tasso d'Interesse nel Portafoglio Bancario</i> - Il rischio di Tasso di Interesse nel Portafoglio Bancario è il rischio di incorrere in una perdita in conseguenza di differenze nei tassi di interesse, nelle scadenze o nella natura, tra attività e passività. Per le attività bancarie, tali rischi aumentano nei portafoglio non di negoziazione e in via prioritaria in riferimento al rischio sul tasso globale di interesse;</p> <p>(9) <i>Rischio strategico ed imprenditoriale</i> - Il rischio strategico è il rischio che il prezzo delle azioni della Banca possa scendere a causa delle proprie decisioni strategiche.</p> <p>Il rischio imprenditoriale è il rischio di incorrere in perdite operative a causa di un mutamento del contesto economico che conduce a una riduzione del fatturato a fronte di un'insufficiente elasticità nei costi.</p> <p>Questi due tipi di rischio sono monitorati dal Consiglio di Amministrazione;</p> <p>(10) <i>Rischio di Liquidità</i> - Come definito dalla normativa, il rischio di liquidità è il rischio che la Banca divenga incapace di adempiere alle proprie obbligazioni o di porre in atto o concludere una transazione a causa di una situazione di mercato o di fattori idiosincratichi, ad un prezzo e un costo accettabile entro un determinato periodo di tempo; e</p> <p>(11) <i>Rischio di sottoscrizione di assicurazione</i> - Il rischio di sottoscrizione di assicurazione corrisponde al rischio di incorrere in perdite finanziarie</p>

Elemento	Titolo	
		<p>causate da avverse tendenze nelle richieste di risarcimento da assicurazioni. A seconda del tipo di ramo assicurativo (vita, rischi personali o rendite), il rischio può essere statistico, macroeconomico o andamentale, o può essere correlato ad elementi di salute pubblica o a disastri naturali. Non si tratta del rischio maggiormente significativo nel ramo delle assicurazioni vita, in cui prevalgono i rischi finanziari.</p> <p>(a) Le difficili condizioni di mercato ed economiche hanno esercitato e potrebbero continuare ad esercitare un effetto sostanzialmente pregiudizievole sul contesto operativo per le istituzioni finanziarie e quindi sulla situazione finanziaria, sui risultati operativi e sul costo del rischio di BNPP.</p> <p>(b) Il referendum nel Regno Unito per l'uscita dall'Unione Europea può comportare un'elevata incertezza, volatilità e turbolenza nei mercati finanziari ed economici europei ed esteri e, di conseguenza, ripercuotersi negativamente sul contesto operativo di BNPP.</p> <p>(c) Dato l'oggetto della sua attività a livello geografico, BNPP può essere esposta a scenari o circostanze politiche, macroeconomiche e finanziarie specifiche di un determinato paese o regione.</p> <p>(d) L'accesso di BNPP alla provvista e il costo di provvista potrebbero risentire di un ritorno della crisi finanziaria, del peggioramento delle condizioni economiche, di ulteriori riduzioni dei rating, dell'aumento degli spread o di altri fattori.</p> <p>(e) Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività di BNPP.</p> <p>(f) Lo scenario prolungato di tassi di interesse bassi comporta rischi sistemici impliciti e anche il superamento di questo scenario comporta rischi</p> <p>(g) La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su BNPP.</p> <p>(h) BNPP potrebbe subire perdite significative sulle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato.</p> <p>(i) BNPP potrebbe generare ricavi inferiori dalle sue attività di intermediazione e altre attività basate su commissioni e provvigioni durante periodi di crisi dei mercati.</p> <p>(j) Il protrarsi della discesa dei mercati può ridurre la liquidità dei mercati, rendendo più difficile vendere attività e conducendo potenzialmente a perdite significative.</p> <p>(k) Leggi e regolamenti adottati negli ultimi anni, soprattutto in risposta alla crisi finanziaria globale, potrebbero avere un impatto significativo su BNPP e sul contesto finanziario ed economico in cui.</p> <p>(l) BNPP è soggetta a regimi di estesa regolamentazione in continua</p>

Elemento	Titolo	
		<p>evoluzione nelle giurisdizioni in cui opera.</p> <p>(m) .BNPP può incorrere in pesanti ammende e altre sanzioni amministrative e penali per il mancato adeguamento alle leggi e ai regolamenti applicabili; può inoltre subire perdite derivanti (o non derivanti) da controversie con privati.</p> <p>(n) Esistono rischi associati all’attuazione dei piani strategici di BNPP.</p> <p>(o) BNPP potrebbe incontrare difficoltà nell’integrare le società acquisite e potrebbe non essere in grado di realizzare i benefici attesi dalle sue acquisizioni.</p> <p>(p) L’intensa competizione fra operatori bancari e non bancari potrebbe incidere negativamente sulle entrate e sulla redditività di BNPP.</p> <p>(q) Un aumento sostanziale dei nuovi accantonamenti o un ammanco nel livello degli accantonamenti precedentemente registrati potrebbero avere un impatto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria di BNPP.</p> <p>(r) Le politiche, procedure e modalità di gestione dei rischi di BNPP, possono esporre la stessa a rischi non identificati o imprevisti, che potrebbero causare perdite significative.</p> <p>(s) Le strategie di copertura di BNPP potrebbero non impedire perdite.</p> <p>(t) Le rettifiche al valore di carico dei titoli e dei portafogli di derivati di BNPP e del suo debito potrebbero avere un impatto sull'utile netto e sul patrimonio netto.</p> <p>(u) Le previste modifiche dei principi contabili relative agli strumenti finanziari possono avere un impatto sullo stato patrimoniale di BNPP e sui coefficienti di capitale obbligatorio, dando origine a costi aggiuntivi.</p> <p>(v) La posizione competitiva di BNPP potrebbe essere pregiudicata qualora la reputazione di BNPP sia danneggiata.</p> <p>(w) L’interruzione o la violazione dei sistemi informatici di BNPP potrebbe comportare la perdita sostanziale di informazioni inerenti ai clienti, danni alla reputazione di BNPP e conseguenti perdite finanziarie.</p> <p>(x) Eventi esterni imprevisti possono disturbare le attività di BNPP e causare perdite significative e costi aggiuntivi.</p> <p><b>Emittenti</b></p> <p>I rischi principali sono descritti in precedenza relativamente a BNPP rappresentano anche i rischi principali cui è soggetta BNPP B.V., nonché ogni altra singola società o ente del Gruppo BNPP.</p> <p><b>Rischio derivante dai legami di dipendenza</b></p> <p>BNPP B.V. è una società operativa. Le attività di BNPP B.V. sono costituite dalle passività di altre società del Gruppo BNPP. La capacità di BNPP B.V. di adempiere alle proprie obbligazioni dipende dalla capacità delle altre società del Gruppo di adempiere alle loro obbligazioni. Relativamente ai titoli di sua emissione, la capacità di BNPP B.V. di adempiere alle obbligazioni sorte a fronte</p>



Elemento	Titolo	
		<p>di tali titoli dipende dalla ricezione da parte di BNPP B.V. dei pagamenti effettuati ai sensi di alcuni accordi di copertura che sottoscrive con altre società del Gruppo BNPP. Pertanto, i Portatori dei titoli emessi da BNPP B.V., ai sensi della Garanzia emessa da BNPP, saranno esposti alla capacità delle società appartenenti al Gruppo BNP di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi di tali accordi di copertura.</p> <p><i>Rischio di Mercato</i></p> <p>BNPP B.V. assume esposizione al rischio di mercato derivanti da posizioni in tassi di interesse, tassi di cambio, prodotti azionari e materie prime, i quali sono tutti esposti a movimenti di mercato generali e specifici. Tuttavia, tali rischi sono coperti tramite sottoscrizione di contratti swap e opzioni e pertanto tali rischi sono da ritenersi mitigati, in linea di principio.</p> <p><i>Rischio di Credito</i></p> <p>BNPP B.V. ha una significativa concentrazione di rischio di credito in quanto tutti i contratti OTC sono acquistati dalla capogruppo e dalle altre società del Gruppo BNPP. In considerazione gli obiettivi e dell'attività di BNPP e la circostanza che la capogruppo è sottoposta alla supervisione della Banca Centrale Europea e della <i>Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</i>, tali rischi sono ritenuti accettabili dal management. Il debito senior a lungo termine di BNP Paribas è dotato di rating A da Standard &amp; Poor's e A1 da Moody's.</p> <p><i>Rischio di Liquidità</i></p> <p>L'Emittente ha una significativa esposizione al rischio di liquidità. Al fine di attenuare tale esposizione l'Emittente ha concluso accordi di compensazione (netting agreements) con la capogruppo e altri soggetti appartenenti al Gruppo BNPP.</p>
<b>D.3</b>	Rischi chiave relativi ai Titoli	<p>Oltre ai rischi (ivi incluso il rischio di inadempimento) che possono influenzare la capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni assunte relativamente ai Titoli o del Garante di adempiere alle obbligazioni assunte ai sensi della Garanzia, esistono determinati fattori che sono significativi allo scopo di valutare i rischi associati ai Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base, ivi inclusi:</p> <p><i>Rischio di Mercato</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- i Titoli (diversi dai Titoli Garantiti) sono obbligazioni non garantite;</li> <li>- il prezzo di negoziazione dei Titoli è influenzato da vari fattori tra cui, a mero titolo esemplificativo (in relazione ai Titoli legati a un Sottostante di Riferimento), il prezzo del/i relativo/i Sottostante/i di Riferimento, il tempo restante alla scadenza o al rimborso e la volatilità, e tali fattori implicano che il prezzo di negoziazione dei Titoli può essere inferiore all'Importo del Rimborso Finale o all'Importo del Regolamento in Contanti o al valore del Diritto Spettante;</li> <li>- l'esposizione al Sottostante di Riferimento in molti casi sarà ottenuta tramite la stipula da parte dell'Emittente di accordi di copertura e, in relazione ai Titoli legati a un Sottostante di Riferimento, i potenziali investitori sono esposti all'andamento di questi accordi di copertura e ad eventi che possono avere un effetto sugli accordi di copertura e, di conseguenza, il verificarsi di uno di questi eventi può avere un effetto sul valore dei Titoli</li> </ul> <p><i>Rischi legati ai Portatori dei Titoli</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-le disposizioni sulle assemblee dei Portatori consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori;</li> </ul>

Elemento	Titolo	
		<p>- In alcune circostanze i Portatori potrebbero perdere l'intero valore del loro investimento.</p> <p><i>Rischi legati all'Emittente/Garante</i></p> <p>-una riduzione dell'eventuale rating assegnato a titoli di debito in essere dell'Emittente o Garante (se applicabile) da parte di un'agenzia di rating potrebbe causare una riduzione del valore di negoziazione dei Titoli;</p> <p>-potrebbero sorgere conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 che segue);</p> <p><i>Rischi Legali</i></p> <p>- il verificarsi di un ulteriore evento di turbativa o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può portare a una rettifica dei Titoli, il rimborso anticipato può avere come conseguenza una differenza tra l'importo pagabile al momento del rimborso programmato e l'importo che si prevede sia pagato al momento del rimborso programmato e, di conseguenza, il verificarsi di un evento di turbativa ulteriore e/o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità dei Titoli;</p> <p>- i Titoli possono maturare spese e oneri fiscali;</p> <p>- i Titoli potrebbero essere annullati in caso di illegalità o impraticabilità, e tale annullamento potrebbe avere come conseguenza il mancato realizzo, da parte di un investitore, di un profitto su un investimento nei Titoli;</p> <p>- una decisione giudiziaria o un mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese o francese, a seconda dei casi, successivi alla data del Prospetto di Base potrebbero avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore dei Titoli da essi influenzati;</p> <p><i>Rischi legati al Mercato Secondario</i></p> <p>-l'unico mezzo attraverso il quale un Portatore può realizzare valore dal Titolo prima della sua Data di Rimborso consiste nella sua vendita al prezzo di mercato in vigore al momento dell'operazione in un mercato secondario disponibile, fermo restando che potrebbe non esistere alcun mercato secondario per i Titoli (il che potrebbe significare, per un investitore, dover attendere di esercitare il rimborso dei Titoli, al fine di realizzare un valore superiore rispetto al valore di scambio);</p> <p><i>Rischi relativi ai Sottostanti di Riferimento</i></p> <p>Inoltre, esistono rischi specifici in relazione ai Titoli che sono legati a un Sottostante di Riferimento (inclusi Titoli Ibridi) e un investimento in tali Titoli comporterà rischi significativi non associati a un investimento in un titolo di debito tradizionale. I fattori di rischio relativi ai Titoli Legati a un Sottostante di Riferimento includono:</p> <p>esposizione a una o più azioni, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in capitale azionario, certificati di deposito globale (<i>global depositary receipt</i>, "GDR") o certificati di deposito americani (<i>American depositary receipt</i> "ADR"), eventi di rettifica potenziali o eventi straordinari aventi un effetto sulle azioni e turbative di mercato o la mancata apertura di una Borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei Titoli;</p> <p>e il rischio che l'Emittente non fornisca informazioni poste-emissione in relazione al Sottostante di Riferimento</p> <p><i>Rischi relativi ad alcune specifiche tipologie di prodotti</i></p> <p>Prodotti Reverse Convertible</p>

Elemento	Titolo	
		Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dal verificarsi della clausola di Knock-in.
<b>D.6</b>	Avvertenza relativa ai rischi	<p>Si veda l'Elemento D.3 che precede.</p> <p>Nel caso di insolvenza di un Emittente o qualora lo stesso non sia altrimenti in grado di, o disposto a, rimborsare i Titoli alla scadenza, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli.</p> <p>Qualora il Garante non sia in grado di, o non sia disposto a, adempiere le proprie obbligazioni ai sensi della Garanzia dovute alla scadenza, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli.</p> <p>Inoltre, gli investitori potrebbero perdere tutto o parte del loro investimento nei Titoli in conseguenza dei termini e condizioni dei Titoli stessi.</p>

### Sezione E - Offerta

Elemento	Titolo	
<b>E.2b</b>	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	I proventi netti dell'emissione dei Titoli andranno a far parte dei fondi generali dell'Emittente. Tali proventi potranno essere utilizzati per mantenere posizioni in contratti di opzioni o di <i>future</i> o altri strumenti di copertura
<b>E.3</b>	Termini e condizioni dell'offerta	<p>I Titoli possono essere offerti al pubblico in un'Offerta Non Esente in Italia, dal 8 maggio 2017, incluso, fino al 26 maggio 2017, incluso, subordinatamente ad eventuale chiusura anticipata o estensione del periodo di offerta.</p> <p>Il prezzo di emissione dei Titoli è pari a EUR 100.</p>
<b>E.4</b>	Interesse di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione / offerta	<p>Ognuno di tali Collocatori e le sue collegate possono inoltre avere intrapreso, e possono intraprendere in futuro, operazioni di investment banking e/o di commercial banking con, e possono prestare altri servizi per, l'Emittente e l'eventuale Garante e le loro collegate nel corso della normale attività.</p> <p>Fatto salvo quanto sopra menzionato e il fatto che Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. riceverà dall'Emittente commissioni per il collocamento incluse nel Prezzo di Emissione dei Titoli pari ad un ammontare massimo annuo dello 0,6667% dei proventi dell'emissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Titoli ha un interesse sostanziale nell'offerta, inclusi conflitti di interessi. Inoltre, gli investitori devono considerare che impliciti nel Prezzo di Emissione dei Titoli vi sono oneri di strutturazione pari ad un ammontare massimo annuo stimato dello 0,20% dell'ammontare emesso.</p>
<b>E.7</b>	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente o da un offerente	Nessuna spesa sarà addebitata ad un investitore da parte dell'Emittente.