

**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 120,000 PLN "Phoenix Worst-of" Certificates relating to a Basket of 4 Shares  
due 9 June 2020**

**ISIN Code: XS1530397550**

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 Poland 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**"). 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 <http://eqdpo.bnpparibas.com/XS1530397550> 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

SERIES NUMBER	NO. OF SECURITIES ISSUED	NO. OF SECURITIES	ISIN	COMMON CODE	ISSUE PRICE PER SECURITY	REDEMPTION DATE
CE1395WX	Up to 120,000	Up to 120,000	XS1530397550	153039755	100% of the Notional Amount	9 June 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:** 30 May 2017
4. **Issue Date and Interest Commencement Date:** 6 June 2017
5. **Consolidation:** Not applicable.
6. **Type of Securities:**
  - (a) Certificates.
  - (b) The Securities are Share Securities.

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

Unwind Costs: Applicable
7. **Form of Securities:** Clearing System Global Security.
8. **Business Day Centre(s):** The applicable Business Day Centre for the purposes of the definition of "Business Day" in Condition 1 is Warsaw.
9. **Settlement:** Settlement will be by way of cash payment (**Cash Settled Securities**).
10. **Rounding Convention for Cash Settlement Amount:** Not applicable.
11. **Variation of Settlement:**

**Issuer's option to vary settlement:** The Issuer does not have the option to vary settlement in respect of the Securities.
12. **Final Payout:** **SPS Fixed Percentage Securities**  
**SPS Payouts:** Constant Percentage 1  
Where "**Constant Percentage 1**" means 100 per cent.
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 Polish Zloty ("**PLN**").
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, or, if so indicated in the table below in the column Share Company, another share type in the share capital of the relevant Share Company (each an "Underlying Reference<sup>k</sup>" or "Share") and together the "Basket").

k	Share Company	Underlying Reference <sup>k</sup>		Share Currency	Exchange
		Bloomberg Code	ISIN Code		
1	The Procter & Gamble Company	PG UN	US7427181091	USD	New York Stock Exchange
2	Roche Holding AG	ROG VX	CH0012032048	CHF	SIX Swiss Exchange
3	Royal Dutch Shell plc	RDSB LN	GB00B03MM408	GBp	London Stock Exchange
4	Samsung Electronics Co., Ltd.	005930 KP	KR7005930003	KRW	Korea Exchange

"GBp" means the lawful currency of the United Kingdom, the relevant amount being expressed in pennies (one hundredth of a Pound Sterling).

- (b) Relative Performance Basket: Applicable.
- (c) Share Currency: See table above in § 26(a).
- (d) ISIN of Share(s): See table above in § 26(a).
- (e) Exchange(s): See table above in § 26(a).
- (f) Related Exchange(s): All Exchanges.
- (g) Exchange Business Day: All Shares Basis.
- (h) Scheduled Trading Day: All Shares Basis.
- (i) Weighting: Not applicable.
- (j) Settlement Price: Not applicable.
- (k) Specified Maximum Days of Disruption: Eight (8) Scheduled Trading Days.
- (l) Valuation Time: The Scheduled Closing Time as defined in Condition 1.

(m)	Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event:	Not applicable.
(n)	Share Correction Period:	As per the Conditions.
(o)	Dividend Payment:	Not applicable.
(p)	Listing Change:	Applicable.
(q)	Listing Suspension:	Applicable.
(r)	Illiquidity:	Applicable.
(s)	Tender Offer:	Applicable.
(t)	CSR Event:	Not applicable.
<b>27.</b>	<b>ETI Securities:</b>	Not applicable.
<b>28.</b>	<b>Debt Securities:</b>	Not applicable.
<b>29.</b>	<b>Commodity Securities:</b>	Not applicable.
<b>30.</b>	<b>Inflation Index Securities:</b>	Not applicable.
<b>31.</b>	<b>Currency Securities:</b>	Not applicable.
<b>32.</b>	<b>Fund Securities:</b>	Not applicable.
<b>33.</b>	<b>Futures Securities:</b>	Not applicable.
<b>34.</b>	<b>Credit Securities:</b>	Not applicable.
<b>35.</b>	<b>Underlying Interest Rate Securities:</b>	Not applicable.
<b>36.</b>	<b>Preference Share Certificates:</b>	Not applicable.
<b>37.</b>	<b>OET Certificates:</b>	Not applicable.
<b>38.</b>	<b>Additional Disruption Events:</b>	Applicable.
<b>39.</b>	<b>Optional Additional Disruption Events:</b>	(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 (in the case of Certificates): Not applicable.
<b>40.</b>	<b>Knock-in Event:</b>	Not applicable.
<b>41.</b>	<b>Knock-out Event:</b>	Not applicable.
<b>42.</b>	<b>EXERCISE, VALUATION AND REDEMPTION</b>	
(a)	Notional Amount of each Certificate:	PLN 1,000.
(b)	Partly Paid Certificates:	The Certificates are not Partly Paid Certificates.
(c)	Interest:	Applicable.
(i)	Interest Period(s):	As per Conditions.
(ii)	Interest Period End Date(s):	6 December 2017 (i=1), 6 June 2018 (i=2), 6 December 2018 (i=3), 6 June 2019 (i=4), 9 December 2019 (i=5) and the Redemption Date (i=6).
(iii)	Business Day Convention for Interest Period End Date(s):	Not applicable.
(iv)	Interest Payment Date(s):	6 December 2017 (i=1), 6 June 2018 (i=2), 6 December 2018 (i=3), 6 June 2019 (i=4), 9 December 2019 (i=5) and the Redemption Date (i=6).

(v)	Business Day Convention for Interest Payment Date(s):	Following Business Day Convention.
(vi)	Party responsible for calculating the Rate" (s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Calculation Agent):	Not applicable.
(vii)	Margin(s):	Not applicable.
(viii)	Minimum Interest Rate:	Not applicable.
(ix)	Maximum Interest Rate:	Not applicable.
(x)	Day Count Fraction:	Not applicable.
(xi)	Interest Determination Dates:	Not applicable.
(xii)	Accrual to Redemption:	Not applicable.
(xiii)	Rate of Interest:	Linked Interest
(xiv)	Coupon Rate:	<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>Rate<sub>(i)</sub></p> <p><i>where:</i></p> <p>"Rate<sub>(i)</sub>" means 4.35 per cent.;</p> <p>"i" means the relevant SPS Valuation Date; and</p> <p>"SPS Valuation Date" means the relevant SPS Coupon Valuation Date.</p> <p>(ii) If the Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub>:</p> <p>Zero.</p> <p><i>Where:</i></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>Barrier Level</b>" means 100 per cent.;</p> <p>"<b>SPS Coupon Valuation Date</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 relevant Interest Valuation Date;</p> <p>"<b>Interest Valuation Date</b>" means as set out in § 43(l)(v);</p> <p>"<b>DC Barrier Value</b>" means the Worst Value;</p> <p><b>Strike Price Closing Value:</b> Applicable.</p> <p>"<b>Worst Value</b>" means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date;</p>

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

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

"**Basket**" means as set out in § 26(a) above;

"**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;

"**Underlying Reference**" means as set out in § 26(a) above; and

In respect of the Strike Date:

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

*where:*

"**SPS Valuation Date**" means the Strike Date; and

"**Strike Date**" means as set out in § 42(z) below.

(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):	Not applicable.
(k)	Index Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(l)	Share Linked Interest Certificates:	Applicable.
	(i) Share(s)/Share Company/Basket Company/GDR/ADR:	As set out in § 26(a) above.
	(ii) Relative Basket Performance:	Applicable.
	(iii) Averaging:	Not applicable.
	(iv) Interest Valuation Time:	As set out in § 26(a) above.
	(v) Interest Valuation Date(s):	30 November 2017 (i=1), 30 May 2018 (i=2), 30 November 2018 (i=3), 31 May 2019 (i=4), 2 December 2019 (i=5) and the Redemption Valuation Date (i=6).
	(vi) Observation Dates:	Not applicable.
	(vii) Observation Period:	Not applicable.
	(viii) Specified Maximum Days of	As set out in § 26(a) above.

	Disruption:	
(ix)	Exchange(s):	As set out in § 26(a) above.
(x)	Related Exchange(s):	As set out in § 26(a) above.
(xi)	Exchange Business Day:	As set out in § 26(a) above.
(xii)	Scheduled Trading Day:	As set out in § 26(a) above.
(xiii)	Settlement Price:	Not applicable.
(xiv)	Weighting:	Not applicable.
(xv)	Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event:	Not applicable.
(m)	ETI Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(n)	Debt Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(o)	Commodity Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(p)	Inflation Index Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(q)	Currency Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(r)	Fund Linked Interest Certificates:	Not applicable.
(s)	Futures Linked Interest 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:	Not applicable.
(y)	Renouncement Notice Cut-off Time:	Not applicable.
(z)	Strike Date:	31 May 2017.
(aa)	Strike Price:	Not applicable.
(bb)	Redemption Valuation Date:	2 June 2020.
(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 US Internal Rescue Code of 1986.



- 45. Registered broker/dealer:** Not applicable.
- 46. TEFRA C or TEFRA Not Applicable:** TEFRA Not Applicable.
- 47. Non-exempt Offer:** Applicable.
- (i) Non-exempt Offer Jurisdictions: Poland.
  - (ii) Offer Period: From (and including) 8 May 2017 until (and including) 26 May 2017, subject to any early closing, 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: Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A.  
Żurawia 6/12  
00-503 Warszawa  
Poland
  - (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: ..Cezar NASTASA.. Duly authorised

## PART B – OTHER INFORMATION

### 1. Listing and Admission to trading

The Securities are unlisted.

### 2. Ratings

The Securities have not been rated.

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

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

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

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

Information on each Share shall be available on the relevant website as set out below.

Past and further performances of each Share are available on the websites as set out in below and the volatility may be obtained from the Calculation Agent by emailing: eqd.sps.poland@uk.bnpparibas.com.

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

#### Place where information on each Share can be obtained:

**The Procter & Gamble Company**  
Website: us.pg.com

**Roche Holding AG**  
Website: www.roche.com

**Royal Dutch Shell plc**  
Website: www.shell.com

**Samsung Electronics Co., Ltd.**  
Website: www.samsung.com

### 5. Operational Information

Relevant Clearing System(s):

Euroclear and Clearstream, Luxembourg.

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

Offer Price:

The offer price of the Certificates is 100 per cent. of their Notional Amount (i.e. PLN 1,000 per Certificate, of which commissions of a maximum of 1.00 per cent. per annum shall be retained by the Authorised Offeror).

Conditions to which the offer is subject:

The Issuer reserves the right to modify the total notional amount of the Certificates to which investors can subscribe, withdraw the offer of the Securities and cancel the issuance of the Securities for any reason, in accordance with the Distributor 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.

Such an event will be notified to investors via the following link:

<http://eqdpo.bnpparibas.com/XS1530397550>.

The Issuer will in its sole discretion determine the final amount of Securities issued up to a limit of 120,000 Securities. Securities will be allotted subject to availability in the order of receipt of investors' applications. 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 purchased as of the Issue Date.

Description of the application process:

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

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

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

The minimum amount of application is ten (10) Securities.

Maximum subscription amount per investor: 120,000 Securities.

The maximum amount of application of Securities will be subject only to availability at the time of the application.

There are no pre-identified allotment criteria. The Authorised Offeror will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Securities requested through the Authorised Offeror during the Offer Period will be assigned up to the maximum amount of the Offer.

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

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

Not applicable.

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

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

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

Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	The results of the offer are available for viewing at, and copies may be obtained from, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. (in its capacity as Principal Security Agent), 160-162 boulevard MacDonald, 75019 Paris, France and on the following website:  <a href="http://eqdpo.bnpparibas.com/XS1530397550">http://eqdpo.bnpparibas.com/XS1530397550</a> 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:	In the case of over subscription, allotted amounts will be notified to applicants on the following website: <a href="http://eqdpo.bnpparibas.com/XS1530397550">http://eqdpo.bnpparibas.com/XS1530397550</a> on or around the Issue Date.  No dealing in the Certificates may begin before any such notification is made.  In all other cases, allotted amounts will be equal to the amount of the application, and no further notification shall be made.  In all cases, no dealing in the Certificates 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 commissions payable to the Authorised Offeror see "Offer Price" above.
Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and after 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):	Not applicable.
Entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis, and entities agreeing to place the issue without a firm commitment or under "best efforts" arrangements:	The placement activity will be carried out by Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. at Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa, Poland (the " <b>Distributor</b> " or the " <b>Authorised Offeror</b> ").  No underwriting commitment is undertaken by the Distributor.

When the underwriting agreement has been or will be reached: Not applicable.

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

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

**Section A - Introduction and warnings**

Element	Title	
A.1	Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> </ul>
A.2	Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and other conditions	<p><b>Consent:</b> Subject to the conditions set out below, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer of Securities by the Manager and Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. identified as an Authorised Offeror in respect of the relevant Non-Exempt Offer.</p>

Element	Title	
	attached	<p><b>Offer period:</b> The Issuer's consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Securities from, and including, 8 May 2017 to, and including, 26 May 2017 (the "<b>Offer Period</b>").</p> <p><b>Conditions to consent:</b> The conditions to the Issuer's consent are that such consent (a) is only valid during the Offer Period; and (b) only extends to the use of the Prospectus to make Non-exempt Offers of the relevant Tranche of Securities in Poland.</p> <p><b>AN INVESTOR INTENDING TO PURCHASE OR PURCHASING ANY SECURITIES IN A NON-EXEMPT OFFER FROM AN AUTHORISED OFFEROR WILL DO SO, AND OFFERS AND SALES OF SUCH SECURITIES TO AN INVESTOR BY SUCH AUTHORISED OFFEROR WILL BE MADE, IN ACCORDANCE WITH THE TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER IN PLACE BETWEEN SUCH AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING ARRANGEMENTS IN RELATION TO PRICE, ALLOCATIONS, EXPENSES AND SETTLEMENT. THE RELEVANT INFORMATION WILL BE PROVIDED BY THE AUTHORISED OFFEROR AT THE TIME OF SUCH OFFER.</b></p>

#### 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.

Element	Title		
<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	432,263
	Net income, Group share	19,786	29,043
	Total balance sheet	43,042,575,328	64,804,833,465
	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>		
	Revenues	<b>30/06/2016 (unaudited)</b>	<b>30/06/2015 (unaudited)</b>
	Net Income, Group Share	183,330	158,063
		12,506	10,233
		<b>30/06/2016 (unaudited)</b>	<b>31/12/2015 (audited)</b>
	Total balance sheet	49,514,864,240	43,042,575,328
	Shareholders' equity (Group share)	477,498	464,992
	<p><b><i>Statements of no significant or material adverse change</i></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>Element</b>	<b>Title</b>	
<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 will rank pari passu with all its other present and future unsubordinated and unsecured obligations subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under French law.</p>
<b>B.19</b>	Information about the Guarantor	
<b>B.19/ B.1</b>	Legal and commercial name of the Guarantor	BNP Paribas
<b>B.19/ B.2</b>	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Guarantor was incorporated in France as a <i>société anonyme</i> under French law and licensed as a bank having its head office at 16, boulevard des Italiens – 75009 Paris, France.
<b>B.19/ B.4b</b>	Trend information	<p><b>Macroeconomic environment.</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</p>

Element	Title	
		<p>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>In that context, two risks can be identified:</p> <p><i>Financial instability due to the vulnerability of emerging countries</i></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><i>Systemic risks related to increased debt and market liquidity</i></p> <p>Despite the upturn since mid-2016, interest rates remain low, which may continue to encourage excessive risk-taking among some players in the financial system: increased maturities of financing and assets held, less stringent policy for granting loans, increase in leveraged 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><i>Laws and regulations applicable to financial institutions</i></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>

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

Element	Title	
		<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> <li>- 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.</li> </ul> <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>

Element	Title		
		<p><b>Cyber risk</b></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 close to 146,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together the " <b>BNPP Group</b> ").	
<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
	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

Element	Title	
	<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 interim 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	Not applicable, as at 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> <li>• Belgian Retail Banking (BRB),</li> <li>• Other Domestic Markets activities, including</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul>

Element	Title	
		<p>Luxembourg Retail Banking (LRB);</p> <ul style="list-style-type: none"> <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	<p>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.</p>
<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. The Series Number of the Securities is <b>CE1395WX</b>. The Tranche number is 1.</p> <p>The ISIN is XS1530397550.</p> <p>The Common Code is 153039755.</p> <p>The Securities are cash settled Securities.</p>

<b>Element</b>	<b>Title</b>	
<b>C.2</b>	Currency	The currency of this Series of Securities is Polish Zloty (" <b>PLN</b> ").
<b>C.5</b>	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.
<b>C.8</b>	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 Certificates 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 "<b>Code</b>") 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 an interest from their issue date at a structured rate calculated by reference to the Underlying References as set out in C.20 below (the "<b>Underlying References</b>"). Interest will be paid on 6 December 2017 (i=1), 6 June 2018 (i=2), 6 December 2018 (i=3), 6 June 2019 (i=4), 9 December 2019 (i=5) and 9 June 2020 (i=6).</p> <p>The interest rate is calculated as set out below:</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>Rate<sub>(i)</sub></p> <p>(ii) If the Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub>:</p> <p>Zero.</p> <p><i>Where:</i></p> <p>"<b>Rate<sub>(i)</sub></b>" means 4.35 per cent.;</p> <p>"<b>i</b>" means the relevant SPS Valuation Date;</p> <p>"<b>SPS Valuation Date</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>Barrier Level</b>" means 100 per cent.;</p> <p>"<b>SPS Coupon Valuation Date</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 relevant Interest Valuation Date;</p> <p>"<b>Interest Valuation Date</b>" means 30 November 2017 (i=1), 30 May 2018 (i=2), 30 November 2018 (i=3), 31 May 2019 (i=4), 2 December 2019 (i=5) and 2 June 2020;</p> <p>"<b>DC Barrier Value</b>" means the Worst Value;</p> <p>"<b>Closing Price</b>" means, in respect of an Underlying Reference and a Scheduled Trading Day, the official closing price of such Underlying Reference on such day as determined by the Calculation Agent, subject to adjustment in accordance with the terms and conditions of the Securities;</p>



Element	Title	
		<p><b>"Scheduled Trading Day"</b> means, in respect of the Basket, any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading in respect of all Underlying References comprised in the Basket during their respective regular trading session(s);</p> <p><b>"Exchange"</b> means, in respect of an Underlying Reference, each exchange as specified in item C.20 below, any successor to such exchange or any substitute exchange to which trading in the Underlying Reference has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Underlying Reference on such temporary substitute exchange as on the original Exchange);</p> <p><b>"Related Exchange"</b> means each exchange where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Underlying Reference;</p> <p><b>Strike Price Closing Value:</b> Applicable.</p> <p><b>"Worst Value"</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date;</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 Closing Price Value"</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p><b>"Basket"</b> is the basket of Underlying References;</p> <p><b>"Underlying Reference Strike Price"</b> means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date;</p> <p><b>"Underlying Reference"</b> means as set out in item C.20 below; and</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 Closing Price in respect of such day;</p> <p><i>where:</i></p> <p><b>"SPS Valuation Date"</b> means the Strike Date; and</p> <p><b>"Strike Date"</b> means 31 May 2017.</p> <p><b>Redemption</b></p> <p>Unless previously redeemed or cancelled, each Security will be redeemed on 9 June 2020 as set out in Element C.18.</p> <p>The Certificates may also be redeemed early on occurrence of an Additional Disruption Event or an Optional Additional Disruption 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.</p>

Element	Title	
		<p><b>Representative of Holders</b></p> <p>No representative of the Holders has been appointed by the Issuer.</p> <p>Please also refer to item C.8 above for rights attaching to the Securities.</p>
C.10	Derivative component in the interest payment	Not applicable.
C.11	Admission to Trading	The Securities are not intended to be admitted to trading on any market.
C.15	How the value of the investment in the derivative securities is affected by the value of the underlying assets	<p>The amount payable in respect of interest amount and the amount payable on redemption are calculated by reference to the Underlying Reference(s).</p> <p>See item C.9 above and C.18 below.</p>
C.16	Maturity of the derivative Securities	The Redemption Date of the Securities is 9 June 2020.
C.17	Settlement Procedure	<p>This Series of Securities is cash settled.</p> <p>The Issuer does not have the option to vary settlement.</p>
C.18	Return on derivative securities	<p>See Element C.8 above for the rights attaching to the Securities.</p> <p>Information on interest amount in relation to the Securities is set out in Element C.9.</p> <p><b>Final Redemption</b></p> <p>Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Security entitles its holder to receive from the Issuer on the Redemption Date a Cash Settlement Amount equal to the Final Payout.</p> <p><b>Final Payout</b></p> <p><b>Structured Products Securities (SPS) Final Payouts</b></p> <p><b>Fixed Percentage Securities:</b> fixed term products which have a return equal to a fixed percentage.</p> <p><b>SPS Fixed Percentage Securities</b></p> <p><b>NA x Constant Percentage 1</b></p> <p>where</p> <p>"NA" means PLN 1,000; and</p> <p>"Constant Percentage 1" means 100 per cent.</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>
C.19	Final reference price of the Underlying	The final reference price of the underlying will be determined in accordance with the valuation mechanics set out in Element C.9 and C.18 above.
C.20	Underlying	Each of the Underlying References specified in Element C.18 above are as follows. Information on the Underlying References can be obtained on the following websites:

k	Share Company	Underlying Reference <sup>k</sup>		Exchange	Underlying Reference Currency	Website
		Bloomberg Code	ISIN Code			
1	The Procter & Gamble Company	PG UN	US7427181091	New York Stock Exchange	USD	us.pg.com
2	Roche Holding AG	ROG VX	CH0012032048	SIX Swiss Exchange	CHF	www.roche.com
3	Royal Dutch Shell plc	RDSB LN	GB00B03MM408	London Stock Exchange	GBp	www.shell.com
4	Samsung Electronics Co., Ltd.	005930 KP	KR7005930003	Korea Exchange	KRW	www.samsung.com

"GBp" means the lawful currency of the United Kingdom, the relevant amount being expressed in pennies (one hundredth of a Pound Sterling).

#### 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>As defined in BNPP's 2016 Registration Document and Annual Financial Report, eight main categories of risk are inherent in BNPP's activities:</p> <p>(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;</p> <p>(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:</p> <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> </ul>

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> <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> <p>(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 as over-the-counter ("<b>OTC</b>") 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,</p>

Element	Title	
		<p>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> <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</p>

Element	Title	
		<p>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 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> </ul>

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> <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 market participants could adversely affect BNPP.</p>

Element	Title	
		<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><b>Dependency Risk</b></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><b>Market Risk</b></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><b>Credit Risks</b></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><b>Liquidity Risk</b></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>
D.3	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><b>Market Risks</b></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 ("<b>GDR</b>") or American depositary receipt ("<b>ADR</b>"), potential adjustment events or extraordinary events affecting shares and market disruption or failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Securities and that the Issuer will not provide post-issuance information in relation to the Underlying Reference</p> <p><i>Risks relating to specific types of products</i></p> <p>SPS Products</p> <p>Fixed Percentage Products</p> <p>Investors receive a fixed return on the Securities. This payout is used in conjunction with other payouts to provide investors with partial or total capital protection.</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 the Republic of Poland.</p> <p>The issue price of the Securities is 100 per cent. of their notional amount.</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, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests.</p>
<b>E.7</b>	Expenses charged to the investor by the Issuer	Not applicable, as no expenses are being charged to an investor by the Issuer.

**PODSUMOWANIE PROGRAMU W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM PROSPEKTEM EMISYJNYM  
PODSTAWOWYM**

Podsumowania sporządza się w oparciu o ujawniane obligatoryjnie informacje, zwane „Elementami”. Elementy te zostały wprowadzone pod kolejnymi numerami w Działach od A do E (A.1 – E.7). Niniejsze Podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu dla tego rodzaju Papierów Wartościowych, Emitenta i Gwaranta jest obligatoryjne. Ponieważ niektóre Elementy nie są uznawane za obligatoryjne, numeracja może nie zachowywać ciągłości – mogą występować luki. Pomimo wymogu uwzględnienia danego Elementu w podsumowaniu ze względu na rodzaj Papierów Wartościowych, Emitenta i Gwaranta(-ów), istnieje możliwość, iż nie można udzielić odpowiednich informacji w odniesieniu do takiego Elementu. W takich przypadkach w podsumowaniu zamieszczono krótki opis Elementu ze wzmianką, dlaczego nie ma zastosowania.

**Dział A - Wstęp i ostrzeżenia**

Element	Tytuł	
A.1	Ostrzeżenie, że podsumowanie należy czytać jako wstęp i klauzulę odsyłającą w kwestii roszczeń	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu Emisyjnego Podstawowego oraz właściwych Warunków Ostatecznych. W niniejszym podsumowaniu, jeżeli nie wskazano inaczej i z wyjątkiem użycia tego terminu w pierwszym akapicie Elementu D.3, „Prospekt Emisyjny Podstawowy” oznacza Prospekt Emisyjny Podstawowy BNPP B.V. i BNPP z dnia 9 czerwca 2016 r. z wszelkimi wprowadzanymi do niego w późniejszym terminie uzupełnieniami zgodnie z Programem Obligacji, Warrantów i Certyfikatów BNPP B.V., BNPP i BNP Paribas Fortis Funding. W pierwszym akapicie Elementu D.3, „Prospekt Emisyjny Podstawowy” oznacza Prospekt Emisyjny Podstawowy BNPP B.V. i BNPP z dnia 9 czerwca 2016 r. zgodnie z Programem Obligacji, Warrantów i Certyfikatów BNPP B.V., BNPP i BNP Paribas Fortis Funding.</b></li> <li>• <b>Każda decyzja o inwestycji w Papiery Wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego, w tym wszelkich dokumentów włączonych do niego na mocy stosownego odwołania oraz właściwych Warunków Ostatecznych.</b></li> <li>• <b>W przypadku wystąpienia do sądu w Państwie Członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym i właściwych Warunkach Ostatecznych, skarżący może, na mocy ustawodawstwa krajowego Państwa Członkowskiego, w którym wniesiono roszczenie, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego Podstawowego i właściwych Warunków Ostatecznych przed rozpoczęciem postępowania sądowego.</b></li> <li>• <b>Odpowiedzialność cywilna nie będzie ciążyć na Emitencie lub Gwarancie w żadnym takim Państwie Członkowskim wyłącznie w oparciu o niniejsze podsumowanie, w tym jego tłumaczenie, z</b></li> </ul>

Element	Tytuł	
		wyjątkiem przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu Emisyjnego Podstawowego oraz właściwymi Warunkami Ostatecznymi, bądź gdy, po wdrożeniu odpowiednich przepisów Dyrektywy 2010/73/UE w danym państwie członkowskim, nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu Emisyjnego Podstawowego oraz właściwymi Warunkami Ostatecznymi, kluczowych informacji (w rozumieniu art. 2.1(s) Dyrektywy w sprawie Prospektu Emisyjnego) mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w Papiery Wartościowe.
A.2	Zgoda na użycie Prospektu Emisyjnego Podstawowego, okres ważności i inne powiązane warunki	<p><b>Zgoda:</b> Z zastrzeżeniem warunków określonych poniżej, Emitent zgadza się na wykorzystanie Prospektu Emisyjnego Podstawowego w związku z Niezwolnioną Ofertą Papierów Wartościowych przez Menedżera oraz Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A., wskazane jako Upoważniony Oferent w odniesieniu do właściwej Niezwolnionej Oferty.</p> <p><b>Okres ważności oferty:</b> Emitent udziela zgody w odniesieniu do Niezwolnionych Ofert Papierów Wartościowych na okres od, i włącznie z, 8 maja 2017 r. do, i włącznie z, 26 maja 2017 r. („Okres Ważności Oferty”).</p> <p><b>Warunki udzielenia zgody:</b> Warunki udzielenia zgody przez Emitenta przewidują, że taka zgoda (a) jest jedynie ważna w Okresie Ważności Oferty; oraz (b) obejmuje wyłącznie prawo do użycia niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego na potrzeby przeprowadzenia Niezwolnionych Ofert odpowiedniej Transzy Papierów Wartościowych w Polsce.</p> <p><b>INWESTOR ZAMIERZAJĄCY NABYĆ LUB NABYWAJĄCY JAKIEKOLWIEK PAPIERY WARTOŚCIOWE W RAMACH NIEZWOLNIONEJ OFERTY OD UPOWAŻNIONEGO OFERUJĄCEGO DOKONA TAKIEJ CZYNNOŚCI, A OFERTY I SPRZEDAŻ TAKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA RZECZ INWESTORA PRZEZ UPOWAŻNIONEGO OFERUJĄCEGO ZOSTANĄ PRZEPROWADZONE, ZGODNIE Z WARUNKAMI OFERTY PRZYJĘTYMI MIĘDZY UPOWAŻNIONYM OFERUJĄCYM A TAKIM INWESTOREM, OBEJMUJĄCYMI UZGODNIENIA DOTYCZĄCE CENY, PRZYDZIAŁU, KOSZTÓW I ROZLICZEŃ. STOSOWNE INFORMACJE PRZEKAŻE UPOWAŻNIONY OFERUJĄCY W MOMENCIE PRZEPROWADZANIA OFERTY.</b></p>

#### Dział B - Emitent i Gwarant

Element	Tytuł	
B.1	Nazwa prawna i handlowa Emitenta	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. ("BNPP B.V." lub "Emitent").

Element	Tytuł	
B.2	Siedziba / forma prawna / ustawodawstwo / kraj siedziby	BNPP B.V. została założona w Holandii jako prywatna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa holenderskiego z siedzibą pod adresem Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, Holandia.
B.4b	Informacje o tendencjach	BNPP B.V. jest zależna od BNPP. BNPP B.V. jest 100% jednostką zależną BNPP, w szczególności zajmującą się emisją papierów wartościowych takich jak obligacje, warranty lub certyfikaty bądź inne dłużne papiery wartościowe opracowywane, tworzone i sprzedawane inwestorom przez inne spółki Grupy BNPP (w tym BNPP). Papiery wartościowe są zabezpieczane poprzez nabycie instrumentów hedgingowych lub zabezpieczeń od BNP Paribas i jednostek BNP Paribas zgodnie z opisem w Elementie D.2 poniżej. W rezultacie Informacje o tendencjach dotyczące BNPP mają zastosowanie także do BNPP B.V.
B.5	Charakterystyka Grupy	BNPP B.V. jest 100% jednostką zależną BNP Paribas. BNP Paribas jest naczelną spółką holdingową- jednostką dominującą grupy spółek i sprawuje zarząd nad operacjami finansowymi spółek zależnych (razem „ <b>Grupa BNPP</b> ”).
B.9	Prognozy lub szacunki wyników	Nie dotyczy, ponieważ żadnych prognoz ani szacunków wyników Emitenta nie zawarto w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym, którego dotyczy niniejsze Podsumowanie.
B.10	Zastrzeżenia w raporcie biegłego rewidenta	Nie dotyczy, ponieważ nie ma żadnych zastrzeżeń w raporcie biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych zawartych w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym.
B.12	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe:	
	<b>Porównawcze roczne dane finansowe - w EUR</b>	
		<b>31/12/2015 (zbadane)</b>
		<b>31/12/2014 (zbadane)</b>
	Przychody	315 558
	Zysk netto, udział Grupy	19 786
	Suma bilansowa ogółem	43 042 575 328
	Kapitał własny (udział Grupy)	464 992
		445 206
	<b>Porównawcze śródroczne dane finansowe za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r. - w EUR</b>	
		<b>30/06/2016 (niezbadane)</b>
		<b>30/06/2015 (niezbadane)</b>
	Przychody	183 330
	Zysk netto, udział Grupy	12 506
		10 233

Element	Tytuł		
		<b>30/06/2016</b> <b>(niezbadane)</b>	<b>31/12/2015</b> <b>(zbadane)</b>
	Suma bilansowa ogółem	49 514 864 240	43 042 575 328
	Kapitał własny (udział Grupy)	477 498	464 992
	<p><b><i>Oświadczenie o znaczących zmianach lub istotnych niekorzystnych zmianach</i></b></p> <p>Nie odnotowano żadnych znaczących zmian w sytuacji finansowej ani pozycji transakcyjnej Grupy BNPP od dnia 31 grudnia 2016 r. (tzn. od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano sprawozdanie finansowe poddane audytowi). Nie odnotowano żadnych istotnych niekorzystnych zmian perspektyw BNPP ani Grupy BNPP od dnia 31 grudnia 2016 r. (tzn. od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano sprawozdanie finansowe zbadane przez biegłego rewidenta).</p> <p>Nie odnotowano żadnych znaczących zmian w sytuacji finansowej ani pozycji transakcyjnej BNPP B.V. od dnia 30 czerwca 2016 r. oraz żadnych istotnych niekorzystnych zmian perspektyw BNPP B.V. od dnia 31 grudnia 2015 r.</p>		
<b>B.13</b>	Wydarzenia mające wpływ na wypłacalność Emitenta	Nie dotyczy, ponieważ na dzień 12 października 2016 r. i wedle najlepszej stosownej wiedzy Emitenta nie miały miejsca ostatnio żadne wydarzenia, które są w istotnym stopniu znaczące dla oceny wypłacalności Emitenta od dnia 30 czerwca 2016 r.	
<b>B.14</b>	Uzależnienie od innych jednostek Grupy	BNPP B.V. jest uzależniona od BNPP. BNPP B.V. jest 100% jednostką zależną BNPP, w szczególności zajmującą się emisją papierów wartościowych takich jak obligacje, warranty lub certyfikaty bądź inne dłużne papiery wartościowe opracowywane, tworzone i sprzedawane inwestorom przez inne spółki Grupy BNPP (w tym BNPP). Papiery wartościowe są zabezpieczane poprzez nabycie instrumentów hedgingowych lub zabezpieczeń od BNP Paribas i jednostek BNP Paribas zgodnie z opisem w Elementie D.2 poniżej.  Patrz także Element B.5 powyżej.	
<b>B.15</b>	Podstawowa działalność	Podstawowa działalność Emitenta polega na emisji i/lub nabywaniu wszelkiego rodzaju instrumentów finansowych oraz zawieraniu towarzyszących umów na rachunek różnych jednostek z Grupy BNPP.	
<b>B.16</b>	Akcjonariusze sprawujący kontrolę	BNP Paribas posiada 100 procent kapitału zakładowego BNPP B.V.	

Element	Tytuł	
B.17	Zlecone ratingi kredytowe	<p>Długoterminowy rating kredytowy BNPP B.V. kształtuje się na poziomie A z perspektywą stabilną (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), zaś krótkoterminowy rating kredytowy BNPP B.V. kształtuje się na poziomie A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS).</p> <p>Papiery Wartościowe nie posiadają ratingu.</p> <p>Rating papieru wartościowego nie stanowi rekomendacji do kupna, sprzedaży ani utrzymywania papierów wartościowych i może podlegać zawieszeniu, ograniczeniu lub cofnięciu w dowolnym momencie przez wydającą go agencję ratingową.</p>
B.18	Charakterystyka Gwarancji	<p>Papiery Wartościowe są objęte bezwarunkową i nieodwołalną gwarancją udzieloną przez BNP Paribas ("<b>BNPP</b>" lub "<b>Gwarant</b>") na podstawie sporządzonego zgodnie z prawem angielskim aktu gwarancji podpisanego przez BNPP dnia 10 czerwca 2016 r. lub w zbliżonym terminie ("<b>Gwarancja</b>").</p> <p>W przypadku umorzenia lub konwersji długu BNPP, lecz nie BNPP B.V., zobowiązania i/lub kwoty należne od BNPP na podstawie gwarancji będą podlegać obniżeniu celem odzwierciedlenia zmiany lub redukcji zastosowanej do zobowiązań BNPP w wyniku zastosowania mechanizmu umorzenia lub konwersji długu BNPP przez właściwy organ regulacyjny (w tym sytuacji, w której sama gwarancja nie stanowi przedmiotu takiego umorzenia lub konwersji długu).</p> <p>Zobowiązania na mocy gwarancji mają charakter niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań BNPP i będą pozostawać <i>pari passu</i> względem wszystkich jej pozostałych obecnych i przyszłych niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań z zastrzeżeniem stosownych wyjątków nakazanych na mocy prawa francuskiego.</p>
B.19	Informacje o Gwarancie	
B.19/ B.1	Nazwa prawna i handlowa Gwaranta	BNP Paribas
B.19/ B.2	Siedziba / forma prawna / ustawodawstwo / kraj siedziby	BNPP została założona we Francji jako <i>société anonyme</i> (spółka akcyjna) prawa francuskiego i posiada zezwolenie na prowadzenie działalności jako bank z siedzibą pod adresem 16, boulevard des Italiens – 75009 Paryż, Francja.
B.19/ B.4b	Informacje o tendencjach	<p><b>Środowisko makroekonomiczne.</b></p> <p>Warunki makroekonomiczne i sytuacja na rynku mają wpływ na wyniki BNPP. Charakter działalności gospodarczej BNPP sprawia, że spółka jest szczególnie wrażliwa na warunki makroekonomiczne i sytuację na rynku w Europie, pełne wyzwań i zmienne ostatnimi laty.</p>



Element	Tytuł	
		<p>Pomimo o wiele niższego wzrostu gospodarek zaawansowanych wzrost globalny w roku 2016 ustabilizował się na poziomie nieco powyżej 3%. Na sytuację światową nadal mają wpływ trzy poważne zmiany: coraz wolniejszy wzrost gospodarczy w Chinach, wahające się ceny energii, które wzrosły w roku 2016, oraz powtórne zaostrzenie polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych w kontekście stabilnego ożywienia popytu. Należy zauważyć, że banki centralne kilku dużych krajów rozwiniętych nadal utrzymują przychylną politykę monetarną. Prognozy ekonomiczne MFW na 2017 r.<sup>1</sup> wskazują na pobudzenie gospodarki światowej, brak znacznych wzrostów w strefie euro i w Japonii oraz spowolnienie gospodarcze w Wielkiej Brytanii.</p> <p>W tym kontekście, można zidentyfikować dwa zagrożenia:</p> <p><i>Finansowa niestabilność wskutek kruchości krajów wschodzących</i></p> <p>Mimo iż Grupa BNP Paribas jest narażona na działanie rynków krajów wschodzących tylko w ograniczonym stopniu, kruchość tych gospodarek może spowodować zawirowania w globalnym systemie finansowym, który mógłby wpłynąć na Grupę BNP i zmienić jej wyniki.</p> <p>W 2016 r. zaobserwowano poważne zwiększenie zobowiązań walutowych gospodarek wielu rynków wschodzących, w momencie, kiedy poziomy zadłużenia (zarówno w walutach obcych jak i lokalnych) i tak były już wysokie. Najważniejszym źródłem powiększenia zadłużenia jest sektor prywatny. Ponadto perspektywa stopniowego zwiększenia najważniejszych stóp w USA (Bank Rezerw Federalnych dokonał pierwszej podwyżki w grudniu 2015 r., a następnie drugiej podwyżki w grudniu 2016 r.) oraz nasilona zmienność finansowa wynikająca z obaw o zwiększenie i nagromadzenie ryzyka geopolitycznego na rynkach wschodzących przyczyniły się do zaostrzenia zewnętrznych warunków finansowych, zwiększonych odpływów kapitału, dalszego osłabienia waluty na wielu rynkach wschodzących oraz zwiększonego ryzyka dla banków. Czynniki te mogą spowodować dalsze obniżenie ratingu państw.</p> <p>Nadal istnieje ryzyko zawirowań na rynkach światowych (zwiększające się składki od ryzyka, utrata zaufania, spowolnienie wzrostu, odroczenie wdrożenia lub wolniejsze tempo wdrażania normalizacji polityk monetarnych, zmniejszająca się płynność rynków, problemy z wyceną aktywów, mniejszy popyt kredytowy oraz bezładne delewarowanie), które mogą mieć wpływ na wszystkie instytucje bankowe.</p> <p><i>Zagrożenia systemowe powiązane ze zwiększonym zadłużeniem i płynnością rynku</i></p> <p>Pomimo poprawy, którą zaobserwowaliśmy w połowie 2016 r., stopy procentowe utrzymują się na niskim poziomie, co może zachęcić niektórych graczy na rynku finansowym do podejmowania nadmiernego ryzyka:</p>

<sup>1</sup> Patrz przede wszystkim: MFW – Prognoza dla gospodarki światowej, aktualna wersja ze stycznia 2017 r.

Element	Tytuł	
		<p>zwiększenie terminu zapadalności posiadanych finansów i aktywów, bardziej przystępne zasady udzielania pożyczek, zwiększenie finansów lewarowanych.</p> <p>Niektórzy uczestnicy tego rynku (towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, spółki zarządzające aktywami, itp.) włączają coraz większy wymiar systemowy a w przypadku zawirowań rynkowych (powiązanych na przykład z nagłym wzrostem stóp procentowych i/lub znaczną korektą cen) mogą postanowić zlikwidować duże pozycje w środowisku o stosunkowo słabej płynności rynkowej.</p> <p>W ostatnich latach zaobserwowaliśmy również zwiększenie zadłużenia (w sektorze publicznym i prywatnym, zarówno w krajach rozwiniętych jak i na rynkach wschodzących). Wynikające z tego ryzyko może ujawnić się w przypadku wzrostu stóp procentowych lub dalszego ujemnego wzrostu.</p> <p><b><i>Prawa i przepisy obowiązujące instytucje finansowe</i></b></p> <p>Obecne i przyszłe zmiany w ustawodawstwie i przepisach obowiązujących instytucje finansowe mogą w znaczny sposób wpłynąć na BNPP. Niedawno przyjęte środki lub środki będące (lub metody ich zastosowania) na etapie projektu, które mają lub mogą mieć wpływ na BNPP to m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- reformy strukturalne obejmujące francuską ustawę bankową z dnia 26 lipca 2013 r. narzucającą na banki obowiązek zakładania filii do prowadzenia operacji „spekulacyjnych” lub oddzielenia tradycyjnej działalności banku detalicznego od takich operacji, „reguła Volckera” w USA, która ogranicza transakcje, sponsorowanie i inwestowanie w fundusze private equity i fundusze hedgingowe przez amerykańskie i zagraniczne banki, oraz potencjalne przyszłe zmiany w Europie;</li> <li>- przepisy dotyczące kapitału: dyrektywa w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi („CRD 4”)/rozporządzenie w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, („CRR”), międzynarodowa norma dotycząca całkowitej zdolności do pokrycia strat („TLAC”) oraz ustanowienie BNPP finansową instytucją o systemowym znaczeniu przez Radę Stabilności Finansowej;</li> <li>- Europejski Jednolity Mechanizm Nadzorczy oraz rozporządzenie z dnia 6 listopada 2014 r.;</li> <li>- Dyrektywa w sprawie zmienionych systemów gwarancji depozytów z dnia 16 kwietnia 2014 r., Dyrektywa z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków; jednolity mechanizm restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków ustanawiający jednolitą radę naprawczą i jednolity fundusz naprawczy;</li> </ul>

Element	Tytuł	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ostateczna regulacja amerykańskiej Rezerwy Federalnej nakładająca surowsze zasady ostrożnościowe na amerykańskie transakcje z dużymi zagranicznymi bankami, m.in. obowiązek założenia odrębnej pośredniczącej spółki holdingowej w Stanach Zjednoczonych (skapitalizowanej i podlegającej przepisom) mieszczącej ich amerykańskie filie;</li> <li>- nowe zasady dotyczące operacji na instrumentach pochodnych rynku pozagiełdowego zgodnie z Tytułem VII ustawy Dodd-Franka o reformie Wall Street i ustawy o ochronie konsumentów, w szczególności wymagania dotyczące nieuregulowanych produktów pochodnych oraz pochodnych papierów wartościowych poddawanych do obrotu przez pośredników swap, głównych uczestników transakcji swap, pośredników swap opartych na papierach wartościowych i głównych uczestników transakcji swap opartych na papierach wartościowych oraz zasady amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, wymagające rejestracji banków i głównych uczestników transakcji swap działających na rynkach produktów pochodnych oraz przejrzystości oraz sprawozdawczości transakcji obejmujących produkty pochodne;</li> <li>- nowa dyrektywa w sprawie rynku instrumentów finansowych („MiFID”) oraz rozporządzenie w sprawie rynku instrumentów finansowych („MiFIR”), oraz europejskie przepisy dotyczące rozliczeń niektórych produktów pochodnych rynku pozagiełdowego przez scentralizowane strony oraz wyjawianie transakcji finansowych na papierach wartościowych scentralizowanym organom.</li> </ul> <p>Ponadto w kontekście dzisiejszych ostrzejszych uregulowań, ryzyko niezgodności z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w szczególności dotyczącymi ochrony interesów klientów, istnieje znaczne ryzyko dla sektora bankowego, które może potencjalnie skutkować znaczącymi stratami i grzywnami. Oprócz swoich systemów zgodności, które obejmują w szczególności ten rodzaj ryzyka, Grupa stawia dbałość o interes klientów, oraz w szerszym znaczeniu – swoich udziałowców - w centrum swoich wartości. Nowy Kodeks postępowania przyjęty przez Grupę w 2016 r. określa szczegółowe wartości i zasady postępowania w tym zakresie.</p> <p><b>Zagrożenia związane z cyberprzestrzenią</b></p> <p>W ostatnich latach, instytucje finansowe odnotowały incydenty informatyczne, powodujące m.in. modyfikowanie na szeroką skalę danych, zagrażające jakości informacji finansowych. To ryzyko jest nadal obecne a BNPP, podobnie jak inne banki, podjęła kroki, aby wdrożyć systemy do walki z cyber atakami, które mogłyby zniszczyć lub uszkodzić dane i podstawowe systemy oraz zakłócić sprawny przebieg operacji. Ponadto, urzędy ustawodawcze i nadzorcze podejmują inicjatywy promujące wymianę informacji na temat cyber bezpieczeństwa i cyber przestępczości w celu</p>

Element	Tytuł		
		udoskonalenia bezpieczeństwa infrastruktury technologicznych i opracowania skutecznego planu powrotu do sprawnego funkcjonowania po jakimkolwiek incydencie. W odniesieniu do BNPP B.V.:	
<b>B.19/ B.5</b>	Charakterystyka Grupy	BNPP jest wiodącym europejskim dostawcą usług bankowych i finansowych aktywnym na czterech wewnętrznych rynkach bankowości detalicznej w Europie, a mianowicie w Belgii, Francji, Włoszech i Luksemburgu. Jest obecny w 74 krajach i zatrudnia ponad 192 000 pracowników, w tym ponad 146 000 w Europie. BNPP jest jednostką dominującą Grupy BNP Paribas (razem „ <b>Grupa BNPP</b> ”).	
<b>B.19/ B.9</b>	Prognozy lub szacunki wyników	Nie dotyczy, ponieważ żadnych prognoz ani szacunków wyników Gwaranta nie zawarto w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym, którego dotyczy niniejsze Podsumowanie.	
<b>B.19/ B.10</b>	Zastrzeżenia w raporcie biegłego rewidenta	Nie dotyczy, ponieważ nie ma żadnych zastrzeżeń w raporcie biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych zawartych w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym.	
<b>B.19/ B.12</b>	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe:		
	<b>Porównawcze roczne dane finansowe - w mln EUR</b>		
		<b>31/12/2016 (zbadane)</b>	
		<b>31/12/2015 (zbadane)</b>	
	Przychody	43 411	42 938
	Koszt ryzyka	(3 262)	(3 797)
	Zysk netto, udział Grupy	7 702	6 694
		<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
	Współczynnik kapitału podstawowego Tier I (w ujęciu końcowym Bazylea III, CRD IV)	11,5%	10,9%
		<b>31/12/2016 (zbadane)</b>	<b>31/12/2015 (zbadane)</b>
	Skonsolidowana suma bilansowa ogółem	2 076 959	1 994 193
	Skonsolidowane pożyczki i należności od klientów	712 233	682 497
	Skonsolidowane pozycje należne na rzecz klientów	765 953	700 309
	Kapitał własny (udział Grupy)	100 665	96 269
	<b>Oświadczenie o znaczących zmianach lub istotnych niekorzystnych zmianach</b>		

	<p>Nie odnotowano żadnych znaczących zmian w sytuacji finansowej ani pozycji transakcyjnej Grupy BNPP od dnia 31 grudnia 2016 r. (tzn. od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano sprawozdanie finansowe poddane audytowi).</p> <p>Nie odnotowano żadnych istotnych niekorzystnych zmian perspektyw BNPP ani Grupy BNPP od dnia 31 grudnia 2016 r. (tzn. od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano sprawozdanie finansowe zbadane przez biegłego rewidenta)..</p>
<b>B.19/ B.13</b>	<p>Wydarzenia mające wpływ na wypłacalność Gwaranta</p> <p>Nie dotyczy, ponieważ na dzień 12 kwietnia 2017 r. i wedle najlepszej stosownej wiedzy Gwaranta nie miały miejsca ostatnio żadne wydarzenia, które są w istotnym stopniu znaczące dla oceny stosownej wypłacalności Gwaranta od dnia 31 grudnia 2016 r.</p>
<b>B.19/ B.14</b>	<p>Uzależnienie od innych jednostek Grupy</p> <p>Z zastrzeżeniem akapitu poniżej, BNPP nie jest uzależniona od innych członków Grupy BNPP. BNPP B.V. jest uzależniona od pozostałych członków Grupy BNPP.</p> <p>W kwietniu 2004 r. BNPP rozpoczęła outsourcing usług zarządzania infrastrukturą IT od spółki typu joint venture BNP Paribas Partners for Innovation (BP<sup>2</sup>I) zawiązanej z IBM France pod koniec 2003 r. BP<sup>2</sup>I świadczy usługi zarządzania infrastrukturą IT na rzecz BNPP i kilku podmiotów zależnych BNPP we Francji (w tym BNP Paribas Personal Finance, BP2S, oraz BNP Paribas Cardif), w Szwajcarii i we Włoszech. W połowie grudnia 2011 r. BNPP odnowiła umowę z IBM France na okres do końca 2017 r. Pod koniec 2012 r. strony zawarły umowę o stopniowym rozszerzeniem tego porozumienia na BNP Paribas Fortis od 2013 r.</p> <p>BP<sup>2</sup>I znajduje się pod kontrolą operacyjną IBM France. BNP Paribas ma jednak silny wpływ na jednostkę z uwagi na strukturę własności 50/50 z IBM France. Personel BNP Paribas oddelegowany do BP<sup>2</sup>I składa się na połowę stałego personelu jednostki, jej budynki i ośrodki przetwarzania są własnością Grupy, a wdrożony system zarządzania gwarantuje BNP Paribas umowne prawo monitorowania jednostki oraz w razie potrzeby sprowadzenia jej z powrotem w struktury Grupy.</p> <p>ISFS, 100% jednostka zależna IBM, obsługuje procesy zarządzania infrastrukturą IT w BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>Czynności przetwarzania danych BancWest są realizowane na zasadach outsourcingu przez Fidelity Information Services. Przetwarzanie danych w Cofinoga France powierzono w ramach outsourcingu SDDC, 100% jednostce zależnej IBM.</p> <p>Patrz także Element B.5 powyżej.</p>
<b>B.19/ B.15</b>	<p>Podstawowa działalność</p> <p>BNP Paribas dysponuje najmocniejszą pozycją rynkową w swoich dwóch głównych segmentach:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Segment bankowości i usług detalicznych</b> obejmujący: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Podsegment rynków krajowych składający się z następujących działów:</li> </ul> </li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bankowość detaliczna we Francji (FRB),</li> <li>• BNL banca commerciale (BNL bc), bankowość detaliczna we Włoszech,</li> <li>• Bankowość detaliczna w Belgii (BRB),</li> <li>• Pozostała działalność z zakresu rynków krajowych, w tym bankowość detaliczna w Luksemburgu (LRB);</li> <li>• Podsegment międzynarodowych usług finansowych składający się z następujących działów: <ul style="list-style-type: none"> <li>• BancWest,</li> <li>• Region europejsko-śroziemnomorski,</li> <li>• Finanse osobiste,</li> <li>• Ubezpieczenia,</li> <li>• Zarządzanie majątkiem i aktywami;</li> </ul> </li> <li>• <b>Segment bankowości korporacyjnej i instytucjonalnej (CIB)</b> obejmujący: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Podsegment bankowości korporacyjnej,</li> <li>• Podsegment rynków globalnych,</li> <li>• Podsegment obsługi papierów wartościowych.</li> </ul> </li> </ul>
<b>B.19/ B.16</b>	Akcjonariusze sprawujący kontrolę	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Żaden z akcjonariuszy nie sprawuje bezpośrednio ani pośrednio kontroli nad BNPP. Na dzień 31 grudnia 2016 r. głównymi akcjonariuszami są Société Fédérale de Participations et d'Investissement („<b>SFPI</b>”), powołana w formie public-interest <i>société anonyme</i> (spółka akcyjna interesu publicznego), działająca w imieniu rządu belgijskiego i posiadająca 10,2% kapitału akcyjnego, BlackRock Inc. posiadająca 5,2% kapitału akcyjnego oraz Wielkie Księstwo Luksemburga posiadające 1,0% kapitału akcyjnego. Wedle wiedzy BNPP żaden akcjonariusz poza SFPI i BlackRock Inc. nie posiada więcej niż 5% jej kapitału lub praw głosu.</li> </ul>
<b>B.19/ B.17</b>	Zlecone ratingi kredytowe	Długoterminowe ratingi kredytowe BNPP kształtują się na poziomie A z perspektywą stabilną (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A1 z perspektywą stabilną (Moody's Investors Service Ltd.), A+ z perspektywą stabilną (Fitch France S.A.S.) oraz AA (niskie) z perspektywą stabilną (DBRS Limited), zaś krótkoterminowe ratingi kredytowe BNPP kształtują się na poziomie A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.), F1 (Fitch France S.A.S.)

		<p>oraz R-1 (średkowe) (DBRS Limited).</p> <p>Rating papieru wartościowego nie stanowi rekomendacji do kupna, sprzedaży ani utrzymywania papierów wartościowych i może podlegać zawieszeniu, ograniczeniu lub cofnięciu w dowolnym momencie przez wydającą go agencję ratingową.</p>
--	--	--

### Dział C – Papiery Wartościowe

Element	Tytuł	
C.1	Rodzaj i klasa Papierów Wartościowych/ISIN	<p>Papiery Wartościowe stanowią certyfikaty („<b>Certyfikaty</b>”) i są emitowane w Seriach.</p> <p>Numer Serii dla Papierów Wartościowych został określony jako <b>CE1395WX</b>. Numer Transzy został określony jako 1.</p> <p>ISIN został określony jako XS1530397550.</p> <p>Wspólny Kod (<i>Common Code</i>) został określony jako 153039755.</p> <p>Papiery Wartościowe stanowią Papiery Wartościowe rozliczane pieniężnie.</p>
C.2	Waluta	Walutą tej Serii Papierów Wartościowych jest polski złoty („ <b>PLN</b> ”).
C.5	Ograniczenia swobodnej zbywalności	<p>Papiery Wartościowe będą swobodnie zbywalne z zastrzeżeniem ograniczeń ich oferowania i sprzedaży obowiązujących w Stanach Zjednoczonych, Europejskim Obszarze Gospodarczym, Belgii, Czechach, Danii, Finlandii, Francji, Niemczech, Węgrzech, Irlandii, Włoszech, Luksemburgu, Norwegii, Polsce, Rumunii, Hiszpanii, Szwecji, Wielkiej Brytanii, Japonii i Australii oraz na mocy Dyrektywy w sprawie Prospektu Emisyjnego i przepisów prawa jurysdykcji, w której właściwe Papiery Wartościowe są oferowane lub sprzedawane.</p>
C.8	Prawa przywiązane do Papierów Wartościowych	<p>Papiery Wartościowe emitowane na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego będą objęte warunkami dotyczącymi między innymi poniższych kwestii:</p> <p><b>Ranking</b></p> <p>Certyfikaty są emitowane w postaci niezabezpieczonej. Papiery Wartościowe emitowane w postaci niezabezpieczonej stanowią niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta i będą pozostawać między sobą równe względem uprzywilejowania (<i>pari passu</i>).</p>
		<p><b>Opodatkowanie</b></p> <p>Posiadacz ma obowiązek zapłaty wszelkich podatków, opłat i/lub kosztów wynikających z wykupu Papierów Wartościowych i/lub wydania lub zbycia Uprawnienia. Emitent potrafi z kwot płatnych lub aktywów podlegających</p>

Element	Tytuł	
		<p>wydaniu Posiadaczom pewne podatki i koszty uprzednio niepotrącone z kwot wypłaconych lub aktywów wydanych Posiadaczom w wysokości przypadającej na Papiery Wartościowe określonej przez Agenta Obliczeniowego.</p> <p>Wypłaty będą podlegać w każdym wypadku (i) wszelkim przepisom podatkowym lub innym przepisom prawa i regulacjom mającym zastosowanie do powyższych w miejscu płatności, (ii) zatrzymaniom lub potrąceniom wymaganym na podstawie umowy, o której mowa w art. 1471(b) Kodeksu Skarbowego Stanów Zjednoczonych (<i>U.S. Internal Revenue Code</i>) z 1986 r. („<b>Kodeks</b>”) lub w innym trybie nałożonym na podstawie art. 1471 - 1474 Kodeksu, przepisów wykonawczych bądź umów zawartych na podstawie powyższych, interpretacji powyższych lub przepisów prawa wdrażających międzyrządowe ustalenia w zakresie powyższych, jak również (iii) zatrzymaniom lub potrąceniom wymaganym na podstawie art. 871(m) Kodeksu.</p> <p><b><i>Klauzula negative pledge</i></b></p> <p>Warunki mające zastosowanie do Papierów Wartościowych nie będą zawierać klauzuli <i>negative pledge</i> (zakaz ustanawiania obciążeń).</p>
		<p><b><i>Przypadki Naruszenia</i></b></p> <p>Warunki mające zastosowanie do Papierów Wartościowych nie będą przewidywać przypadków naruszenia.</p> <p><b><i>Zgromadzenia</i></b></p> <p>Warunki mające zastosowanie do Papierów Wartościowych będą zawierać postanowienia dotyczące zwoływania zgromadzeń posiadaczy takich Papierów Wartościowych na potrzeby rozpatrywania spraw mających ogólny wpływ na ich interesy. Takie postanowienia uprawniają określoną większość na podejmowanie wiążących ustaleń w imieniu wszystkich posiadaczy, w tym posiadaczy, którzy nie uczestniczyli i nie głosowali na odpowiednich zgromadzeniach oraz posiadaczy, którzy głosowali niezgodnie z głosem większości.</p> <p><b><i>Prawo właściwe</i></b></p> <p>Papiery Wartościowe, Umowa Agencyjna Prawa Angielskiego (w brzmieniu w późniejszym terminie zmienionym lub uzupełnionym), Gwarancja dla Papierów Wartościowych, a także wszelkie pozaumowne zobowiązania wynikające z Papierów Wartościowych, Umowy Agencyjnej Prawa Angielskiego (w brzmieniu w późniejszym terminie zmienionym lub uzupełnionym) oraz Gwarancji dla Papierów Wartościowych bądź w związku z powyższymi podlegają i będą interpretowane zgodnie z przepisami prawa angielskiego.</p>



Element	Tytuł	
C.9	Odsetki/Wykup	<p><b>Odsetki</b></p> <p>Od Papierów Wartościowych należne są odsetki naliczane od dnia ich emisji po ustalonej stopie procentowej obliczonej poprzez odwołanie do Bazowych Aktywów Referencyjnych, jak przedstawiono w C.20 poniżej („<b>Bazowe Aktywa Referencyjne</b>”). Odsetki będą płatne 6 grudnia 2017 r. (i=1), 6 czerwca 2018 r. (i=2), 6 grudnia 2018 r. (i=3), 6 czerwca 2019 r. (i=4), 9 grudnia 2019 r. (i=5) oraz 9 czerwca 2020 r. (i=6).</p> <p>Stopa odsetek będzie obliczana zgodnie z tym, jak przedstawiono poniżej:</p> <p><b>Kupon Cyfrowy</b> ma zastosowanie:</p> <p>(i) jeśli Warunek Kuponu Cyfrowego jest spełniony w odniesieniu do Daty Wyceny Kuponu SPS<sub>(i)</sub>:</p> <p>Oprocentowanie<sub>(i)</sub></p> <p>(ii) Jeśli Warunek Kuponu Cyfrowego nie jest spełniony w odniesieniu do Daty Wyceny Kuponu SPS<sub>(i)</sub>:</p> <p>Zero.</p> <p><i>Gdzie:</i></p> <p>„<b>Oprocentowanie<sub>(i)</sub></b>” oznacza 4,35%;</p> <p>„<b>i</b>” oznacza odpowiednią Datę Wyceny SPS;</p> <p>„<b>Data Wyceny SPS</b>” oznacza odpowiednią Datę Wyceny Kuponu SPS;</p> <p>„<b>Warunek Kuponu Cyfrowego</b>” oznacza, że Wartość Bariery DC dla odpowiedniej Daty Wyceny Kuponu SPS jest równa lub wyższa niż Poziom Bariery;</p> <p>„<b>Poziom Bariery</b>” oznacza 100 procent;</p> <p>„<b>Data Wyceny Kuponu SPS</b>” oznacza odpowiednią Datę Rozliczenia Ceny;</p> <p>„<b>Data Rozliczenia Ceny</b>” oznacza odpowiednią Datę Wyceny;</p> <p>„<b>Data Wyceny</b>” oznacza odpowiednią Datę Wyceny Odsetek;</p> <p>„<b>Data Wyceny Odsetek</b>” oznacza 30 listopada 2017 r. (i = 1), 30 maja 2018 r. (i = 2), 30 listopada 2018 r. (i = 3), 31 maja 2019 r. (i = 4), 2 grudnia 2019 r. (i = 5) i 2 czerwca 2020 r. ;</p> <p>„<b>Wartość Bariery DC</b>” oznacza Najgorszą Wartość;</p> <p>„<b>Cena Zamknięcia</b>” oznacza, w odniesieniu do Bazowych Aktywów Referencyjnych i Zaplanowanego Dnia Obrotów, oficjalną cenę zamknięcia takich Bazowych Aktywów Referencyjnych w taki dzień ustaloną przez</p>

Element	Tytuł	
		<p>Agenta Kalkulacyjnego, z zastrzeżeniem korekty zgodnie z warunkami Papierów Wartościowych;</p> <p><b>”Zaplanowany Dzień Obrotów”</b> oznacza w odniesieniu do Koszyka, każdy dzień, w którym każda Giełda i każda Giełda Powiązana mają, zgodnie z planowym harmonogramem, być otwarte dla obrotu w odniesieniu do wszystkich Bazowych Aktywów Referencyjnych zawartych w Koszyku w trakcie odpowiedniej(-ich) regularnej(-ych) sesji;</p> <p><b>„Giełda”</b> oznacza, w odniesieniu do Bazowych Aktywów Referencyjnych, każdą giełdę, o której mowa w punkcie C.20 poniżej, każdego następcę takiej giełdy lub jakąkolwiek giełdę zastępczą, na którą czasowo przeniesiono obrót Bazowymi Aktywami Referencyjnymi (pod warunkiem że Agent Kalkulacyjny ustalił, że porównywalna płynność w stosunku do takich Bazowych Aktywów Referencyjnych w odniesieniu do takiej tymczasowej wymiany zastępczej jest taka, jak w pierwotnej Giełdzie);</p> <p><b>”Giełda Powiązana”</b> oznacza każdą giełdę, w przypadku której handel ma istotny wpływ (jak zostało to określone przez Agent Kalkulacyjnego) na cały rynek kontraktów futures lub opcji dotyczących danych Bazowych Aktywów Referencyjnych;</p> <p><b>Wartość Zamknięcia Ceny Wykonania:</b> Dotyczy.</p> <p><b>„Najgorsza Wartość”</b> oznacza, w odniesieniu do Daty Wyceny SPS, najniższą Wartość Bazowych Aktywów Referencyjnych dla jakichkolwiek Bazowych Aktywów Referencyjnych w Koszyku w odniesieniu do takiej Daty Wyceny SPS;</p> <p><b>„Wartość Bazowych Aktywów Referencyjnych”</b> oznacza w odniesieniu do Bazowych Aktywów Referencyjnych i Daty Wyceny SPS, (i) Wartość Ceny Zamknięcia Bazowych Aktywów Referencyjnych dla Bazowych Aktywów Referencyjnych w odniesieniu do takiej Daty Wyceny SPS (ii), podzielonej przez odnośną Cenę Wykonania Bazowych Aktywów Referencyjnych;</p> <p><b>„Wartość Ceny Zamknięcia Bazowych Aktywów Referencyjnych”</b> oznacza, w odniesieniu do Daty Wyceny SPS, Cenę Zamknięcia w odniesieniu do tego dnia;</p> <p><b>„Koszyk”</b> to koszyk Bazowych Aktywów Referencyjnych;</p> <p><b>„Cena Wykonania Bazowych Aktywów Referencyjnych”</b> oznacza, w odniesieniu do Bazowych Aktywów Referencyjnych, Wartość Ceny Zamknięcia Bazowych Aktywów Referencyjnych w Dacie Wykonania;</p> <p><b>„Bazowe Aktywa Referencyjne”</b> oznaczają, jak określono w punkcie C.20 poniżej; i</p> <p>W odniesieniu do Daty Wykonania:</p>

Element	Tytuł	
		<p>„Wartość Ceny Zamknięcia Bazowych Aktywów Referencyjnych” oznacza, w odniesieniu do Daty Wyceny SPS, Cenę Zamknięcia w odniesieniu do tego dnia;</p> <p>gdzie:</p> <p>„Data Wyceny SPS” oznacza Datę Wykonania; i</p> <p>„Data Wykonania” oznacza dzień 31 maja 2017 r.</p> <p><b>Wykup</b></p> <p>O ile nie nastąpiły jeszcze wykup ani umorzenie, każdy Papier Wartościowy będzie podlegał wykupowi w dniu 9 czerwca 2020 r., jak przedstawiono w Elemencie C.18.</p> <p>Certyfikaty mogą ponadto podlegać wcześniejszemu wykupowi w przypadku wystąpienia Dodatkowego Przypadku Zakłócenia lub Opcjonalnego Dodatkowego Przypadku Zakłócenia albo gdy wykonywanie przez Emitenta zobowiązań wynikających z Papierów Wartościowych stałoby się niezgodne z prawem lub stanie się niezgodne z prawem lub niewykonalne w praktyce z powodu siły wyższej lub działania państwa. Kwota płatna z tytułu Papierów Wartościowych w przypadku wcześniejszego wykupu będzie stanowić wartość rynkową każdego Papieru Wartościowego, pomniejszą o koszty zabezpieczenia.</p>
		<p><b>Przedstawiciel Posiadaczy</b></p> <p>Emitent nie wyznaczył żadnego przedstawiciela Posiadaczy .</p> <p>Patrz również Element C.8 powyżej dotyczący praw przywiązanych do Papierów Wartościowych.</p>
C.10	Składnik pochodny wypłaty odsetek	Nie dotyczy
C.11	Dopuszczenie do obrotu	Papiery Wartościowe nie są przeznaczone do dopuszczenia do obrotu na żadnym rynku.
C.15	Jaki wpływ na wartość inwestycji w pochodne papiery wartościowe ma wartość bazowych aktywów	<p>Kwota (ewentualnie) płatna tytułem odsetek bądź kwota płatna z chwilą wykupu Papierów Wartościowych mogą być obliczane poprzez odwołanie do pewnych określonych Bazowych Aktywów Referencyjnych.</p> <p>Patrz punkt C.9 powyżej oraz C.18 poniżej.</p>
C.16	Zapadalność pochodnych papierów wartościowych	Data Wykupu Papierów Wartościowych jest wyznaczona na 9 czerwca 2020 r.

Element	Tytuł	
C.17	Procedura rozliczenia	<p>Papiery Wartościowe są rozliczane w formie pieniężnej.</p> <p>Emitent nie może wprowadzić zmiany do trybu rozliczenia z tytułu Papierów Wartościowych.</p>
C.18	Zwrot z pochodnych papierów wartościowych	<p>Patrz Element C.8 powyżej dotyczący praw przywiązanych do Papierów Wartościowych.</p> <p>Informacje na temat odsetek lub kwoty premii z tytułu Papierów Wartościowych znajdują się w Elementie C.9 powyżej</p> <p><b>Ostateczny Wykup</b></p> <p>Jeżeli wcześniej nie dokonano wykupu bądź odkupu bądź umorzenia, każdy Papier Wartościowy uprawnia jego posiadacza do otrzymania od Emitenta w Dacie Wykupu Kwoty Rozliczenia Pieniężnego, będącej kwotą równą Ostatecznej Wypłacie</p> <p><b>Ostateczne Wypłaty</b></p> <p><b>Ostateczne Wypłaty dla Strukturyzowanych Papierów Wartościowych (SPS)</b></p> <p><b>Papiery Wartościowe o Stałym Oprocentowaniu:</b> produkty o stałym okresie inwestycji, w przypadku których zwrot jest równy stałemu oprocentowaniu.</p> <p><b>Papiery Wartościowe o Stałym Oprocentowaniu</b></p> <p><b>NA x Ciągłe Oprocentowanie 1</b></p> <p><i>gdzie</i></p> <p>NA oznacza 1.000 PLN; oraz</p> <p>„Ciągłe Oprocentowanie 1” oznacza 100 procent.</p> <p>Powyższe postanowienia podlegają zmianie zgodnie z warunkami Papierów Wartościowych w celu uwzględnienia zdarzeń odnoszących się do Bazowych Aktywów Referencyjnych lub Papierów Wartościowych. Może to doprowadzić do wprowadzenia zmian do Papierów Wartościowych lub w niektórych przypadkach, do przedterminowego umorzenia Papierów Wartościowych w kwocie wcześniejszego wykupu (patrz punkt C.9).</p>
C.19	Ostateczna cena referencyjna Aktywa Bazowego	Ostateczna cena referencyjna Aktywa Bazowego będzie określana zgodnie z zasadami wyceny uregulowanymi, odpowiednio, w Elementie C.9 i Elementie C.18 powyżej.
C.20	Aktywo Bazowe	Każde z Bazowych Aktywów Referencyjnych, wymienionych w Elementie C.18 powyżej, jest następujące. Informacje o Bazowych Aktywach Referencyjnych

Element	Tytuł	
		mogą być pozyskane z następujących stron internetowych:

k	Spółka	Bazowe Aktywa Referencyjne <sup>k</sup>		Giełda	Waluta Bazowych Aktywów Referencyjnych	Strona internetowa
		Kod Bloomberg	Kod ISIN			
1	The Procter & Gamble Company	PG UN	US7427181091	New York Stock Exchange	USD	us.pg.com
2	Roche Holding AG	ROG VX	CH0012032048	SIX Swiss Exchange	CHF	www.roche.com
3	Royal Dutch Shell plc	RDSB LN	GB00B03MM408	London Stock Exchange	GBp	www.shell.com
4	Samsung Electronics Co., Ltd.	005930 KP	KR7005930003	Korea Exchange	KRW	www.samsung.com

"**GBp**" oznacza walutę obowiązującą w Wielkiej Brytanii, przy czym odpowiednie kwoty wyrażone zostały w pensach (*pennies*) (jeden pens wynosi jedną setną funta szterlinga (*pound sterling*)).

#### Dział D – Ryzyko

Element	Tytuł	
<b>D.2</b>	Główne czynniki ryzyka charakterystyczne dla Emitentów i Gwaranta	<p>Potencjalni nabywcy Papierów Wartościowych emitowanych na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego powinni mieć doświadczenie w zakresie opcji oraz transakcji opcjami i powinni rozumieć ryzyko transakcji Papierami Wartościowymi. Inwestycja w Papiery Wartościowe wiąże się z pewnym ryzykiem i zagrożeniami, które należy uwzględnić przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Niektóre czynniki ryzyka mogą wpływać na zdolność Emitenta do realizacji jego zobowiązań wynikających z Papierów Wartościowych lub zdolność Gwaranta do wykonywania zobowiązań wynikających z Gwarancji, przy czym część czynników ryzyka może pozostawać poza ich kontrolą. W szczególności, Emitent oraz Gwarant, wraz z Grupą BNPP, są narażeni na ryzyko związane z ich działalnością, zgodnie z opisem poniżej:</p> <p>Zgodnie z Dokumentem Rejestrowym BNPP 2016 oraz Rocznym Sprawozdaniem Finansowym, z działalnością BNPP związanych jest osiem głównych kategorii ryzyka:</p> <p>(1) <i>Ryzyko kredytowe</i> - ryzyko kredytowe to konsekwencja wynikająca z prawdopodobieństwa, że kredytobiorca lub kontrahent nie wypełni swoich zobowiązań zgodnie z uzgodnionymi warunkami. Prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz oczekiwana kwota mogąca zostać odzyskana z pożyczki lub wierzytelności w razie niewypłacalności stanowią kluczowe elementy oceny jakości kredytowej;</p>

Element	Tytuł	
		<p>(2) <i>Sekurytyzacja Portfela Bankowego</i> - sekurytyzacja oznacza transakcje lub programy, w ramach których ryzyko kredytowe związane z ekspozycją lub grupą ekspozycji dzieli się na transze o następującej charakterystyce:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• płatności dokonywane w ramach transakcji lub programu zależą od zwrotu z ekspozycji lub grupy ekspozycji;</li> <li>• hierarchia podporządkowania transz określa rozkład strat w całym okresie transferu ryzyka.</li> </ul> <p>Każde zobowiązanie (w tym w zakresie instrumentów pochodnych i linii płynnościowych) udzielone na potrzeby sekurytyzacji musi być traktowane jako ekspozycja sekurytyzacyjna. Większość takich zobowiązań wykazuje się w rejestrze ostrożnościowym banku;</p> <p>(3) <i>Ryzyko kredytowe kontrahenta</i> - ryzyko kredytowe kontrahenta to przeniesienie ryzyka kredytowego transakcji finansowych, inwestycji i/lub transakcji rozliczeniowych pomiędzy kontrahentami. Takie transakcje obejmują dwustronne umowy takie jak pozagiełdowe („OTC”) kontrakty instrumentami pochodnymi, jak również umowy rozliczane za pośrednictwem izb rozliczeniowych. Wielkość ryzyka może ulegać zmianom w czasie odpowiednio do zmian parametrów rynkowych, co następnie wpływa na wartość odtworzeniową odpowiednich transakcji.</p> <p>Ryzyko kontrahenta występuje wtedy, kiedy kontrahent nie wywiązuje się z obowiązku zapłacenia Bankowi pełnej obecnej wartości przepływów dotyczących transakcji lub portfela, których beneficjentem netto jest Bank. Ryzyko kredytowe kontrahenta powiązane jest również z kosztem odtworzenia instrumentu pochodnego lub portfela w przypadku niewywiązania się przez kontrahenta ze swych zobowiązań. Z tego względu można uznać je za ryzyko rynkowe w przypadku naruszenia lub za ryzyko warunkowe. Ryzyko kontrahenta wynika zarówno z czynności dwustronnych BNP Paribas z klientami, jak i z rozliczeniami za pośrednictwem izby rozliczeniowej lub zewnętrznego usługodawcy.</p> <p>(4) <i>Ryzyko rynkowe</i> - ryzyko rynkowe to ryzyko poniesienia straty na wartości z powodu niekorzystnych trendów kształtowania się cen lub parametrów rynkowych, bezpośrednio lub pośrednio obserwowalne.</p> <p>Do obserwowalnych parametrów rynkowych należą między innymi kursy walutowe, ceny papierów wartościowych oraz towarów i surowców (notowane lub uzyskane poprzez odniesienie do podobnych aktywów), ceny instrumentów pochodnych, a także inne parametry, które można bezpośrednio wywnioskować z powyższych, takie jak stopy procentowe, spready kredytowe, zmienności oraz dorozumiane korelacje bądź inne podobne parametry.</p>

Element	Tytuł	
		<p>Nieobserwowalne czynniki to czynniki oparte na założeniach roboczych, takie jak parametry zawarte w modelach lub oparte na analizach statystycznych bądź ekonomicznych, niemożliwe do stwierdzenia na rynku.</p> <p>W rejestrach transakcji instrumentami o stałym dochodzie instrumenty kredytowe wycenia się na podstawie dochodowości obligacji i spreadów kredytowych, które reprezentują parametry rynkowe w taki sam sposób jak stopy procentowe lub kursy walutowe. Ryzyko kredytowe emitenta instrumentu dłużnego jest zatem elementem ryzyka rynkowego znanego jako ryzyko emitenta.</p> <p>Płynność jest ważnym składnikiem ryzyka rynkowego. W czasach ograniczonej płynności lub braku płynności obrót instrumentami lub towarami bądź surowcami po ich szacunkowej wartości może nie być możliwy. Może to wynikać na przykład z niskich wolumenów transakcji, ograniczeń prawnych lub silnego zachwiania równowagi między podażą i popytem na niektóre aktywa.</p> <p>Ryzyko rynkowe związane z działalnością bankową obejmuje ryzyko straty na inwestycjach kapitałowych z jednej strony oraz ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe wynikające z czynności pośrednictwa realizowanych przez bank z drugiej strony;</p> <p>(5) <i>Ryzyko płynności</i> - ryzyko płynności to ryzyko, że Bank nie będzie w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań lub zamknąć lub rozliczyć pozycji z powodu sytuacji rynkowej lub specyficznych czynników (tj. dotyczących w szczególności BNP Paribas), w określonym terminie i po zasadnych kosztach.</p> <p>Ryzyko płynności odzwierciedla ryzyko Grupy związane z niemożliwością wywiązania się z bieżących lub przyszłych przewidzianych lub nieprzewidzianych wymagań gotówkowych lub zabezpieczających, we wszelkich ramach czasowych, krótkoterminowych i długoterminowych.</p> <p>Ryzyko może wynikać z ograniczenia źródeł finansowania, ciągnięcia zobowiązań finansowych, ograniczenia płynności pewnych aktywów lub podwyższenia wymagań środków pieniężnych i depozytów zabezpieczających. Może być również związane z samym bankiem (ryzyko reputacyjne) lub czynnikami zewnętrznymi (ryzyka na niektórych rynkach).</p> <p>Ryzyko płynności Grupy jest zarządzane zgodnie z globalną polityką płynności przyjętą przez Komitet ALM Grupy. Polityka ta oparta jest na zasadach zarządzania przewidującymi funkcjonowanie w normalnych warunkach oraz w przypadku kryzysu płynności. Płynność Grupy oceniana jest na podstawie wskaźników wewnętrznych i indeksów regulacyjnych.</p>

Element	Tytuł	
		<p>(6) <i>Ryzyko operacyjne</i> - ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia straty z powodu nieodpowiednich lub zawodnych procedur wewnętrznych, lub ze względu na zewnętrzne zdarzenia, mające charakter celowy, przypadkowy lub naturalny. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym opiera się na analizie łańcucha „przyczyna – zdarzenie – skutek”.</p> <p>Wewnętrzne procesy kreujące ryzyko operacyjne mogą obejmować pracowników i/lub systemy IT. Do zdarzeń zewnętrznych należą między innymi powódź, pożary, trzęsienia ziemi i ataki terrorystyczne. Zdarzenia kredytowe lub rynkowe, takie jak niewypłacalność lub wahania wartości, nie wchodzą w zakres ryzyka operacyjnego.</p> <p>Ryzyko operacyjne obejmuje oszustwa, ryzyko zasobów ludzkich, ryzyko prawne, ryzyko niezgodności, ryzyko podatkowe, ryzyko systemów informacyjnych, ryzyko działalności (ryzyko związane ze świadczeniem nieodpowiednich usług finansowych), ryzyko związane z awariami działających procesów, w tym procedur kredytowania lub modeli ryzyka, jak również wszelkie potencjalne skutki finansowe wynikające z zarządzania ryzykiem reputacyjnym;</p> <p>(7) <i>Ryzyko zgodności i ryzyko reputacyjne</i> - ryzyko zgodności określono we francuskich przepisach jako ryzyko sankcji prawnych, administracyjnych lub dyscyplinarnych bądź znacznych strat finansowych lub szkody na dobrym imieniu, jakie bank może ponieść w wyniku nieprzestrzegania krajowych lub europejskich przepisów i regulacji, kodeksów postępowania i standardów dobrej praktyki mających zastosowanie do działalności bankowej i finansowej bądź instrukcji udzielonych przez organ wykonawczy, szczególnie w kontekście stosowania wytycznych wydanych przez organ nadzoru.</p> <p>Z definicji ryzyko to jest podkategorią ryzyka operacyjnego. Jednak ponieważ niektóre implikacje ryzyka braku zgodności obejmują więcej niż czysto finansowe straty i mogą faktycznie szkodzić renomie instytucji, Bank podchodzi w sposób odrębny do ryzyka braku zgodności.</p> <p>Ryzyko reputacyjne jest ryzykiem naruszenia zaufania do przedsiębiorstwa wśród jego klientów, kontrahentów, dostawców, pracowników, akcjonariuszy, organów nadzoru i innych interesariuszy, których zaufanie jest niezbędnym dla przedsiębiorstwa warunkiem prowadzenia codziennej działalności.</p> <p>Ryzyko reputacyjne jest zasadniczo uwarunkowane całością pozostałego ryzyka ponoszonego przez Bank;</p> <p>(8) <i>Ryzyka ubezpieczeniowe</i> - BNP Paribas Cardif jest narażone na następujące ryzyka:</p>



Element	Tytuł	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• ryzyko rynkowe, ryzyko straty finansowej wynikające z niekorzystnych zmian na rynkach finansowych. Takie niekorzystne zmiany znajdują odzwierciedlenie przede wszystkim w cenach (kursy wymiany walut, ceny obligacji, ceny akcji i towarów, ceny instrumentów pochodnych, ceny nieruchomości, itd.) oraz pochodzą z wahań stóp procentowych, spreadów kredytowych, zmienności i korelacji;</li> <li>• ryzyko kredytowe, ryzyko straty wynikające z wahań wiarygodności kredytowej emitentów papierów wartościowych, kontrahentów i dłużników, na które narażone są zakłady ubezpieczeń i reasekuracji. W grupie dłużników można wyróżnić dwie kategorie ryzyk związanych z instrumentami finansowymi (w tym banków, w których Spółka przechowuje depozyty) oraz ryzyk dotyczących należności wynikających z czynności ubezpieczeniowych (pobierania składek, odzyskania reasekuracji, itp.) „Ryzyko Kredytowe Aktywów” oraz „Ryzyko Kredytowe Pasywów”;</li> <li>• ryzyko przyjęcia do ubezpieczenia (<i>underwriting risk</i>) to ryzyko straty finansowej spowodowane nagłym, nieprzewidzianym zwiększeniem liczby roszczeń ubezpieczeniowych. W zależności od rodzaju działalności ubezpieczeniowej (ubezpieczenia na życie, ubezpieczenia inne niż na życie) ryzyko może mieć charakter statystyczny, makroekonomiczny i behawioralny lub może się wiązać z problematyką zdrowia publicznego lub klęsk żywiołowych.</li> <li>• ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia straty z powodu nieodpowiednich lub zawodnych procedur wewnętrznych lub ze względu na zewnętrzne zdarzenia, mające charakter celowy, przypadkowy lub naturalny. Zdarzenia zewnętrzne, o których mowa, obejmują zdarzenia wywołane przez działanie człowieka i działanie sił natury.</li> </ul> <p>(a) Trudne warunki rynkowe i ekonomiczne miały i mogą w przyszłości wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na środowisko operacyjne instytucji finansowych, a w konsekwencji na sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej i koszt ryzyka BNPP.</p> <p>(b) Przeprowadzone w Wielkiej Brytanii referendum w sprawie wyjścia z Unii Europejskiej może spowodować znaczącą niepewność, zmienność i zakłócenia na rynkach europejskich i finansowo-gospodarczych, i w ten sposób niekorzystnie wpłynąć na środowisko działalności BNPP.</p> <p>(c) Ze względu na geograficzny zasięg swojej działalności, BNPP może być wystawiony na warunki polityczne, makroekonomiczne i finansowe panujące w danym kraju lub regionie.</p>

Element	Tytuł	
		<p>(d) Na dostęp BNPP do finansowania oraz jego koszt może mieć negatywny wpływ ponowne kryzysy finansowe, pogorszenie się warunków gospodarczych, obniżki ratingów, wzrost spreadów kredytowych lub inne czynniki.</p> <p>(e) Znaczące zmiany stóp procentowych mogą niekorzystnie wpłynąć na przychody lub rentowność BNPP.</p> <p>(f) Utrzymujące się od dłuższego czasu środowisko niskich stóp procentowych związane jest z zagrożeniami systemowymi, a opuszczenie takiego środowiska również niesie ze sobą ryzyko.</p> <p>(g) Rzetelność i zachowania innych instytucji finansowych i uczestników rynku mogą mieć niekorzystny wpływ na BNPP.</p> <p>(h) BNPP może ponieść znaczne straty na działalności transakcyjnej i inwestycyjnej z powodu wahań rynkowych i zmienności.</p> <p>(i) BNPP może uzyskiwać niższe przychody z pośrednictwa i innej działalności generującej prowizje i opłaty w okresie dekonjunktury na rynku.</p> <p>(j) Przedłużające się spadki na rynku mogą obniżyć płynność na rynkach, w związku z czym trudniej jest zbyć aktywa, co może prowadzić do istotnych strat.</p> <p>(k) Przepisy prawa i regulacje przyjęte w ostatnich latach, w szczególności w odpowiedzi na światowy kryzys finansowy mogą mieć istotny wpływ na BNPP oraz środowisko finansowe i gospodarcze, w którym spółka prowadzi działalność.</p> <p>(l) BNPP podlega rozległym i zmieniającym się reżimom regulacyjnym w krajach, w których prowadzi działalność.</p> <p>(m) Na BNPP mogą zostać nałożone znaczące grzywny i inne kary administracyjne i karne z powodu niezgodności z obowiązującymi wymogami i przepisami prawa; BNPP może również ponieść straty w związku z powiązanymi (lub niepowiązanymi) sporami prawnymi ze stronami prywatnymi.</p> <p>(n) Ponadto ryzykiem obarczona jest realizacja planów strategicznych BNPP.</p> <p>(o) BNPP może doświadczać trudności z integracją przejmowanych spółek i może nie być w stanie uzyskać korzyści oczekiwanych z takich transakcji kapitałowych.</p> <p>(p) Intensywna konkurencja podmiotów bankowych i niebankowych może negatywnie wpłynąć na przychody i rentowność BNPP.</p>

Element	Tytuł	
		<p>(q) Znaczący wzrost skali nowych rezerw lub niedobór w wysokości uprzednio zawiązanych rezerw może niekorzystnie wpłynąć na wyniki operacyjne BNPP i jej sytuację finansową.</p> <p>(r) ®Niezależnie od wdrożonych regulaminów, procedur i metod zarządzania ryzykiem, BNPP może być narażona na niezidentyfikowane lub nieprzewidziane ryzyka mogące prowadzić do istotnych strat.</p> <p>(s) Strategie zabezpieczające BNPP mogą nie zapobiec stratom.</p> <p>(t) Korekta do wartości bilansowej papierów wartościowych i portfeli produktów pochodnych BNPP oraz zadłużenia BNPP może wpłynąć na dochód netto i kapitał własny.</p> <p>(u) Oczekiwane zmiany w zasadach rachunkowości dotyczących instrumentów finansowych mogą wpłynąć na bilans i regulacyjne wskaźniki kapitałowe BNPP, wiążące się dodatkowymi kosztami.</p> <p>(v) Pozycja konkurencyjna BNPP może ucierpieć w razie nadszarpnięcia jej dobrego imienia.</p> <p>(w) Przerwy w działaniu lub naruszenia w ramach systemów IT BNPP mogą spowodować istotne straty danych klientów, szkodę na dobrym imieniu BNPP oraz straty finansowe.</p> <p>(x) Nieprzewidziane zdarzenia zewnętrzne mogą zakłócić działalność BNPP i spowodować znaczne straty oraz dodatkowe koszty.</p> <p><b>Emitent</b></p> <p>Główne zagrożenia opisane powyżej w odniesieniu do BNPP składają się również na główne zagrożenia dla BNPP B.V., jako indywidualnej jednostki lub przedsiębiorstwa w Grupie BNPP.</p> <p><b>Ryzyko zależności</b></p> <p>BNPP B.V. jest spółką operacyjną. Na aktywa BNPP B.V. składają się zobowiązania pozostałych jednostek Grupy BNPP. Zdolność BNPP B.V. do wykonania swoich własnych zobowiązań będzie zależeć więc od zdolności pozostałych jednostek Grupy BNPP do wypełnienia ich odpowiednich zobowiązań. W odniesieniu do emitowanych papierów wartościowych zdolność BNPP B.V. do wykonania jej zobowiązań z takich papierów wartościowych zależy od odbioru przez nią płatności na podstawie pewnych umów zabezpieczających zawieranych z pozostałymi jednostkami Grupy BNPP. W związku z tym Posiadacze papierów wartościowych BNPP B.V. będą, z zastrzeżeniem warunków Gwarancji udzielonej przez BNPP, narażeni na ryzyko zdolności jednostek Grupy BNP do wykonywania zobowiązań z takich umów zabezpieczających,</p>

Element	Tytuł	
		<p><i>Ryzyko rynkowe</i></p> <p>BNPP B.V. jest narażona na ryzyko rynkowe wynikające z zajmowanych pozycji w zakresie produktów na stopy procentowe, kursy walut, towary i surowce oraz akcje, które z kolei są narażone na ryzyko ogólnych i szczególnych zmian na rynku. Tego rodzaju ryzyko jednak zabezpiecza się umowami opcji i swapów, w związku z tym zasadniczo podlega ono ograniczeniu.</p> <p><i>Ryzyko kredytowe</i></p> <p>BNPP B.V. wyróżnia istotna koncentracja ryzyka kredytowego, ponieważ wszystkie pozagiełdowe (OTC) kontrakty nabywa od jednostki dominującej i pozostałych jednostek Grupy BNPP. Biorąc pod uwagę cel i działalność BNPP B.V. oraz fakt, że jej jednostka dominująca jest pod nadzorem Europejskiego Banku Centralnego i <i>Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</i>, zarząd uważa tego rodzaju zagrożenia za dopuszczalne. Długoterminowy rating niepodporządkowanego zadłużenia BNP Paribas kształtuje się na poziomie (A) w Standard &amp; Poor's i (A1) w Moody's.</p> <p><i>Ryzyko płynności</i></p> <p>BNPP B.V. wyróżnia znaczna ekspozycja na ryzyko płynności. Żeby zmniejszyć to ryzyko, BNPP B.V. zawarł umowy kompensacyjne ze swoją jednostką dominującą i pozostałymi jednostkami Grupy BNPP.</p>
<b>D.3</b>	Główne czynniki ryzyka charakterystyczne dla Papierów Wartościowych	<p>Oprócz czynników ryzyka (w tym ryzyka niewypłacalności), które mogą wpływać na zdolność Emitenta do wypełniania jego zobowiązań wynikających z Papierów Wartościowych lub zdolność Gwaranta do wykonywania jego obowiązków wynikających z Gwarancji, istnieją pewne czynniki istotne dla celów oceny zagrożeń związanych z Papierami Wartościowymi emitowanymi na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego, takie jak:</p> <p><i>Ryzyka rynkowe</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Papiery Wartościowych stanowią niezabezpieczone zobowiązania,</li> <li>- na cenę transakcyjną Papierów Wartościowych ma wpływ szereg czynników, w tym między innymi cena odpowiednich Bazowych Aktywów Referencyjnych, czas pozostały do wygaśnięcia lub wykupu i zmienność, przy czym takie czynniki oznaczają, że cena transakcyjna Papierów Wartościowych może kształtować się poniżej Kwoty Ostatecznego Wykupu, Kwoty Rozliczenia Pieniężnego lub wartości Uprawnienia,</li> <li>- ekspozycję na ryzyko Bazowych Aktywów Referencyjnych w wielu przypadkach dany Emitent osiąga zawierając porozumienia zabezpieczające, w związku z czym w przypadku Papierów Wartościowych powiązanych z Bazowymi Aktywami Referencyjnymi potencjalni inwestorzy są narażeni na ryzyko efektywności takich porozumień zabezpieczających oraz zdarzeń,</li> </ul>

Element	Tytuł	
		<p>jakie mogą wpływać na porozumienia zabezpieczające, a co za tym idzie wystąpienie któregoś z takich zdarzeń może oddziaływać na wartość Papierów Wartościowych,</p> <p><i>Ryzyka Posiadaczy</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- warunki odbywania zgromadzeń Posiadaczy pozwalają określonej większości na podejmowanie decyzji wiążących dla wszystkich Posiadaczy,</li> <li>- w pewnych okolicznościach Posiadacze mogą stracić całą pierwotną wartość inwestycji,</li> </ul> <p><i>Ryzyka Emitenta/Gwaranta</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ewentualna obniżka ratingu pozostających do rozliczenia dłużnych papierów wartościowych Emitenta lub Gwaranta (odpowiednio) przez agencję ratingową może spowodować zmniejszenie wartości transakcyjnej Papierów Wartościowych;</li> <li>- mogą powstać pewne konflikty interesów (patrz Element E.4 poniżej),</li> </ul> <p><i>Ryzyka prawne</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- wystąpienie dodatkowego przypadku zakłócenia lub opcjonalnego dodatkowego przypadku zakłócenia może prowadzić do korekty w zakresie Papierów Wartościowych, wcześniejszego umorzenia (w przypadku Warrantów) lub wcześniejszego wykupu (w przypadku Obligacji i Certyfikatów) bądź może prowadzić do sytuacji, w której kwota płatna przy planowym wykupie będzie różna od kwoty oczekiwanej do wypłaty przy planowym wykupie, co oznacza, że wystąpienie dodatkowego przypadku zakłócenia i/lub opcjonalnego dodatkowego przypadku zakłócenia może mieć niekorzystny wpływ na wartość bądź płynność Papierów Wartościowych,</li> <li>- z tytułu Papierów Wartościowych mogą być należne i płatne koszty oraz podatki,</li> <li>- Papiery Wartościowe mogą podlegać wykupowi w razie niezgodności z prawem lub niewykonalności, a takie umorzenie lub wykup może skutkować nieosiągnięciem przez inwestora zwrotu z inwestycji w Papiery Wartościowe,</li> <li>- wszelkie orzeczenia sądowe lub zmiany praktyki administracyjnej lub zmiany przepisów, odpowiednio, prawa angielskiego lub prawa francuskiego, po dacie sporządzenia Prospektu Emisyjnego Podstawowego mogą mieć istotny negatywny wpływ na wartość powiązanych z nimi Papierów Wartościowych,</li> </ul> <p><i>Ryzyka rynku wtórnego</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- jedynym środkiem, za pośrednictwem którego Posiadacz może dokonać spieniężenia wartości Papieru Wartościowego przed jego, odpowiednio, Datą</li> </ul>

Element	Tytuł	
		<p>Wykonania, Datą Zapadalności lub Datą Wykupu, jest jego sprzedaż po wówczas obowiązującej cenie rynkowej dostępnej na rynku wtórnym, przy czym może nie istnieć rynek wtórny dla Papierów Wartościowych (co może oznaczać, że inwestor musi zlecić realizację lub poczekać do wykupu Papierów Wartościowych w celu uzyskania wartości większej niż jego wartość transakcyjna);</p> <p><i>Ryzyko związane z Bazowymi Aktywami Referencyjnymi</i></p> <p>Ponadto, istnieje szczególne ryzyko związane z Papierami Wartościowymi powiązanymi z Bazowym Aktywem Referencyjnym (w tym Hybrydowymi Papierami Wartościowymi), a inwestycja w takie Papiery Wartościowe pociąga za sobą znaczne ryzyko niewystępujące w przypadku inwestycji w tradycyjne dłużne papiery wartościowe. Do czynników ryzyka charakterystycznych dla Papierów Wartościowych powiązanych z Bazowym Aktywem Referencyjnym należą:</p> <p>ekspozycja na jedną lub większą liczbę akcji, podobne ryzyka rynkowe do bezpośredniej inwestycji kapitałowej, globalne kwity depozytowe („GDR”) lub amerykańskie kwity depozytowe („ADR”), potencjalne zdarzenia korygujące lub zdarzenia nadzwyczajne mające wpływ na akcje oraz zakłócenia na rynku lub brak otwarcia giełdy, co może mieć negatywny wpływ na wartość i płynność Papierów Wartościowych oraz to, że Emitent nie dostarczy odnoszących się do Bazowego Aktywa Referencyjnego informacji poemisyjnych;</p> <p><i>Ryzyka określonych rodzajów produktów</i></p> <p>Produkty SPS</p> <p>Produkty o Stałej Stopie Procentowej</p> <p>Inwestorzy otrzymują stały zwrot z Papierów Wartościowych. Taka wypłata może być wykorzystywana w połączeniu z co najmniej jedną inną wypłatą w celu zaoferowania inwestorom częściowej lub całkowitej ochrony kapitału.</p>
<b>D.6</b>	Ostrzeżenie o ryzyku	<p>Patrz Element D.3 powyżej.</p> <p>W przypadku niewypłacalności Emitenta lub jeżeli Emitent z innych powodów nie jest w stanie lub nie chce dokonać spłaty Papierów Wartościowych w terminie, inwestor może stracić całość lub część swojej pierwotnej inwestycji w Papiery Wartościowe.</p> <p>W przypadku gdy Gwarant nie jest w stanie lub nie chce wypełnić spoczywających na nim zobowiązań w terminie, inwestor może stracić część lub całość swojej pierwotnej inwestycji w Papiery Wartościowe.</p> <p>Ponadto, inwestorzy mogą stracić część lub całość swoich inwestycji w Papiery Wartościowe w związku z warunkami mającymi zastosowanie do takich Papierów Wartościowych.</p>

## Dział E – Oferta

Element	Tytuł	
<b>E.2b</b>	Uzasadnienie oferty i sposób wykorzystania wpływów	Wpływy netto z emisji Papierów Wartościowych staną się częścią ogólnych środków Emitenta. Takie wpływy mogą być wykorzystane dla utrzymania pozycji w opcjach lub kontraktach terminowych futures bądź innych instrumentach zabezpieczających.
<b>E.3</b>	Warunki oferty	Niniejsza emisja Papierów Wartościowych jest oferowana w Niezwolnionej Ofercie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.  Cena emisyjna Papierów Wartościowych wynosi 100 procent ich kwoty nominalnej.
<b>E.4</b>	Interesy osób fizycznych i osób prawnych zaangażowanych w emisję/ofertę	Każdy Menedżer i jego jednostki powiązane mogli również angażować się i mogą angażować się w przyszłości w transakcje z zakresu bankowości inwestycyjnej i/lub bankowości komercyjnej realizowane z Emitentem i Gwarantem oraz ich jednostkami powiązanymi oraz może świadczyć inne usługi na rzecz powyższych w toku zwykłej działalności gospodarczej.  Z wyjątkiem tego, jak wspomniano powyżej, zgodnie ze świadomością Emitenta, żadna osoba uczestnicząca w emisji Papierów Wartościowych nie posiada istotnego interesu w zakresie oferty, włączając w to konflikt interesów.
<b>E.7</b>	Koszty, którymi Emitent obciąża inwestora	Nie przewiduje się, żeby Emitent obciążał jakimikolwiek kosztami inwestorów w związku z emisją Papierów Wartościowych na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego.