

FINAL TERMS FOR CERTIFICATES

FINAL TERMS DATED 31 MAY 2018

BNP Paribas Issuance B.V.

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

BNP Paribas

*(incorporated in France)
(as Guarantor)*

16 Series of 30,000 EUR "Fixed Cash Collect" Certificates relating to single Share

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

BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

(as Manager)

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

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

PART A - CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 7 June 2017, each Supplement to the Base Prospectus published and approved on or before the date of these Final Terms (copies of which are available as described below) and any other Supplement to the Base Prospectus which may have been published and approved before the issue of any additional amount of Securities (the "**Supplements**") (provided that to the extent any such Supplement (i) is published and approved after the date of these Final Terms and (ii) provide for any change to the Conditions of the Securities such changes shall have no effect with respect to the Conditions of the Securities to which these Final Terms relate) which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus has been passported into Italy in compliance with Article 18 of the Prospectus Directive. This document constitutes the Final Terms of the Securities described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus. Full information on BNP Paribas 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 these Final Terms are available for viewing at investimenti.bnpparibas.it and copies may be obtained free of charge at the specified offices of the Security Agents. The Base Prospectus will also be available on the AMF website www.amf-france.org**

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

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

SPECIFIC PROVISIONS FOR EACH SERIES

Series Number	ISIN Code	No. of Securities issued	No. of Securities	Common Code	Trading Code of Borsa Italiana	Issue Price per Security	Underlying Reference Strike Price	Knock-in Level	Knock-in Level × Underlying Reference Strike Price	Premium Amount(s)	Exercise Date	Exercise Settlement Date
CE2575UR	NL0012870745	30,000	30,000	177676969	P70745	EUR 100	EUR 2.601	75%	EUR 1.9508	EUR 1.7	25 May 2020	01 June 2020
CE2576UR	NL0012870752	30,000	30,000	177676977	P70752	EUR 100	EUR 4.665	75%	EUR 3.4988	EUR 1.75	25 May 2020	01 June 2020
CE2577UR	NL0012870760	30,000	30,000	177676985	P70760	EUR 100	EUR 20.2	75%	EUR 15.15	EUR 1.75	25 May 2020	01 June 2020
CE2578UR	NL0012870778	30,000	30,000	177676993	P70778	EUR 100	EUR 3.067	75%	EUR 2.3003	EUR 1.4	25 May 2020	01 June 2020
CE2579UR	NL0012870786	30,000	30,000	177677019	P70786	EUR 100	EUR 14.79	75%	EUR 11.0925	EUR 1.45	25 May 2020	01 June 2020
CE2580UR	NL0012870794	30,000	30,000	177677027	P70794	EUR 100	EUR 18.776	75%	EUR 14.082	EUR 1.65	25 May 2020	01 June 2020
CE2581UR	NL0012870802	30,000	30,000	177677035	P70802	EUR 100	EUR 4.859	75%	EUR 3.6443	EUR 1.25	25 May 2020	01 June 2020
CE2582UR	NL0012870810	30,000	30,000	177677043	P70810	EUR 100	EUR 15.778	75%	EUR 11.8335	EUR 1.2	25 May 2020	01 June 2020
CE2583UR	NL0012870828	30,000	30,000	177677051	P70828	EUR 100	EUR 2.7245	75%	EUR 2.0434	EUR 1.7	25 May 2020	01 June 2020
CE2584UR	NL0012870836	30,000	30,000	177677060	P70836	EUR 100	EUR 16.018	75%	EUR 12.0135	EUR 1.45	25 May 2020	01 June 2020
CE2585UR	NL0012870844	30,000	30,000	177677078	P70844	EUR 100	EUR 0.731	75%	EUR 0.5483	EUR 1.45	25 May 2020	01 June 2020
CE2586UR	NL0012870851	30,000	30,000	177677086	P70851	EUR 100	EUR 7.08	75%	EUR 5.31	EUR 1.95	25 May 2020	01 June 2020
CE2587UR	NL0012870869	30,000	30,000	177677094	P70869	EUR 100	EUR 28.56	75%	EUR 21.42	EUR 1.6	25 May 2020	01 June 2020
CE2588UR	NL0012870877	30,000	30,000	177677108	P70877	EUR 100	EUR 10.376	75%	EUR 7.782	EUR 1.55	25 May 2020	01 June 2020
CE2589UR	NL0012870885	30,000	30,000	177677116	P70885	EUR 100	EUR 2.7245	65%	EUR 1.7709	EUR 1.2	25 May 2020	01 June 2020
CE2590UR	NL0012870893	30,000	30,000	177677124	P70893	EUR 100	EUR 18.776	65%	EUR 12.2044	EUR 1.25	25 May 2020	01 June 2020

Series Number	Type of Share	Share Company	Share Currency	ISIN of Share	Reuters Code of Share / Reuters Screen Page	Share Company Website	Exchange	Exchange Website
CE2575UR	Ordinary	Banco BPM SpA	EUR	IT0005218380	BAMI.MI	www.bancobpm.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2576UR	Ordinary	BPER Banca	EUR	IT0000066123	EMII.MI	https://www.bper.it/	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2577UR	Ordinary	STMicroelectronics	EUR	NL0000226223	STM.PA	www.st.com	Euronext Paris	www.euronext.com
CE2578UR	Ordinary	Mediaset SpA	EUR	IT0001063210	MS.MI	www.mediaset.it	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2579UR	Ordinary	Azimut Holding SpA	EUR	IT0003261697	AZM.MI	www.azimut.it	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2580UR	Ordinary	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	NL0010877643	FCHA.MI	www.fcagroup.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2581UR	Ordinary	ENEL SPA	EUR	IT0003128367	ENEL.MI	www.enel.it	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2582UR	Ordinary	ENI SPA	EUR	IT0003132476	ENI.MI	www.eni.it	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2583UR	Ordinary	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	IT0000072618	ISP.MI	www.intesasanpaolo.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2584UR	Ordinary	UniCredit SpA	EUR	IT0005239360	CRDI.MI	www.unicreditgroup.eu	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2585UR	Ordinary	Telecom Italia SpA Milano	EUR	IT0003497168	TLIT.MI	www.telecomitalia.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2586UR	Ordinary	Air FranceKLM	EUR	FR0000031122	AIRF.PA	www.airfrance.fr	Euronext Paris	www.borsaitaliana.it
CE2587UR	Ordinary	ARCELOR MITTAL	EUR	LU1598757687	ISPA.AS	www.arcelormittal.com	Euronext Amsterdam	www.euronext.com
CE2588UR	Ordinary	Deutsche Bank AG-REG	EUR	DE0005140008	DBKGn.DE	www.db.com	Deutsche Börse AG	www.boerse-frankfurt.de
CE2589UR	Ordinary	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	IT0000072618	ISP.MI	www.intesasanpaolo.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2590UR	Ordinary	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	NL0010877643	FCHA.MI	www.fcagroup.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it

GENERAL PROVISIONS

The following terms apply to each series of Securities:

1. Issuer: BNP Paribas Issuance B.V.
2. Guarantor: BNP Paribas
3. Trade Date: Not applicable.
4. Issue Date: 31 May 2018.
5. Consolidation: Not applicable.
6. Type of Securities:
 - (a) Certificates.
 - (b) The Securities are Share Securities.
Automatic Exercise applies on the Exercise Date.

The **Exercise Date** is as set out in "Specific Provisions for each Series" above, or if such day is not a Business Day, the immediately subsequent Business Day.

The Exercise Date will be subject to the same adjustments provided for the Redemption Valuation Date. For the purposes of Borsa Italiana, the Exercise Date shall be deemed to be also the maturity date, i.e. the date on which the Securities expire.

The Exercise Settlement Date is as set out in "Specific Provisions for each Series" above.

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

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

Unwind Costs: Not applicable
7. Form of Securities: Italian Dematerialised Securities.
8. Business Day Centre(s): The applicable Business Day Centre for the purposes of the definition of "Business Day" in Condition 1 is TARGET 2.
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 Payout:**
 - SPS Reverse Convertible Securities**
SPS Reverse Convertible Securities:
 - (A) if no Knock-in Event has occurred:
Constant Percentage 1
 - (B) if a Knock-in Event has occurred:

Max (Constant Percentage 2 + Gearing x Option;0%)

Where:

Constant Percentage 1 means 100%;

Constant Percentage 2 means 100%

Gearing means -1

Option means Put

Put means Max (Strike Percentage - Final Redemption Value; 0)

Strike Percentage means 100%

Final Redemption Value means Underlying Reference Value;

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

Underlying Reference is as set out in "Specific Provisions for each Series" above.

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

SPS Valuation Date means the SPS Redemption Valuation Date;

SPS Redemption Valuation Date means the Redemption Valuation Date;

Underlying Reference Strike Price is as set out in Specific Provisions for each series above.

Payout Switch:	Not applicable.
Aggregation:	Not applicable.
13. Relevant Asset(s):	Not applicable.
14. Entitlement:	Not applicable.
15. Exchange Rate:	Not applicable.
16. Settlement Currency:	The settlement currency for the payment of the Cash Settlement Amount is Euro (" EUR ").
17. Syndication:	The Securities will be distributed on a non-syndicated basis.
18. Minimum Trading Size:	The minimum trading size will be established by Borsa Italiana S.p.A. with a notice communicating the first day of trading.
19. Principal Security Agent:	BNP Paribas Securities Services, Milan Branch.
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. <i>Masse</i> 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:	In respect of a Series, the share specified in the Type of Share and issued by the Share Company in each case in respect of such Series in Specific Provisions for each Series above (each an " Underlying Reference ^k " or " Share ^k ").
(b) Relative Performance Basket:	Not applicable.
(c) Share Currency:	See the Specific Provisions for each Series above.
(d) ISIN of Share(s):	See the Specific Provisions for each Series above.
(e) Exchange(s):	See the Specific Provisions for each Series above.
(f) Related Exchange(s):	All Exchanges.
(g) Exchange Business Day:	Single Share Basis.
(h) Scheduled Trading Day:	Single Share Basis.
(i) Weighting:	Not applicable.
(j) Settlement Price:	Not applicable.
(k) Specified Maximum Days of Disruption:	Three (3) Scheduled Trading Days.
Valuation Time:	<p>- In the case of STMicroelectronics NV, , Deutsche Bank, Air FranceKLM and Arcelor Mittal ("Non-Italian Listed Shares"): The Scheduled Closing Time as defined in Condition 1;</p> <p>- In the case of Azimut Holding SpA, Banco BPM SpA, BPER Banca, ENEL SpA , ENI SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, ASSICURAZIONI GENERALI SpA, INTESA SANPAOLO SpA, Mediaset SpA, Unione di Banche Italiane SpA, Telecom Italia and UniCredit SpA ("Italian Listed Shares"), The time when the Italian Securities Reference Price of the Underlying Share is determined by the Exchange.</p>
(m) Redemption of Occurrence of an Extraordinary Event:	Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event: Not applicable
(n) Share Correction Period:	As per Conditions.
(o) Dividend Payment:	Not applicable.
(p) Listing Change:	Applicable.
(q) Listing Suspension:	Applicable.

(r) Illiquidity:	Applicable.
(s) Tender Offer:	Applicable.
(t) CSR Event:	Not applicable.
(u) Hedging Liquidity Event:	Not applicable
27. ETI Securities:	Not applicable.
28. Debt Securities:	Not applicable.
29. Commodity Securities:	Not applicable.
30. Inflation Index Securities:	Not applicable.
31. Currency Securities:	Not applicable.
32. Fund Securities:	Not applicable.
33. Futures Securities:	Not applicable.
34. Credit Securities:	Not applicable.
35. Underlying Interest Rate Securities:	Not applicable.
36. Preference Share Certificates:	Not applicable.
37. OET Certificates:	Not applicable.
38. Illegality (Security Condition 7.1) and Force Majeure (Security Condition 7.2):	Illegality: redemption in accordance with Security Condition 7.1 (d). Force Majeure: redemption in accordance with Security Condition 7.2 (b).
39. Additional Disruption Events and Optional Additional Disruption Events:	(a) Additional Disruption Events: Applicable Hedging Disruption does not apply to the Securities. (b) The following Optional Additional Disruption Events apply to the Securities: Insolvency Filing (c) Redemption : Delayed Redemption on Occurrence of an Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event (in the case of Certificates): Not applicable
40. Knock-in Event:	Applicable. If the Knock-in Value is less than the Knock-in Level on the Knock-in Determination Day.
(a) SPS Knock-in Valuation:	Applicable. Knock-in Value means the Underlying Reference Value; Underlying Reference Value means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference

Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price;

Underlying Reference is as set out in Specific Provisions for each series above;

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

SPS Valuation Date means any Knock-in Determination Day;

Underlying Reference Strike Price is as set out in Specific Provisions for each series above.

- | | |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| (b) Level: | Not applicable |
| (c) Knock-in Level/Knock-in Range Level: | See the Specific Provisions for each series above. |
| (d) Knock-in Period Beginning Date: | Not applicable |
| (e) Knock-in Period Beginning Date Day Convention: | Not applicable |
| (f) Knock-in Determination Period: | Not applicable |
| (g) Knock-in Determination Day(s): | Redemption Valuation Date |
| (h) Knock-in Period Ending Date: | Not applicable |
| (i) Knock-in Period Ending Date Day Convention: | Not applicable |
| (j) Knock-in Valuation Time: | Not applicable |
| (k) Knock-in Observation Price Source: | Not applicable |
| (l) Disruption Consequences: | Not applicable |
| 41. Knock-out Event: | Not Applicable. |

42. EXERCISE, VALUATION AND REDEMPTION

- | | |
|------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| (a) Notional Amount of each Certificate: | EUR 100 |
| (b) Partly Paid Certificates: | The Certificates are not Partly Paid Certificates. |
| (c) Interest: | Not applicable. |
| (d) Fixed Rate Provisions | Not Applicable. |
| (e) Floating Rate Provisions | Not Applicable. |

- (f) Linked Interest Certificates Not applicable.
- (g) Payment of Premium Amount(s): Applicable.
- (i) Premium Amount(s): See Specific provisions for each Series above.
- (ii) Linked Premium Amount Certificates: Not applicable
- Day Count Fraction: Not applicable
- (iii) Variable Premium Amount Certificates: Not applicable
- (iv) Premium Amount Payment Date(s): 31 August 2018 (i= 1), 3 December 2018 (i= 2), 4 March 2019 (i= 3), 31 May 2019 (i= 4), 2 September 2019 (i= 5), 2 December 2019 (i= 6), 2 March 2020 (i= 7) and 1 June 2020 (i= 8).
- (v) Business Day Convention for Premium Amount Payment Date(s): Following
- (vi) Premium Amount Rate : Not applicable
- (vii) Premium Amount Record Date(s): 29 August 2018 (i= 1), 29 November 2018 (i= 2), 28 February 2019 (i= 3), 29 May 2019 (i= 4), 29 August 2019 (i= 5), 28 November 2019 (i= 6), 27 February 2020 (i= 7) and 28 May 2020 (i= 8).
- (h) Index Linked Premium Amount Certificates: Not applicable
- (i) Share Linked Premium Amount Certificates: Not applicable
- (j) ETI Linked Premium Amount Certificates: Not applicable
- (k) Debt Linked Premium Amount Certificates: Not applicable
- (l) Commodity Linked Premium Amount Certificates: Not applicable
- (m) Inflation Index Linked Premium Amount Certificates: Not applicable
- (n) Currency Linked Premium Amount Certificates: Not applicable
- (o) Fund Linked Premium Amount Certificates: Not applicable
- (p) Futures Linked Premium Amount Certificates: Not applicable
- (q) Underlying Interest Rate Linked Interest Provisions: Not applicable
- (r) Instalment Certificates: The Certificates are not Instalment Certificates.
- (s) Issuer Call Option: Not applicable
- (t) Holder Put Option: Not applicable

(u)	Automatic Early Redemption	Applicable
(i)	Automatic Early Redemption Event:	<p>Single Standard Automatic Early Redemption:</p> <p>If on any Automatic Early Redemption Valuation Date the SPS AER Value is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level</p>
(ii)	Automatic Early Redemption Payout:	<p>SPS Automatic Early Redemption Payout:</p> <p>NA x (AER Redemption Percentage + AER Exit Rate)</p> <p>AER Redemption Percentage means 100%.</p>
(iii)	Automatic Early Redemption Date(s):	3 December 2018 (i= 1), 4 March 2019 (i= 2), 31 May 2019 (i= 3), 2 September 2019 (i= 4), 2 December 2019 (i= 5) and 2 March 2020 (i= 6).
(iv)	Observation Price Source:	Not applicable
(v)	Underlying Reference Level:	<p>Not applicable</p> <p>SPS AER Valuation: Applicable</p> <p>SPS AER Value means the Underlying Reference Value;</p> <p>Underlying Reference Value means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price.</p> <p>Underlying Reference is as set out in Specific Provisions for each series above.</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price or the Italian Securities Reference Price in respect of such day;</p> <p>SPS Valuation Date means each Automatic Early Redemption Valuation Date;</p> <p>Underlying Reference Strike Price is as set out in Specific Provisions for each series above.</p>
(vi)	Automatic Early Redemption Level:	100%
(vii)	Automatic Early Redemption Percentage:	Not applicable
(viii)	AER Exit Rate:	<p>AER Rate</p> <p>AER Rate is 0%</p>
(ix)	Automatic Early Redemption Valuation Date(s)/Period(s):	26 November 2018 (i= 1), 25 February 2019 (i= 2), 24 May 2019 (i= 3), 26 August 2019 (i= 4), 25 November 2019 (i= 5) and 24 February 2020 (i= 6).
(v)	Renouncement Notice Cut-off Time:	<p>- In the case of Non-Italian Listed Shares,</p> <p>5.00 p.m. (Milan Time).</p> <p>- In the case of Italian Listed Shares,</p> <p>10.00 am (Milan Time).</p>
(w)	Strike Date:	24 May 2018.

(x)	Strike Price:	Not applicable.
(y)	Redemption Valuation Date:	The Exercise Date
(z)	Averaging:	Averaging does not apply to the Securities
(aa)	Observation Dates:	Not applicable
(bb)	Observation Period:	Not applicable
(cc)	Settlement Business Day:	Not applicable
(dd)	Cut-off Date:	Not applicable
(ee)	Identification information of Holders as provided by Condition 29:	Not applicable

DISTRIBUTION AND US SALES ELIGIBILITY

43.	U.S. Selling Restrictions:	Not applicable – the Securities may not be legally or beneficially owned by or transferred to any U.S. person at any time.
44.	Additional U.S. Federal income tax considerations:	The Securities are not Specified Securities for the purpose of Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986.
45.	Registered broker/dealer:	Not applicable.
46.	TEFRA C or TEFRA Not Applicable:	TEFRA C/TEFRA Not Applicable
47.	Non exempt Offer:	Applicable
	(i) Non-exempt Offer Jurisdictions:	Italy The Issuer intends to publish advertisement in Italy referring to the Securities and the admission to trading of the Securities on SeDeX, which may be qualified as a public offer of Securities in Italy under Italian law and this Final Terms are prepared for this purpose. No Offer Period is envisaged and the items relating to “Terms and Conditions of the Public Offer”, “Intermediaries with a firm commitment to act” and “Placing and Underwriting” (as per the Form of Final Terms for Certificates included in the Base Prospectus) are not applicable.
	(ii) Offer Period:	Not applicable
	(iii) Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it:	Not applicable
	(iv) General Consent:	Not applicable
	(v) Other Authorised Offeror Terms:	Not applicable
48.	Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:	
(a)	Selling Restrictions:	Not applicable
(b)	Legend:	Not applicable

PROVISIONS RELATING TO COLLATERAL AND SECURITY

49.	Secured Security other than Notional	Not applicable.
-----	--------------------------------------	-----------------

Value Repack Securities:

50. 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 Issuance B.V.

As Issuer: 

By: Cezar NASTASA Duly authorised

PART B - OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to trading

Application will be made to list the Securities on the Italian Stock Exchange and to admit the Securities described herein for trading on the electronic "Securitized Derivatives Market" (the "SeDeX"), organised and managed by Borsa Italiana S.p.A.

2. Ratings

The Securities have not been rated.

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

The rating of the Guarantor is Aa3 from Moody's and A from Standard and Poor's.

As defined by Moody's, an "Aa" rating means that the obligations of the Issuer and the Guarantor under the Programme are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk. Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aaa through Caa. The modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

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

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

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

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

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

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

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

Past and further performances of the relevant Share are available on the relevant website as set out in "Specific Provisions for each Series above" and its volatility may be obtained at the office of the Calculation Agent by mail to the following address: investimenti@bnpparibas.it.

SHARE DISCLAIMER

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

5. Operational Information

Relevant Clearing System(s): Monte Titoli.

6. Intermediaries with a firm commitment to act

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:

Not applicable.

7. Form of Renouncement Notice

RENOUNCEMENT NOTICE

(to be completed by the Holder of the Security)

BNP Paribas Issuance B.V.

16 Series of 30,000 EUR " Fixed Cash Collect " Certificates relating to single Share

(the "Securities")

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

Piazza Lina Bo Bardi 3, 20124 Milan, Italy

Fax No:(39) 02 72474 444

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

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

Series No. of the Securities:

Number of Securities the subject of this notice:

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

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

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

Place and date:

Signature of the Holder

Name of beneficial owner of the Securities

Signature

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

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

Section A - Introduction and warnings

Element	Title	
A.1	Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims	<ul style="list-style-type: none"> • 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 7 June 2017 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 7 June 2017 under the Note, Warrant and Certificate Programme of BNPP B.V., BNPP and BNP Paribas Fortis Funding. • Any decision to invest in any Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the applicable Final Terms. • Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus and the applicable Final Terms is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus and the applicable Final Terms before the legal proceedings are initiated. • No civil liability will attach to the Issuer or the Guarantor in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation hereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms or, following the implementation of the relevant provisions of Directive 2010/73/EU in the relevant Member State, it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms, key information (as defined in Article 2.1(s) of the Prospectus Directive) in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.
A.2	Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and other conditions attached	<p>Not applicable.</p> <p>The Issuer intends to publish advertisement in Italy referring to the Securities and the admission to trading of the Securities on SeDeX, which may be qualified as a public offer of Securities in Italy under Italian law and this Issue Specific Summary is prepared for this purpose.</p> <p>No Offer Period is envisaged.</p>

Section B - Issuer and Guarantor

Element	Title	
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	BNP Paribas Issuance B.V. (formerly BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.-) (" BNPP B.V. " or the " Issuer ").
B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Issuer was incorporated in the Netherlands as a private company with limited liability under Dutch law having its registered office at Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, the Netherlands.
B.4b	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, set up and sold to investors by other companies in the BNP Paribas 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.5	Description of the Group	BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNP Paribas. BNP Paribas is the ultimate holding company of a group of companies and manages financial operations for those subsidiary companies (together the " BNPP Group ").
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Issuer in the Prospectus to which this Summary relates.
B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.
B.12	Selected historical key financial information:	
	Comparative Annual Financial Data - In EUR	
		31/12/2017 (audited)
		31/12/2016 (audited)
	Revenues	431,472
	Net income, Group share	26,940
	Total balance sheet	50,839,146,900
	Shareholders' equity (Group share)	515,239
		48,320,273,908
		488,299
	Statements of no significant or material adverse change	
	There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 31 December 2017 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).	
	There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP B.V. since 31 December 2017 and there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2017.	
B.13	Events impacting the Issuer's solvency	Not applicable, as at 18 May 2018 and to the best of the Issuer's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency since 31 December 2017.
B.14	Dependence upon other	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,

Element	Title	
	group entities	warrants or certificates or other obligations which are developed, set up and sold to investors by other companies in the BNP Paribas 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. See also Element B.5 above..
B.15	Principal activities	The principal activity of the Issuer is to issue and/or acquire financial instruments of any nature and to enter into related agreements for the account of various entities within the BNPP Group.
B.16	Controlling shareholders	BNP Paribas holds 100 per cent. of the share capital of BNPP B.V.
B.17	Solicited credit ratings	BNPP B.V.'s long term credit rating are A with a stable outlook (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) and BNPP B.V.'s short term credit rating are A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS). The Securities have not been rated. 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.
B.18	Description of the Guarantee	The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNP Paribas (" BNPP " or the " Guarantor ") pursuant to an English law deed of guarantee executed by BNPP on or around 7 June 2017 (the " Guarantee "). 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). The obligations under the guarantee are unsubordinated and unsecured obligations of BNPP and will rank <i>pari passu</i> with all its other present and future unsubordinated and unsecured obligations subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under French law.
B.19	Information about the Guarantor	
B.19/ B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	BNP Paribas
B.19/ B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Guarantor was incorporated in France as a <i>société anonyme</i> under French law and licensed as a bank having its head office at 16, boulevard des Italiens – 75009 Paris, France.
B.19/ B.4b	Trend information	Macroeconomic environment 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. In 2017, global growth increased to about 3.5%, reflecting an improvement in all

Element	Title	
		<p>geographic regions. In the large developed countries, this increase in activity is leading to a tightening of, or a tapering of accommodating monetary policy. However, with inflation levels still very moderate, the central banks are able to manage this transition very gradually, without compromising the economic outlook. The IMF expects worldwide growth to strengthen further in 2018 and has revised its forecast from +3.6% to +3.7%: the slight slowing down expected in the advanced economies should be more than offset by the forecast improvement in the emerging economies (driven by the recovery in Latin America and the Middle East, and despite the structural lower pace of economic growth in China).</p> <p>In this context, the following two risk categories can be identified:</p> <p><i>Risks of financial instability due to the conduct of monetary policies</i></p> <p>Two risks should be emphasised: a sharp increase in interest rates and the current very accommodating monetary policy being maintained for too long.</p> <p>On the one hand, the continued tightening of monetary policy in the United States (which started in 2015) and the less-accommodating monetary policy in the euro zone (a planned reduction in assets purchases starting in January 2018) involve risks of financial turbulence. The risk of an inadequately controlled rise in long-term interest rates may in particular be emphasised, under the scenario of an unexpected increase in inflation or an unanticipated tightening of monetary policies. If this risk materialises, it could have negative consequences on the asset markets, particularly those for which risk premiums are extremely low compared to their historic average, following a decade of accommodating monetary policies (credit to non-investment grade corporates or countries, certain sectors of the equity markets, real estate, etc.)</p> <p>On the other hand, despite the upturn since mid-2016, interest rates remain low, which may continue to encourage excessive risk-taking among some players in the financial systemmarket participants: increased lengthening maturities of financings and assets held, less stringent credit policy for granting loans, and an increase in leveraged financings. Some players of these participants (insurance companies, pension funds, asset managers, etc.) entail have an increasingly systemic dimension and in the event of market turbulence (linked for instance example to a sudden sharp rise in interest rates and/or a sharp price correction) they may decide could be brought to unwind large positions in an environment of relatively weak market liquidity.</p> <p><i>Systemic risks related to increased debt</i></p> <p>Macroeconomically, the impact of a rate increase could be significant for countries with high public and/or private debt-to-GDP. This is particularly the case for the United States and certain European countries (in particular Greece, Italy, and Portugal), which are posting public debt-to-GDP ratios often above 100% but also for emerging countries.</p> <p>Between 2008 and 2017, the latter recorded a marked increase in their debt, including foreign currency debt owed to foreign creditors. The private sector was the main source of the increase in this debt, but also the public sector to a lesser extent, particularly in Africa. These countries are particularly vulnerable to the prospect of a tightening in monetary policies in the advanced economies. Capital outflows could weigh on exchange rates, increase the costs of servicing that debt,</p>

Element	Title	
		<p>import inflation, and cause the emerging countries' central banks to tighten their credit conditions. This would bring about a reduction in forecast economic growth, possible downgrades of sovereign ratings, and an increase in risks for the banks. 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>It should be noted that debt-related risk could materialise, not only in the event of a sharp rise in interest rates, but also with any negative growth shocks.</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> <ul style="list-style-type: none"> - 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; - regulations governing capital: the Capital Requirements Directive IV ("CRD4")/the Capital Requirements Regulation ("CRR"), the international standard for total loss-absorbing capacity ("TLAC") and BNPP's designation as a financial institution that is of systemic importance by the Financial Stability Board; - the European Single Supervisory Mechanism and the ordinance of 6 November 2014; - the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee systems and its delegation and implementing decrees, the Directive of 15 May 2014 establishing a Bank Recovery and Resolution framework, the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund; - the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the US transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the US (capitalised and subject to regulation) to house their US subsidiaries; - the new rules for the regulation of over-the-counter derivative activities pursuant to Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notably margin requirements for uncleared derivative products and the derivatives of securities traded by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants, and the rules of the US Securities and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets and transparency and reporting on derivative transactions; - the new Markets in Financial Instruments Directive ("MiFID") and Markets in Financial Instruments Regulation ("MiFIR"), and European regulations governing the clearing of certain over-the-counter derivative

Element	Title	
		<p>products by centralised counterparties and the disclosure of securities financing transactions to centralised bodies.</p> <ul style="list-style-type: none"> - the General Data Protection Regulation ("GDPR") will become effective on 25 May 2018, moving the European data confidentiality environment forward and improving personal data protection within the European Union. Businesses run the risk of severe penalties if they do not comply with the standards set by the GDPR. This Regulation applies to all banks providing services to European citizens; and - the finalisation of Basel 3 published by the Basel committee in December 2017, introducing a revision to the measurement of credit risk, operational risk and credit valuation adjustment ("CVA") risk for the calculation of risk-weighted assets. These measures are expected to come into effect in January 2022 and will be subject to an output floor (based on standardised approaches), which will be gradually applied as of 2022 and reach its final level in 2027. <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 BNP Paribas 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 BNP Paribas Group in 2016 sets out detailed values and rules of conduct in this area.</p> <p><i>Cyber security and technology risk</i></p> <p>BNPP's ability to do business is intrinsically tied to the fluidity of electronic transactions as well as the protection and security of information and technology assets.</p> <p>The technological change is accelerating with the digital transformation and the resulting increase in the number of communications circuits, proliferation in data sources, growing process automation, and greater use of electronic banking transactions.</p> <p>The progress and acceleration of technological change are giving cybercriminals new options for altering, stealing, and disclosing data. The number of attacks is increasing, with a greater reach and sophistication in all sectors, including financial services.</p> <p>The outsourcing of a growing number of processes also exposes the Group to structural cyber security and technology risks leading to the appearance of potential attack vectors that cybercriminals can exploit.</p> <p>Accordingly, the Group has set up a second line of defence within the Risk Function with the creation of the Risk ORC ICT Team dedicated to managing cyber security and technology risk. Thus, standards are regularly adapted to support the Bank's digital evolution and innovation while managing existing and emerging threats (such as cyber-crime, espionage, etc.).</p>
B.19/B.5	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in France, Belgium, Italy and Luxembourg. It is present in 73 countries and has more than 196,000

Element	Title	
		employees, including close to 149,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together, the "BNPP Group").
B.19/B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Guarantor in the Prospectus to which this Summary relates.
B.19/B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus
B.19/B.12	Selected historical key financial information: Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR	
		31/12/2017 (audited)
		31/12/2016 (audited)
Revenues	43,161	43,411
Cost of risk	(2,907)	(3,262)
Net income, Group share	7,759	7,702
	31/12/2017	31/12/2016
Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.8%	11.5%
	31/12/2017 (audited)	31/12/2016 (audited)
Total consolidated balance sheet	1,960,252	2,076,959
Consolidated loans and receivables due from customers	727,675	712,233
Consolidated items due to customers	766,890	765,953
Shareholders' equity (Group share)	101,983	100,665
Comparative Interim Financial Data for the three-month period ended 31 March 2018 – In millions of EUR		
	1Q18 (unaudited)	1Q17 (unaudited)
Revenues	10,798	11,297

Element	Title		
	Cost of risk	(615)	(592)
	Net income, Group share	1,567	1,894
		31/03/2018	31/12/2017
	Common equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD 4)	11.6%	11.8%
		31/03/2018 (unaudited)	31/12/2017 (audited)
	Total consolidated balance sheet	2,150,517	1,960,252
	Consolidated loans and receivables due from customers	734,053	727,675
	Consolidated items due to customers	789,912	766,890
	Shareholders' equity (Group share)	100,102	101,983
	Statements of no significant or material adverse change		
	See Element B.12 above in the case of the BNPP Group.		
	There has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the BNPP Group since 31 December 2017 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).		
B.19/ B.13	Events impacting the Guarantor's solvency	Not applicable, as 18 May 2018 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 2017.	
B.19/ B.14	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 (BP²I) joint venture set up with IBM France at the end of 2003. BP²I 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. The Swiss subsidiary was closed on 31 December 2016.</p> <p>BP²I 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 BP²I 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>	

Element	Title	
		<p>IBM Luxembourg is responsible for Infrastructure services and data production for some of the BNP Paribas Luxembourg entities.</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>
<p>B.19/ B.15</p>	<p>Principal activities</p>	<p>BNP Paribas holds key positions in its two main businesses:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Retail Banking and Services, which includes: <ul style="list-style-type: none"> • Domestic Markets, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • French Retail Banking (FRB), • BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking, • Belgian Retail Banking (BRB), • Other Domestic Markets activities, including Luxembourg Retail Banking (LRB); • International Financial Services, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Mediterranean, • BancWest, • Personal Finance, • Insurance, • Wealth and Asset Management; • Corporate and Institutional Banking (CIB), which includes: <ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking, • Global Markets, • Securities Services.
<p>B.19/ B.16</p>	<p>Controlling shareholders</p>	<p>None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2017, the main shareholders were Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI") a <i>public-interest société anonyme</i> (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 7.7% of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.1% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights.</p>
<p>B.19/ B.17</p>	<p>Solicited credit ratings</p>	<p>BNPP's long-term credit ratings are A with a stable outlook (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), Aa3 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 & Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's</p>

Element	Title	
		<p>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	
C.1	Type and class of Securities/ISIN	<p>The Securities are certificates ("Certificates") and are issued in Series.</p> <p>The Series Number of the Securities is as set out in the table in Element C.20 below.</p> <p>The ISIN is as set out in the table in Element C.20 below.</p> <p>The Common Code is as set out in the table in Element C.20 below.</p> <p>The Trading Code is as set out in the table in Element C.20 below.</p> <p>The Securities are cash settled Securities.</p>
C.2	Currency	The currency of this Series of Securities is Euro (" EUR ").
C.5	Restrictions on free transferability	The Securities will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions in the United States, the European Economic Area, Belgium, the Czech Republic, Denmark, Finland, France, Germany, Hungary, Ireland, Italy, Luxembourg, Norway, Poland, Portugal, Romania, Spain, Sweden, the United Kingdom, Japan and Australia and under the Prospectus Directive and the laws of any jurisdiction in which the relevant Securities are offered or sold.
C.8	Rights attaching to the Securities	<p>Securities issued under the Base Prospectus will have terms and conditions relating to, among other matters:</p> <p>Status</p> <p>The Securities are issued on an 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>Taxation</p> <p>The Holder must pay all taxes, duties and/or expenses arising from the redemption of the Securities and/or the delivery or transfer of the Entitlement. The Issuer shall deduct from amounts payable or assets deliverable to Holders certain taxes and expenses not previously deducted from amounts paid or assets delivered to Holders, as the Calculation Agent determines are attributable to the Securities.</p> <p>Payments will be subject in all cases to (i) any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment, (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "Code") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental</p>

Element	Title	
		<p>approach thereto, and (iii) any withholding or deduction required pursuant to Section 871(m) of the Code.</p> <p>In addition, in determining the amount of withholding or deduction required pursuant to Section 871(m) of the Code imposed with respect to any amounts to be paid on the Securities, the Issuer shall be entitled to withhold on any "dividend equivalent" payment (as defined for purposes of Section 871(m) of the Code) at a rate of 30 per cent.</p> <p>Negative pledge</p> <p>The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision.</p>
		<p>Events of Default</p> <p>The terms of the Securities will not contain events of default.</p> <p>Meetings</p> <p>The terms of the Securities will contain provisions for calling meetings of holders of such Securities to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority.</p>
		<p>Governing law</p> <p>The 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>Interest</p> <p>The Securities do not bear or pay interest, but pay a premium amount as set out in Element C.20, on 31 August 2018 (i= 1), 3 December 2018 (i= 2), 4 March 2019 (i= 3), 31 May 2019 (i= 4), 2 September 2019 (i= 5), 2 December 2019 (i= 6), 2 March 2020 (i= 7) and 1 June 2020 (i= 8).</p> <p>Redemption</p> <p>Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Security will be redeemed as set out in Element C.18.</p> <p>The Securities may also be redeemed early on occurrence of an Additional Disruption Event, an Optional Additional Disruption Event, an Extraordinary Event, a Potential Adjustment Event or if performance of the Issuer's obligations under the Securities becomes illegal, or becomes illegal or impractical by reason of force majeure or act of state. The amount payable under the Securities on early redemption will be the fair market value of each Security less hedge costs.</p>
		<p>Representative of Holders</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>

Element	Title	
C.10	Derivative component in the interest payment	<p>Payments of premium amounts in respect of the Securities will be determined by reference to the performance of the Underlying Reference(s).</p> <p>Please also refer to Elements C.9 above and C.15 below.</p>
C.11	Admission to Trading	<p>Application will be made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be admitted to trading on the multilateral trading facility of securitised derivatives financial instruments (the "SeDeX"), organised and managed by Borsa Italiana S.p.A.</p>
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 on redemption is 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	<p>The Exercise Date and the Exercise Settlement Date of the Securities are as set out in the table in Element C.20 below.</p>
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>See Element C.9 above for information on premium amounts.</p> <p>Settlement</p> <p>The Certificates will be automatically exercised on the Exercise Date. Upon automatic exercise each Certificate entitles the Holder to receive on the Exercise Settlement Date a Cash Settlement Amount equal to the Final Payout.</p> <p>Final Payouts</p> <p>Structured Products Securities (SPS) Final Payouts</p> <p>Reverse Convertible Securities: fixed term products which have a return linked to both the performance of the Underlying Reference(s) and a knock-in level. There is no capital protection.</p> <p>NA x Reverse Convertible:</p> <p>NA means EUR 100.</p> <p>(A) if no Knock-in Event has occurred:</p> <p style="padding-left: 40px;">Constant Percentage 1</p> <p>(B) if a Knock-in Event has occurred:</p> <p style="padding-left: 40px;">Max (Constant Percentage 2 + Gearing x Option;0%)</p> <p><i>Where:</i></p> <p>Constant Percentage 1 means 100%;</p> <p>Constant Percentage 2 means 100%</p>

Element	Title	
		<p>Gearing means -1</p> <p>Option means Put</p> <p>Put means Max (Strike Percentage - Final Redemption Value; 0)</p> <p>Strike Percentage means 100%</p> <p>Final Redemption Value means Underlying Reference Value;</p> <p>Underlying Reference Value means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price;</p> <p>Underlying Reference is as set out in Element C.20.</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price or the Italian Securities Reference Price in respect of such day;</p> <p>SPS Valuation Date means the SPS Redemption Valuation Date;</p> <p>SPS Redemption Valuation Date means the Redemption Valuation Date;</p> <p>Redemption Valuation Date means the Exercise Date</p> <p>Exercise Date means 25 May 2020;</p> <p>Underlying Reference Strike Price is as set out in Element C.20.</p> <p>Closing Price means in respect of non-Italian Listed Shares, the official closing price of the Underlying Reference on the relevant day.</p> <p>Italian Securities Reference Price means, in respect of Italian Listed Shares, the <i>Prezzo di Referimento</i>, which means, in relation to an Underlying Reference, the price published by the Italian Stock Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the Market organized and managed by the Italian Stock Exchange, as such Rules may be amended by the Borsa Italiana S.p.A. from time to time.</p> <p>Italian Listed Shares means Azimut Holding SpA, Banco BPM SpA, BPER Banca, ENEL SpA , ENI SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, ASSICURAZIONI GENERALI SpA, INTESA SANPAOLO SpA, Mediaset SpA, Unione di Banche Italiane SpA, Telecom Italia and UniCredit SpA</p> <p>Non-Italian Listed Shares means STMicroelectronics NV, Deutsche Bank, Air FranceKLM and Arcelor Mittal</p> <p><u>Provisions for the purposes of determining the Knock-in Event</u></p> <p>Knock-in Event: Applicable</p> <p>Knock-in Event means that the Knock-in Value is less than the Knock-</p>

Element	Title	
		<p>in Level in respect of a Knock-in Determination Day</p> <p>Knock-in Value means the Underlying Reference Value;</p> <p>Underlying Reference Value means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price.</p> <p>Underlying Reference is as set out in Element C.20.</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price or the Italian Securities Reference Price in respect of such day;</p> <p>SPS Valuation Date means any Knock-in Determination Day.</p> <p>Knock-in Determination Day means the Redemption Valuation Date</p> <p>Redemption Valuation Date means the Exercise Date</p> <p>Exercise Date means 25 May 2020;</p> <p>Underlying Reference Strike Price is as set out in Element C.20</p> <p>Knock-in Level is as set out in Element C.20;</p> <p>Closing Price means in respect of non-Italian Listed Shares, the official closing price of the Underlying Reference on the relevant day.</p> <p>Italian Securities Reference Price means, in respect of Italian Listed Shares, the <i>Prezzo di Referimento</i>, which means, in relation to an Underlying Reference, the price published by the Italian Stock Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the Market organized and managed by the Italian Stock Exchange, as such Rules may be amended by the Borsa Italiana S.p.A. from time to time.</p> <p>Italian Listed Shares means Azimut Holding SpA, Banco BPM SpA, BPER Banca, ENEL SpA , ENI SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, ASSICURAZIONI GENERALI SpA, INTESA SANPAOLO SpA, Mediaset SpA, Unione di Banche Italiane SpA, Telecom Italia and UniCredit SpA</p> <p>Non-Italian Listed Shares means STMicroelectronics NV, Deutsche Bank, Air FranceKLM and Arcelor Mittal</p> <p>Automatic Early Redemption</p> <p>If on any Automatic Early Redemption Valuation Date an Automatic Early Redemption Event occurs, the Securities will be redeemed early at the Automatic Early Redemption Amount on the Automatic Early Redemption Date.</p> <p>The Automatic Early Redemption Amount will be equal to the SPS Automatic Early Redemption Payout.</p> <p>The "SPS Automatic Early Redemption Payout" is:</p> <p style="text-align: center;">$NA \times (100\% + \text{AER Exit Rate})$</p>

Element	Title	
		<p>NA means EUR 100;</p> <p>AER Exit Rate means the relevant AER Rate;</p> <p>AER Rate means 0%.</p> <p>Automatic Early Redemption Event means that on any Automatic Early Redemption Valuation Date the SPS AER Value is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level.</p> <p>Automatic Early Redemption Level means 100%.</p> <p>Automatic Early Redemption Date(s): 3 December 2018 (n = 1), 4 March 2019 (n = 2), 31 May 2019 (n = 3), 2 September 2019 (n = 4), 2 December 2019 (n = 5) and 2 March 2020 (n = 6).</p> <p>Automatic Early Redemption Valuation Date(s): 26 November 2018 (n = 1), 25 February 2019 (n = 2), 24 May 2019 (n = 3), 26 August 2019 (n = 4), 25 November 2019 (n = 5) and 24 February 2020 (n = 6).</p> <p>SPS AER Value means the Underlying Reference Value</p> <p>Underlying Reference Value means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price.</p> <p>Underlying Reference is as set out in element C.20.</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price or the Italian Securities Reference Price in respect of such day;</p> <p>SPS Valuation Date means the Automatic Early Redemption Valuation Date.</p> <p>Underlying Reference Strike Price is as set out in Element C.20</p> <p>Closing Price means in respect of non-Italian Listed Shares, the official closing price of the Underlying Reference on the relevant day.</p> <p>Italian Securities Reference Price means, in respect of Italian Listed Shares, the <i>Prezzo di Referimento</i>, which means, in relation to an Underlying Reference, the price published by the Italian Stock Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the Market organized and managed by the Italian Stock Exchange, as such Rules may be amended by the Borsa Italiana S.p.A. from time to time.</p> <p>Italian Listed Shares means Azimut Holding SpA, Banco BPM SpA, BPER Banca, ENEL SpA , ENI SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, ASSICURAZIONI GENERALI SpA, INTESA SANPAOLO SpA, Mediaset SpA, Unione di Banche Italiane SpA, Telecom Italia and UniCredit SpA.</p> <p>Non-Italian Listed Shares means STMicroelectronics NV,, Deutsche Bank, Air FranceKLM and Arcelor Mittal.</p>

Element	Title	
		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).
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 Reference	The Underlying Reference specified in Element C.18 above as set out in the table below. Information on the Underlying Reference can be obtained from the source as set out in the table below.

Series Number	ISIN Code	No. of Securities issued	No. of Securities	Common Code	Trading Code of Borsa Italiana	Issue Price per Security	Underlying Reference Strike Price	Knock-in Level	Knock-in Level × Underlying Reference Strike Price	Premium Amount(s)	Exercise Date	Exercise Settlement Date
CE2575UR	NL0012870745	30,000	30,000	177676969	P70745	EUR 100	EUR 2.601	75%	EUR 1.9508	EUR 1.7	25 May 2020	01 June 2020
CE2576UR	NL0012870752	30,000	30,000	177676977	P70752	EUR 100	EUR 4.665	75%	EUR 3.4988	EUR 1.75	25 May 2020	01 June 2020
CE2577UR	NL0012870760	30,000	30,000	177676985	P70760	EUR 100	EUR 20.2	75%	EUR 15.15	EUR 1.75	25 May 2020	01 June 2020
CE2578UR	NL0012870778	30,000	30,000	177676993	P70778	EUR 100	EUR 3.067	75%	EUR 2.3003	EUR 1.4	25 May 2020	01 June 2020
CE2579UR	NL0012870786	30,000	30,000	177677019	P70786	EUR 100	EUR 14.79	75%	EUR 11.0925	EUR 1.45	25 May 2020	01 June 2020
CE2580UR	NL0012870794	30,000	30,000	177677027	P70794	EUR 100	EUR 18.776	75%	EUR 14.082	EUR 1.65	25 May 2020	01 June 2020
CE2581UR	NL0012870802	30,000	30,000	177677035	P70802	EUR 100	EUR 4.859	75%	EUR 3.6443	EUR 1.25	25 May 2020	01 June 2020
CE2582UR	NL0012870810	30,000	30,000	177677043	P70810	EUR	EUR	75%	EUR	EUR 1.2	25 May	01 June

Series Number	ISIN Code	No. of Securities issued	No. of Securities	Common Code	Trading Code of Borsa Italiana	Issue Price per Security	Underlying Reference Strike Price	Knock-in Level	Knock-in Level × Underlying Reference Strike Price	Premium Amount(s)	Exercise Date	Exercise Settlement Date
						100	15.778		11.8335		2020	2020
CE2583UR	NL0012870828	30,000	30,000	177677051	P70828	EUR 100	EUR 2.7245	75%	EUR 2.0434	EUR 1.7	25 May 2020	01 June 2020
CE2584UR	NL0012870836	30,000	30,000	177677060	P70836	EUR 100	EUR 16.018	75%	EUR 12.0135	EUR 1.45	25 May 2020	01 June 2020
CE2585UR	NL0012870844	30,000	30,000	177677078	P70844	EUR 100	EUR 0.731	75%	EUR 0.5483	EUR 1.45	25 May 2020	01 June 2020
CE2586UR	NL0012870851	30,000	30,000	177677086	P70851	EUR 100	EUR 7.08	75%	EUR 5.31	EUR 1.95	25 May 2020	01 June 2020
CE2587UR	NL0012870869	30,000	30,000	177677094	P70869	EUR 100	EUR 28.56	75%	EUR 21.42	EUR 1.6	25 May 2020	01 June 2020
CE2588UR	NL0012870877	30,000	30,000	177677108	P70877	EUR 100	EUR 10.376	75%	EUR 7.782	EUR 1.55	25 May 2020	01 June 2020
CE2589UR	NL0012870885	30,000	30,000	177677116	P70885	EUR 100	EUR 2.7245	65%	EUR 1.7709	EUR 1.2	25 May 2020	01 June 2020
CE2590UR	NL0012870893	30,000	30,000	177677124	P70893	EUR 100	EUR 18.776	65%	EUR 12.2044	EUR 1.25	25 May 2020	01 June 2020

Series Number	Type of Share	Share Company	Share Currency	ISIN of Share	Reuters Code of Share / Reuters Screen Page	Share Company Website	Exchange	Exchange Website
CE2575 UR	Ordinary	Banco BPM SpA	EUR	IT0005218380	BAMI.MI	www.bancobpmspa.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2576 UR	Ordinary	BPER Banca	EUR	IT0000066123	EMII.MI	https://www.bper.it/	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2577 UR	Ordinary	STMicroelectronics	EUR	NL0000226223	STM.PA	www.st.com	Euronext Paris	www.euronext.com
CE2578 UR	Ordinary	Mediaset SpA	EUR	IT0001063210	MS.MI	www.mediaset.it	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2579 UR	Ordinary	Azimut Holding SpA	EUR	IT0003261697	AZM.MI	www.azimut.it	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2580 UR	Ordinary	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	NL0010877643	FCHA.MI	www.fcagroup.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2581 UR	Ordinary	ENEL SPA	EUR	IT0003128367	ENEL.MI	www.enel.it	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2582 UR	Ordinary	ENI SPA	EUR	IT0003132476	ENI.MI	www.eni.it	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2583	Ordinary	INTESA SANPAOLO	EUR	IT0000072618	ISP.MI	www.intesasanpaolo.co	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it

Series Number	Type of Share	Share Company	Share Currency	ISIN of Share	Reuters Code of Share / Reuters Screen Page	Share Company Website	Exchange	Exchange Website
UR		SPA				m		
CE2584 UR	Ordinary	UniCredit SpA	EUR	IT0005239360	CRDI.MI	www.unicreditgroup.eu	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2585 UR	Ordinary	Telecom Italia SpAMilano	EUR	IT0003497168	TLIT.MI	www.telecomitalia.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2586 UR	Ordinary	Air FranceKLM	EUR	FR0000031122	AIRF.PA	www.airfrance.fr	Euronext Paris	www.borsaitaliana.it
CE2587 UR	Ordinary	ARCELOR MITTAL	EUR	LU1598757687	ISPA.AS	www.arcelormittal.com	Euronext Amsterdam	www.euronext.com
CE2588 UR	Ordinary	Deutsche Bank AG-REG	EUR	DE0005140008	DBKGn.D E	www.db.com	Deutsche Börse AG	www.boerse-frankfurt.de
CE2589 UR	Ordinary	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	IT0000072618	ISP.MI	www.intesasanpaolo.com m	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2590 UR	Ordinary	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	NL0010877643	FCHA.MI	www.fcagroup.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it

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>Guarantor</p> <p>As defined in BNPP's 2017 Registration Document (in English) and Annual Financial Report, eight main categories of risk are inherent in BNPP's activities:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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; 2) <i>Securitisation in the banking book</i> - Securitisation means a transaction or scheme, whereby the credit risk associated with an exposure or pool of exposures is tranching, having the following characteristics: <ul style="list-style-type: none"> • payments made in the transaction or scheme are dependent upon the performance of the exposure or pool of exposures; • the subordination of tranches determines the distribution of losses during the life of the risk transfer. <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> 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 ("OTC") derivatives contracts as well as contracts settled through clearing houses. The amount of this risk may vary over time in line with changing market parameters which then impacts the replacement value of the relevant transactions. <p>Counterparty risk lies in the event that a counterparty defaults on its obligations to pay BNPP the full present value of the flows relating to a transaction or a portfolio for which BNPP is a net receiver. Counterparty credit risk is also linked to the</p>

Element	Title	
		<p>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.</p> <p>4) <i>Market Risk</i> - Market risk is the risk of incurring a loss of value due to adverse trends in market prices or parameters, whether directly observable or not.</p> <p>Observable market parameters include, but are not limited to, exchange rates, prices of securities and commodities (whether listed or obtained by reference to a similar asset), prices of derivatives, and other parameters that can be directly inferred from them, such as interest rates, credit spreads, volatilities and implied correlations or other similar parameters.</p> <p>Non-observable factors are those based on working assumptions such as parameters contained in models or based on statistical or economic analyses, non-ascertainable in the market.</p> <p>In fixed income trading books, credit instruments are valued on the basis of bond yields and credit spreads, which represent market parameters in the same way as interest rates or foreign exchange rates. The credit risk arising on the issuer of the debt instrument is therefore a component of market risk known as issuer risk.</p> <p>Liquidity is an important component of market risk. In times of limited or no liquidity, instruments or goods may not be tradable or may not be tradable at their estimated value. This may arise, for example, due to low transaction volumes, legal restrictions or a strong imbalance between demand and supply for certain assets.</p> <p>The market risk related to banking activities encompasses the interest rate and foreign exchange risks stemming from banking intermediation activities;</p> <p>5) <i>Liquidity Risk</i> - Liquidity risk is the risk that BNPP 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 BNPP 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 BNPP Group's liquidity risk is managed under a global liquidity policy approved by the BNPP Group's ALM Committee. This policy is based on management principles designed to apply both in normal conditions and in a liquidity crisis. The BNPP 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</p>

Element	Title	
		<p>due to inadequate or failed internal processes, or due to external events, whether deliberate, accidental or natural occurrences. Management of operational risk is based on an analysis of the “cause – event – effect” chain.</p> <p>Internal processes giving rise to operational risk may involve employees and/or IT systems. External events include, but are not limited to floods, fire, earthquakes and terrorist attacks. Credit or market events such as default or fluctuations in value do not fall within the scope of operational risk.</p> <p>Operational risk encompasses fraud, human resources risks, legal risks, non-compliance risks, tax risks, information system risks, conduct risks (risks related to the provision of inappropriate financial services), risk related to failures in operating processes, including loan procedures or model risks, as well as any potential financial implications resulting from the management of reputation risks;</p> <p>7) <i>Compliance and Reputation Risk</i> - Compliance risk is defined in French regulations as the risk of legal, administrative or disciplinary sanctions, of significant financial loss or reputational damage that a bank may suffer as a result of failure to comply with national or European laws and regulations, codes of conduct and standards of good practice applicable to banking and financial activities, or instructions given by an executive body, particularly in application of guidelines issued by a supervisory body.</p> <p>By definition, this risk is a sub-category of operational risk. However, as certain implications of compliance risk involve more than a purely financial loss and may actually damage the institution’s reputation, BNPP 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 BNPP, specifically the potential materialisation of a credit or market risk, or an operational risk, as well as a violation of the Group’s code of conduct;</p> <p>8) <i>Insurance Risk</i> - BNP Paribas Cardif is exposed to the following risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> - underwriting risk: 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; - market risk: market risk is the risk of a financial loss arising from adverse movements of financial markets. These adverse movements are notably reflected in price fluctuations (foreign exchange rates, bonds, equities and commodities, derivatives, real estate, etc.) and derived from fluctuations in interest rates,

Element	Title	
		<p>credit spreads, volatilities and correlations;</p> <ul style="list-style-type: none"> - credit risk: credit risk is the risk of loss or adverse change in the financial situation resulting from fluctuations in the credit standing of issuers of securities, counterparties and any debtors to which the BNP Paribas Cardif group is exposed. Among the debtors, risks related to financial instruments (including the banks in which the BNP Paribas Cardif group holds deposits) and risks related to receivables generated by the underwriting activities (premium collection, reinsurance recovering, etc.) are divided into two categories: assets credit risk and liabilities credit risk; - liquidity risk: liquidity risk is the risk of being unable to fulfil current or future foreseen or unforeseen cash requirements coming from insurance commitments to policyholders, because of an inability to sell assets in a timely manner; and - operational risk: operational risk is the risk of loss resulting from the inadequacy or failure of internal processes, IT failures or external events, whether accidental or natural. These external events mentioned in this definition include those of human or natural origin. <p><i>Risk Factors</i></p> <p>This section summarises the principal risks that BNPP currently considers itself to face. They are presented in the following categories: risks related to the macroeconomic and market environment, regulatory risks and risks related to BNPP, its strategy, management and operations.</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) Difficult market and economic conditions have in the past had and may in the future 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. (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. (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. (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. (e) Downgrades in the credit ratings of France or of BNPP may increase BNPP's borrowing cost. (f) Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability. (g) The prolonged low interest rate environment carries inherent systemic risks, and an exit from such environment also carries

Element	Title	
		<p>risks.</p> <ul style="list-style-type: none"> (h) The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP. (i) BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility. (j) BNPP may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns. (k) Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses. (l) Laws and regulations adopted in recent years, particularly in response to the global financial crisis, as well as new legislative proposals, may materially impact BNPP and the financial and economic environment in which it operates. (m) BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates. (n) 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.. (o) There are risks related to the implementation of BNPP's strategic plans and commitment to environmental responsibility. (p) BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realise the benefits expected from its acquisitions. (q) Intense competition by banking and non-banking operators could adversely affect BNPP's revenues and profitability. (r) 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. (s) BNPP's risk management policies, procedures and methods, may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses. (t) BNPP's hedging strategies may not prevent losses. (u) 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. (v) The expected changes in accounting principles relating to financial instruments may have an impact on BNPP's balance sheet, income statement and regulatory capital ratios and result in additional costs. (w) BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged. (x) An interruption in or a breach of BNPP's information systems may result in material losses of client or customer information,

Element	Title	
		<p>damage to BNPP's reputation and lead to financial losses.</p> <p>(y) Unforeseen external events may disrupt BNPP's operations and cause substantial losses and additional costs.</p> <p>Issuer</p> <p>The main risks described above in relation to BNPP also represent the main risks for BNPP B.V., either as an individual entity or a company in the BNPP Group.</p> <p><i>Dependency Risk</i></p> <p>BNPP B.V. is an operating company. The assets of BNPP B.V. consist of the obligations of other BNPP Group entities. The ability of BNPP B.V. to meet its own obligations will depend on the ability of other BNPP Group entities to fulfil their obligations. In respect of securities it issues, the ability of BNPP B.V. to meet its obligations under such securities depends on the receipt by it of payments under certain hedging agreements that it enters with other BNPP Group entities. Consequently, Holders of BNPP B.V. securities will, subject to the provisions of the Guarantee issued by BNPP, be exposed to the ability of BNPP Group entities to perform their obligations under such hedging agreements.</p> <p><i>Market Risk</i></p> <p>BNPP B.V. takes on exposure to market risks arising from positions in interest rates, currency exchange rates, commodities and equity products, all of which are exposed to general and specific market movements. However, these risks are hedged by option and swap agreements and therefore these risks are mitigated in principle.</p> <p><i>Credit Risks</i></p> <p>BNPP B.V. has significant concentration of credit risks as all OTC contracts are acquired from its parent company and other BNPP Group entities. Taking into consideration the objective and activities of BNPP B.V. and the fact that its parent company is under supervision of the European Central Bank and the <i>Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</i> management considers these risks as acceptable. The long term senior debt of BNP Paribas is rated (A) by Standard & Poor's and (Aa3) by Moody's.</p> <p><i>Liquidity Risk</i></p> <p>BNPP B.V. has significant liquidity risk exposure. To mitigate this exposure, BNPP B.V. entered into netting agreements with its parent company and other BNPP Group entities.</p>
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 Guarantee, there are certain factors which are material for the purposes of assessing the risks associated with Securities issued under the Base Prospectus, including:</p> <p><i>Market Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - Securities are unsecured obligations, -the trading price of the Securities is affected by a number of factors including, but not limited to, the price of the relevant Underlying

Element	Title	
		<p>Reference(s), time to expiration or redemption and volatility and such factors mean that the trading price of the Securities may be below the Final Redemption Amount or Cash Settlement Amount or value of the Entitlement,</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>

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

Section E – Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds from the issue of the Securities will become part of the general funds of the Issuer. Such proceeds may be used to maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>The issue price of the Securities is as set out in table Element C20.</p> <p>The Issuer intends to publish advertisement in Italy referring to the Securities and the admission to trading of the Securities on SeDeX, which may be qualified as a public offer of Securities in Italy under Italian law and this Issue Specific Summary is prepared for this purpose.</p> <p>No Offer Period is envisaged.</p>

Element	Title	
E.4	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>
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

NOTA DI SINTESI SPECIFICA PER LA SINGOLA EMISSIONE

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

Sezione A - Introduzione e avvertenze

Elemento	Titolo	
A.1	Avvertenza che la nota di sintesi va letta come un'introduzione, e disposizione in merito ai ricorsi	<ul style="list-style-type: none"> • La presente Nota di Sintesi dovrebbe essere letta quale introduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Nella presente Nota di sintesi, salvo ove diversamente specificato e fatto salvo quanto previsto al primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V. e BNPP datato 7 giugno 2017 e successive modifiche, nell'ambito del Programma su Notes, Warrant e Certificates di BNPP B.V., BNPP e BNP Paribas Fortis Funding. Nel primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V. e BNPP datato 7 giugno 2017 nell'ambito del Programma su Notes, Warrant e Certificates di BNPP B.V., BNPP e BNP Paribas Fortis Funding. • Qualsiasi decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame del presente Prospetto di Base completo, inclusi ogni eventuale documento incorporato mediante riferimento e le Condizioni Definitive. • Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale dello Stato Membro in cui è presentato il ricorso, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive prima dell'inizio del procedimento legale. • Non sarà attribuita alcuna responsabilità civile all'Emittente o all'eventuale Garante in tale Stato Membro esclusivamente sulla base della presente nota di sintesi, inclusa ogni traduzione della stessa, a meno che essa sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive o, a seguito dell'attuazione delle relative disposizioni della Direttiva 2010/73/UE nello Stato Membro del caso, non offra, se letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive, le informazioni fondamentali (come definite nell'Articolo 2.1(s) della Direttiva Prospetti) per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Titoli.
A.2	Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base, periodo di validità e altre condizioni correlate	<p>Non applicabile.</p> <p>L'Emittente intende diffondere annunci pubblicitari in Italia relativamente ai Titoli e all'ammissione alla negoziazione dei Titoli sul SeDeX, ciò potrebbe essere qualificato come un'offerta al pubblico dei Titoli in Italia, ai sensi della normativa italiana e la Nota di Sintesi Specifica per la Singola</p>

Elemento	Titolo	
		Emissione è predisposta a tal fine. Non è previsto un Periodo di Offerta.

Sezione B - Emittenti e Garanti

Elemento	Titolo		
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	BNP Paribas Issuance B.V. (ex BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.) ("BNPP B.V." o l'"Emittente").	
B.2	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	BNPP B.V. è stata costituita nei Paesi Bassi nella forma di una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese, con sede legale a Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, Paesi Bassi.	
B.4b	Informazioni sulle tendenze	BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali notes, warrant o certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate, definite e vendute agli investitori da altre società del Gruppo BNPP (inclusa BNPP). I titoli sono coperti attraverso l'acquisto di strumenti di copertura e/o titoli di garanzia da BNP Paribas ed entità di BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto. Di conseguenza, le Informazioni sulle tendenze descritte in relazione a BNPP si applicheranno anche a BNPP B.V.	
B.5	Descrizione del Gruppo	BNPP B.V. è una controllata al 100% di BNP Paribas. BNP Paribas è la società holding di un gruppo di società e gestisce le operazioni finanziarie di tali controllate (congiuntamente, il " Gruppo BNPP ").	
B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile in quanto nel Prospetto di Base a cui la presente Nota di sintesi si riferisce non sono disponibili previsioni o stime sugli utili relativamente all'Emittente.	
B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.	
B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati: Dati Finanziari Annuali Comparativi - In EUR		
		31/12/2017 (certificati)	31/12/2016 (certificati)
	Ricavi	431.472	399.805
	Reddito netto, quota del Gruppo	26.940	23.307
	Totale bilancio	50.839.146.900	48.320.273.908
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	515.239	488.299

	<p>Dichiarazioni di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o di negoziazione del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2017 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio certificato).</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale di BNPP B.V. dal 30 giugno 2017 e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP B.V. successivamente al sabato 31 Dicembre 2017.</p>	
B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell'Emittente	Non applicabili, al 18 maggio 2018 e per quanto a conoscenza dell'Emittente non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente dal 31 dicembre 2017.
B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali notes, warrants o certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate, definite e vendute agli investitori da altre società del Gruppo BNPP (inclusa BNPP). I titoli sono coperti attraverso l'acquisto di strumenti di copertura e/o titoli di garanzia da BNP Paribas ed entità di BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto. Si veda anche l'Elemento B.5 che precede.
B.15	Principali attività	L'attività principale dell'Emittente consiste nell'emettere e/o acquisire strumenti finanziari di qualsiasi natura e nello stipulare contratti correlati per conto di vari enti nell'ambito del Gruppo BNPP.
B.16	Azionisti di controllo	BNP Paribas detiene il 100% del capitale sociale di BNPP B.V.
B.17	Rating	I rating del credito a lungo termine di BNPP B.V. sono A con outlook stabile (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) e i rating del credito a breve termine di BNPP B.V. sono A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS). Ai Titoli non è stato assegnato un rating. Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.
B.18	Descrizione della Garanzia	I Titoli saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNP Paribas (" BNPP " o il " Garante "), ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese sottoscritto dal Garante in data o circa in data 7 giugno 2017 (la " Garanzia "). Nell'eventualità di un <i>bail-in</i> di BNPP ma non di BNPP B.V., le obbligazioni e/o gli importi dovuti da BNPP ai sensi della garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale modifica o riduzione applicata alle responsabilità di BNPP e derivante dall'applicazione di una misura di <i>bail-in</i> di BNPP da parte di un organismo di vigilanza incaricato (anche nel caso in cui la garanzia non sia soggetta al <i>bail-in</i>). Le obbligazioni coperte dalla garanzia sono obbligazioni non subordinate e non garantite di BNPP e avranno pari rango rispetto a tutte le altre sue obbligazioni non subordinate e non garantite presenti e future salvo eventuali eccezioni di volta in volta vincolanti ai sensi del diritto francese.
B.19	Informazioni sui	

	Garanti	
B.19/ B.1	Denominazione legale e commerciale del Garante	BNP Paribas
B.19/ B.2	Domicilio/ forma giuridica / legislazione/ paese di costituzione	Il Garante è stato costituito nella forma di <i>société anonyme</i> (" <i>naamloze vennootschap</i> ") ai sensi della legge francese e ha ottenuto l'autorizzazione a operare quale banca. La sede legale al 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia.
B.19/ B.4b	Informazioni sulle tendenze	<p>Contesto macroeconomico.</p> <p>I risultati di BNPP sono influenzati dal contesto macroeconomico e di mercato. Data la natura della sua attività, BNPP è particolarmente sensibile alle condizioni macroeconomiche e di mercato in Europa, che negli ultimi anni sono state a volte impegnative e volatili.</p> <p>Nel 2017 la crescita globale ha segnato un incremento non lontano dal 3,5%, riflettendo il miglioramento in atto in tutte le aree geografiche. Nei maggiori paesi sviluppati, questo rafforzamento dell'attività sta determinando una stretta, o quantomeno un allentamento, della politica monetaria accomodante. L'inflazione ancora molto contenuta consente tuttavia alle banche centrali di gestire con estrema gradualità questa transizione, senza compromettere le prospettive economiche. Nel 2018, il FMI anticipa un ulteriore irrobustimento della crescita mondiale e ha corretto la sua stima dal 3,6% al 3,7%: la lieve frenata attesa nelle economie sviluppate dovrebbe essere più che compensata dal previsto recupero delle economie emergenti (trainate dalla ripresa dell'America Latina e del Medio Oriente, e nonostante il rallentamento strutturale dell'espansione economica della Cina).</p> <p>In questo scenario, possiamo identificare due tipologie di rischi:</p> <p><i>Rischi di instabilità finanziaria derivanti dalla gestione delle politiche monetarie</i></p> <p>Vanno evidenziati due ordini di rischi: un brusco aumento dei tassi d'interesse e il mantenimento per un periodo troppo esteso dell'attuale politica monetaria, di segno fortemente accomodante.</p> <p>Da una parte, la stabile stretta della politica monetaria negli Stati Uniti (iniziata nel 2015) e la politica monetaria meno accomodante nell'eurozona (dal gennaio 2018 scatta una riduzione programmata degli acquisti di titoli) comportano rischi di turbolenze finanziarie. Bisogna forte evidenziare soprattutto il rischio di un rialzo mal governato dei tassi d'interesse di lungo periodo, nello scenario di un aumento inatteso dell'inflazione o di una stretta non prevista delle politiche monetarie. Se si concretizzasse, questo rischio potrebbe ripercuotersi negativamente sui mercati finanziari e in particolare su quelli caratterizzati da premi per il rischio estremamente ridotti rispetto alle loro medie storiche, dopo un decennio di politiche monetarie accomodanti (crediti a società o paesi non-investment grade, alcuni settori dei mercati azionari, comparto immobiliare ecc.).</p> <p>D'altra parte, nonostante la ripresa registrata da metà 2016, i tassi di interesse restano bassi, il che potrebbe continuare a incoraggiare un'eccessiva assunzione di rischio tra alcuni operatori del sistema finanziario: allungamento delle scadenze di finanziamenti e attivi in portafoglio, politica meno restrittiva nella concessione di prestiti e un incremento dei finanziamenti tramite ricorso all'indebitamento. Alcuni di questi attori (compagnie assicurative, fondi pensione, asset manager ecc.) presentano una dimensione sempre più sistemica</p>

		<p>e, in caso di turbolenza dei mercati (associata per esempio a un brusco balzo dei tassi d'interesse e/o a una brusca correzione dei prezzi), potrebbero essere spinti a liquidare posizioni rilevanti in un mercato scarsamente liquido.</p> <p><i>Rischi sistemici correlati all'aumento del debito</i></p> <p>Da una prospettiva macroeconomica, l'impatto di un aumento dei tassi potrebbe essere considerevole per i paesi con un elevato rapporto fra debito pubblico e/o privato e il PIL. È soprattutto il caso degli Stati Uniti e di alcuni paesi europei (in particolare la Grecia, l'Italia e il Portogallo), i cui indici di indebitamento rispetto al PIL superano spesso il 100%, ma sono coinvolti anche i paesi emergenti.</p> <p>Fra il 2008 e il 2017, questi ultimi hanno registrato un marcato incremento del loro debito, incluso il debito in valuta nei confronti di creditori esteri. Il settore privato ha rappresentato la principale fonte di questo debito, ma un contributo minore è giunto anche dal settore pubblico, specialmente in Africa. Sono paesi particolarmente vulnerabili alla prospettiva di una stretta monetaria nelle economie avanzate. I deflussi di capitale potrebbero incidere sui tassi di cambio, aumentare gli oneri per sostenere tale debito, importare inflazione e costringere le banche centrali dei paesi emergenti a una stretta delle condizioni di erogazione del credito. Si ridimensionerebbero le previsioni di crescita economica, potrebbero scendere i rating delle emissioni sovrane e, infine, si profilerebbero maggiori rischi per le banche. Malgrado l'esposizione contenuta del Gruppo BNP Paribas verso i mercati emergenti, la vulnerabilità di queste economie può generare turbolenze nel sistema finanziario globale in grado di coinvolgere il Gruppo e, potenzialmente, di alterarne i risultati.</p> <p>Va sottolineata la possibile emersione di un rischio legato al debito, non solo in caso di brusco rialzo dei tassi d'interesse bensì anche di eventuali shock negativi della crescita.</p> <p><i>Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie</i></p> <p>Le modifiche recenti e future nelle leggi e nei regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie potrebbero incidere considerevolmente su BNPP. Le misure adottate di recente nonché le misure (o i relativi provvedimenti applicativi) ancora in via di definizione che producono o potrebbero produrre effetti sul BNPP includono in particolare:</p> <ul style="list-style-type: none"> - le riforme strutturali che comprendono la legge francese in materia bancaria del 26 luglio 2013 che impone alle banche la creazione di filiali o l'esecuzione di operazioni interne di natura "speculativa" distintamente dalle tradizionali attività bancarie al dettaglio, la "Regola di Volcker" negli Stati Uniti che impone limiti su operazioni interne, finanziamenti e investimenti in fondi di private equity e hedge fund da parte di banche statunitensi ed estere, e le potenziali modifiche attese in Europa; - le normative che disciplinano il capitale: la Direttiva sui requisiti di capitale IV ("CRD4")/il Regolamento sui requisiti di capitale ("CRR"), lo standard internazionale per capacità di assorbimento totale di perdite ("TLAC") e la designazione di BNPP come istituzione finanziaria di importanza sistemica da parte del Financial Stability Board, organismo internazionale con il compito di monitorare il sistema finanziario mondiale; - il Meccanismo di Vigilanza Unico Europeo e l'ordinanza del 6 Novembre 2014; - la Direttiva del 16 Aprile 2014 in materia di sistemi di garanzia sui depositi e i relativi decreti delega e attuativi, la Direttiva del 15 Maggio 2014 che istituisce un quadro di Risanamento e Risoluzione delle crisi bancarie, il
--	--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>Meccanismo di Risoluzione Unico che istituisce il Consiglio di Risoluzione Unico e il Fondo di Risoluzione Unico;</p> <ul style="list-style-type: none"> - la Norma Finale della Federal Reserve statunitense che impone regole prudenziali più stringenti sulle operazioni statunitensi di importanti banche estere, in particolare l'obbligo di creazione di una holding intermediaria distinta negli Stati Uniti (capitalizzata e soggetta a regolamentazione) al fine di ospitare le filiali statunitensi; - le nuove norme che regolamentano le attività in derivati over-the-counter ai sensi del Titolo VII della legge Dodd-Frank per la riforma di Wall Street e la difesa dei consumatori, in particolare i requisiti di margine per i prodotti derivati non liquidati e i derivati di titoli negoziati da intermediari su swap, principali negozianti di swap, intermediari su swap basati su titoli e principali operatori di swap basati su titoli, e le norme della Securities and Exchange Commission statunitense che richiede la registrazione delle banche e dei principali operatori di swap attivi su mercati derivati e obblighi di trasparenza e informazione sulle operazioni derivate; - la nuova Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari ("MiFID") e il Regolamento sui mercati degli strumenti finanziari ("MiFIR"), e i regolamenti europei che disciplinano la compensazione di alcuni prodotti derivati over-the-counter da parte di controparti centralizzate e gli obblighi di informativa sulle operazioni di finanziamento tramite titoli agli organismi centralizzati. - il Regolamento generale sulla protezione dei dati ("RGPD"), che entrerà in vigore il 25 maggio 2018, farà evolvere ulteriormente il quadro europeo in materia di riservatezza dei dati e rafforzerà la tutela dei dati personali all'interno dell'Unione europea. Le imprese rischiano pesanti penali in caso di mancato adeguamento agli standard definiti nel RGPD. Questo Regolamento si applica a tutte le banche che offrono servizi ai cittadini europei; e - il completamento di Basilea 3 pubblicato dal comitato di Basilea nel dicembre 2017, che ha introdotto una revisione della misurazione del rischio creditizio, del rischio operativo e del rischio di aggiustamento della valutazione del credito ("AVC") per il calcolo degli attivi ponderati per il rischio. Queste misure dovrebbero entrare in vigore nel gennaio 2022 e saranno soggette a soglie minime di prodotto (basate su approcci standardizzati), che verranno applicate con gradualità a partire dal 2022 per raggiungere il livello definitivo nel 2027. <p>Inoltre, nel contesto normativo attuale sempre più severo, il rischio di non conformità alle leggi e normative esistenti, in particolare quelle relative alla protezione degli interessi dei clienti, è un rischio importante per il settore bancario, che potrebbe risultare in perdite e sanzioni elevate. Accanto al sistema di conformità, che copre nello specifico questo tipo di rischio, il Gruppo BNP Paribas mette l'interesse dei propri clienti, e più in generale delle parti interessate, al centro dei propri valori. Il nuovo codice di condotta adottato dal Gruppo BNP Paribas nel 2016 definisce valori e regole di condotta precise in questo campo.</p> <p><i>Sicurezza informatica e rischio tecnologico</i></p> <p>La capacità di BNPP di esercitare la propria attività economica è intrinsecamente legata alla fluidità delle transazioni elettroniche, oltre che alla protezione e alla sicurezza delle risorse informatiche e tecnologiche.</p> <p>Il cambiamento tecnologico sta accelerando con la trasformazione digitale e il</p>
--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>conseguente aumento del numero di circuiti di comunicazione, la proliferazione delle fonti di dati, la crescente automazione dei processi e il maggior ricorso a transazioni bancarie elettroniche.</p> <p>Il progresso e l'accelerazione nel cambiamento tecnologico stanno fornendo ai cybercriminali nuove possibilità per alterare, trafugare e divulgare dati. Il numero di attacchi è in aumento, con una portata e un grado di complessità superiori in tutti i settori, inclusi i servizi finanziari.</p> <p>L'esternalizzazione di un numero crescente di processi espone inoltre il Gruppo BNP Paribas a rischi strutturali di sicurezza informatica e di natura tecnologica, che hanno determinato la comparsa di potenziali vettori di attacco che i cybercriminali possono sfruttare.</p> <p>Di conseguenza, il Gruppo BNP Paribas ha predisposto una seconda linea di difesa nella funzione di rischio attraverso la creazione del Team di rischio ORC ICT dedicato alla gestione della sicurezza informatica e del rischio tecnologico. Pertanto, gli standard vengono regolarmente aggiornati al fine di sostenere l'evoluzione digitale e l'innovazione di BNPP, gestendo al tempo stesso le minacce in essere ed emergenti (per esempio reati informatici, spionaggio ecc.).</p>																														
B.19/B.5	Descrizione del Gruppo	BNPP è un leader europeo nei servizi bancari e finanziari e ha quattro mercati bancari retail nazionali in Europa: Francia, Belgio, Italia e Lussemburgo. È presente in 73 paesi e dispone di oltre 196.000 dipendenti, inclusi circa 149.000 in Europa. BNPP è la controllante del Gruppo BNP Paribas (collettivamente il " Gruppo BNPP ").																														
B.19/B.9	Previsione o stima degli utili	Non applicabile in quanto nel Prospetto di Base a cui la presente Nota di sintesi si riferisce non sono disponibili previsioni o stime sugli utili relativamente al Garante.																														
B.19/B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.																														
B.19/B.12	<p>Dati Finanziari Annuali Comparativi - In milioni di EUR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">31/12/2017</th> <th style="text-align: right;">31/12/2016</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">(certificati)</th> <th style="text-align: right;">(certificati)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricavi</td> <td style="text-align: right;">43.161</td> <td style="text-align: right;">43.411</td> </tr> <tr> <td>Costo del rischio</td> <td style="text-align: right;">(2.907)</td> <td style="text-align: right;">(3.262)</td> </tr> <tr> <td>Reddito netto, quota del Gruppo</td> <td style="text-align: right;">7.759</td> <td style="text-align: right;">7.702</td> </tr> <tr> <td></td> <th style="text-align: right;">31/12/2017</th> <th style="text-align: right;">31/12/2016</th> </tr> <tr> <td>Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 a pieno carico, CRD4)</td> <td style="text-align: right;">11,8%</td> <td style="text-align: right;">11,5%</td> </tr> <tr> <td></td> <th style="text-align: right;">31/12/2017</th> <th style="text-align: right;">31/12/2016</th> </tr> <tr> <td></td> <th style="text-align: right;">(certificati)</th> <th style="text-align: right;">(certificati)</th> </tr> <tr> <td>Totale bilancio consolidato</td> <td style="text-align: right;">1.960.252</td> <td style="text-align: right;">2.076.959</td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2017	31/12/2016		(certificati)	(certificati)	Ricavi	43.161	43.411	Costo del rischio	(2.907)	(3.262)	Reddito netto, quota del Gruppo	7.759	7.702		31/12/2017	31/12/2016	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 a pieno carico, CRD4)	11,8%	11,5%		31/12/2017	31/12/2016		(certificati)	(certificati)	Totale bilancio consolidato	1.960.252	2.076.959
	31/12/2017	31/12/2016																														
	(certificati)	(certificati)																														
Ricavi	43.161	43.411																														
Costo del rischio	(2.907)	(3.262)																														
Reddito netto, quota del Gruppo	7.759	7.702																														
	31/12/2017	31/12/2016																														
Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 a pieno carico, CRD4)	11,8%	11,5%																														
	31/12/2017	31/12/2016																														
	(certificati)	(certificati)																														
Totale bilancio consolidato	1.960.252	2.076.959																														

	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	727.675	712.233
	Voci consolidate dovute ai clienti	766.890	765.953
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	101.983	100.665
Dati finanziari infrannuali comparativi per il periodo di tre mesi chiuso il 31 marzo 2018 – In milioni di EUR			
		1Q18 (non certificati)	1Q17 (non certificati)
	Ricavi	10.798	11.297
	Costo del rischio	(615)	(592)
	Reddito netto, quota del Gruppo	1.567	1.894
		31/03/2018	31/12/2017
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 fully loaded, CRD4)	11,6%	11,8%
		31/03/2018 (non certificati)	31/12/2017 (certificati)
	Totale bilancio consolidato	2.150.517	1.960.252
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	734.053	727.675
	Voci consolidate dovute ai clienti	789.912	766.890
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	100.102	101.983
Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali			
Si veda l'Elemento B.12 di cui sopra nel caso del gruppo BNPP.			
Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nei prospetti di BNPP o del Gruppo BNPP dal 31 Dicembre 2017 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio).			
B.19/ B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità del Garante	Non applicabile, al 18 maggio 2018 e per quanto a conoscenza del Garante, non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante dal 31 dicembre 2017.	
B.19/ B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	Salvo quanto previsto dal seguente paragrafo, BNPP non è dipendente da altri membri del Gruppo BNPP. Nell'Aprile 2004, BNPP ha avviato l'esternalizzazione dei Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT alla joint venture "BNP Paribas Partners for Innovation" (BP ² I), costituita con IBM France alla fine del 2003. BP ² I fornisce Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT a BNPP e diverse controllate di BNPP in Francia (incluse BNP Paribas Personal Finance, BP2S e BNP Paribas Cardif), Svizzera e Italia. A metà Dicembre 2011, BNPP ha rinnovato il suo contratto con IBM France fino alla fine del 2017, Alla fine del 2012, le parti hanno stipulato un contratto per estendere progressivamente questo accordo a BNP Paribas	

		<p>Fortis a partire dal 2013, La controllata svizzera è stata chiusa il 31 Dicembre 2016BP2I è sotto il controllo operativo di IBM France. BNP Paribas esercita una forte influenza su questa entità, di cui divide la proprietà in parti uguali (50/50) con IBM France. BNP Paribas ha messo a disposizione a BP2I metà del personale permanente di tale entità è composto, i suoi fabbricati e centri di elaborazione appartengono al Gruppo, e la governance in atto offre a BNP Paribas il diritto contrattuale di vigilare sull'entità e riportarla entro il perimetro del Gruppo se necessario.</p> <p>IBM Luxembourg è responsabile dei servizi infrastrutturali e della produzione dati di alcune entità BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>Le operazioni di elaborazione dati di BancWest sono esternalizzate a Fidelity Information Services. L'elaborazione dati di Cofinoga France è esternalizzata a SDDC, una controllata interamente di proprietà di IBM.</p> <p>Si veda anche l'Elemento B.5 che precede.</p>
B.19/ B.15	Principali attività	<p>BNP Paribas detiene posizioni importanti nei suoi due rami di attività principali:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Attività e servizi bancari al dettaglio, che include: <ul style="list-style-type: none"> • Mercati domestici, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> • French Retail Banking (FRB), • BNL banca commerciale (BNL bc), • l'attività bancaria retail italiana, • Belgian Retail Banking (BRB), • Attività di Altri Mercati Nazionali, tra cui Luxembourg • Retail Banking (LRB); <ul style="list-style-type: none"> • Servizi finanziari internazionali, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Mediterranean, • BancWest, • Personal Finance, • Insurance, • Wealth and Asset Management; • Attività bancarie corporate e istituzionali (CIB), che include: <ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking, • Global Markets, • Securities Services.
B.19/ B.16	Azionisti di controllo	<p>Nessuno degli azionisti esistenti controlla, direttamente o indirettamente, BNPP. Al 31 dicembre 2017 gli azionisti principali erano Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), una société anonyme di interesse pubblico (società per azioni) che agisce per conto del Governo belga, che detiene il 7,7% del capitale sociale, BlackRock Inc. che detiene il 5,1% del capitale sociale e il Granducato di Lussemburgo, che detiene l'1,0% del capitale sociale. Per quanto a conoscenza di BNPP, nessun azionista diverso da SFPI e BlackRock Inc. detiene più del 5% del suo capitale o dei suoi diritti di voto.</p>
B.19/ B.17	Rating	<p>I rating del credito a lungo termine di BNPP sono A con outlook stabile (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), Aa3 con outlook stabile (Moody's Investors Service Ltd.), A+ con outlook stabile (Fitch France S.A.S.) e AA (basso) con outlook stabile (DBRS Limited); i rating del credito a breve termine di BNPP sono A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services</p>

		<p>France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.) e F1 (Fitch France S.A.S) e R-1 (medio) (DBRS Limited).</p> <p>Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.</p>
--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Sezione C – Titoli

Elemento	Titolo	
C.1	Tipo e classe di Titoli/ISIN	<p>I Titoli sono certificates (i“Certificates”) e sono emessi in Serie.</p> <p>Il Numero di Serie dei Titoli è come indicato in C.20.</p> <p>Il codice ISIN è come indicato in C.20.</p> <p>Il Common Code è come indicato in C.20.</p> <p>Il Trading Code di Borsa Italiana è come indicato in C.20.</p> <p>I Titoli sono Titoli Regolati in Contanti.</p>
C.2	Valuta	La valuta della presente Serie di Titoli è l'Euro (EURO).
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	I Titoli saranno liberamente trasferibili, fatte salve le restrizioni all’offerta e alla vendita negli Stati Uniti, nello Spazio Economico Europeo, in Belgio, nella Repubblica Ceca, in Danimarca, in Finlandia, in Francia, in Germania, in Ungheria, in Irlanda, in Italia, in Lussemburgo, in Norvegia, in Polonia, in Romania, in Spagna, in Svezia, nel Regno Unito, in Giappone e in Australia, e ai sensi della Direttiva sui Prospetti e delle leggi di ogni giurisdizione in cui i relativi Titoli sono offerti o venduti.
C.8	Diritti connessi ai Titoli	<p>I Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base avranno termini e condizioni relativi, tra l’altro, a:</p> <p>Status</p> <p>I titoli sono emessi su base non garantita. I titoli emessi su base non garantita costituiscono obbligazioni non subordinate e non garantite dell'emittente ed hanno pari rango tra di loro.</p>
		<p>Tassazione</p> <p>Il Portatore deve pagare tutte le tasse, imposte e/o spese derivanti dalla liquidazione dei Titoli e/o dalla consegna o dalla cessione del Diritto Spettante. L’Emittente detrarrà dagli importi pagabili o dai beni consegnabili ai Portatori le tasse e spese non previamente detratte da importi pagati o da beni consegnati ai Portatori che l'Agente per il Calcolo determini essere attribuibili ai Titoli.</p> <p>I pagamenti saranno soggetti in ogni caso a (i) eventuali leggi fiscali o altre leggi e regolamenti agli stessi applicabili in luogo di pagamento, (ii) eventuali ritenute o detrazioni richieste ai sensi di un contratto descritto nella Sezione 1471(b) dello U.S. Internal Revenue Code del 1986 (il “Codice”) o altrimenti imposte ai sensi delle Sezioni da 1471 a 1474 del Codice, di ogni regolamento o accordo ai sensi dello stesso, di ogni interpretazione ufficiale dello stesso, o di ogni legge di attuazione di un approccio intergovernativo agli stessi, e (iii) eventuali ritenute o detrazioni richieste ai sensi della Sezione 871(m) del Codice.</p>
		Divieto di costituzione di garanzie reali (negative pledge)

Elemento	Titolo	
		I termini dei Titoli non conterranno alcuna clausola di divieto di costituzione di garanzie reali.
		Eventi di Inadempimento I termini dei Titoli non conterranno eventi di inadempimento.
		Assemblee I termini dei Titoli conterranno disposizioni per la convocazione di assemblee dei portatori di tali Titoli per valutare questioni aventi un impatto sui loro interessi in generale. Tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i portatori, inclusi i portatori che non abbiano partecipato e votato all'assemblea del caso e i titolari che abbiano votato in maniera contraria alla maggioranza.
		Legge applicabile I Titoli, l'Accordo di Agenzia di diritto inglese (e sue successive modifiche e integrazioni), la Garanzia correlata in relazione ai Titoli e ogni obbligazione non contrattuale derivante da o in relazione ai Titoli, l'Accordo di Agenzia di diritto inglese (e sue successive modifiche e integrazioni) e la Garanzia in relazione ai Titoli saranno regolati e interpretati ai sensi del diritto inglese.
C.9	Interessi/ Rimborso	Interessi I Titoli non maturano e non pagano interessi, ma pagano un importo (come indicato alla voce C.20, 31 agosto 2018 (i= 1), 3 dicembre 2018 (i= 2), 4 marzo 2019 (i= 3), 31 maggio 2019 (i= 4), 2 settembre 2019 (i= 5), 2 dicembre 2019 (i= 6), 2 marzo 2020 (i= 7) e 1 giugno 2020 (i= 8)). Liquidazione A meno che sia già stato liquidato o annullato, ciascun Titolo sarà liquidato come indicato nell'Elemento C.20. I <i>Certificates</i> possono essere liquidati anticipatamente al verificarsi di un Evento di Turbativa Aggiuntivo, un Evento di Turbativa Aggiuntivo Opzionale, un Evento Straordinario, un Evento di Rettifica Potenziale o se l'adempimento delle obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Titoli diventa contraria alla legge o impossibile per motivi di forza maggiore o per legge. L'importo pagabile ai sensi dei Titoli in caso di liquidazione anticipata sarà pari al valore di mercato di ciascun Titolo meno i costi di copertura. Rappresentante dei Portatori dei Titoli L'Emittente non ha nominato alcun Rappresentante dei Portatori dei Titoli. Si veda anche l'Elemento C.8 che precede per quanto riguarda i diritti connessi ai Titoli.
C.10	Componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi	I pagamenti degli importi premio in relazione ai Titoli saranno determinati con riferimento all'andamento del Tasso del Sottostante di Riferimento. Si prega di fare riferimento anche agli Elementi C.9 di cui sopra e C.15 che segue.
C.11	Ammissione alla negoziazione	Sarà presentata dall'Emittente (o per conto dello stesso) una richiesta per l'ammissione dei Titoli alla negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati (il "SeDeX") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
C.15	Come il valore dell'investiment o in titoli	L'eventuale importo pagabile al momento del rimborso è calcolato con riferimento ai Sottostanti di Riferimento. Si veda l'Elemento C.9 che precede e l'Elemento C.18 che segue.

Elemento	Titolo	
	derivati è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	
C.16	Scadenza dei titoli derivati	La Data di Esercizio dei Titoli è come indicato in C.20 e la Data di Liquidazione come indicato in C.20
C.17	Procedura di Regolamento	I Titoli sono regolati in contanti. L'Emittente non può modificare il regolamento.
C.18	Rendimento degli strumenti derivati	<p>Si veda l'Elemento C.8 che precede per i diritti connessi ai Titoli.</p> <p>Rimborso Finale</p> <p>I <i>Certificates</i> saranno esercitati automaticamente alla Data di esercizio. Al momento dell'esercizio automatico ogni <i>Certificates</i> dà diritto al Portatore di ricevere alla Data di Liquidazione un Importo di Liquidazione in Contanti pari al <i>Payout</i> Finale.</p> <p>Payout Finale</p> <p>Payout Finali su Titoli Strutturati (SPS, <i>Structured Products Securities</i>)</p> <p>Titoli Reverse Convertible: prodotti a scadenza fissa che offrono un rendimento correlato sia alla performance del/i Sottostante/i di Riferimento che a un livello di knock-in. Non forniscono garanzia di capitale. Questi prodotti pagano cedole.</p> <p>NA x Reverse Convertible</p> <p>NA significa EUR 100.</p> <p>Reverse Convertible</p> <p>(A) Qualora non si sia verificato alcun Evento di Knock-in: Percentuale Costante1</p> <p>(B) Qualora si sia verificato un Evento di Knock-in: $\text{Max}(\text{Percentuale Costante 2} + \text{Gearing} \times \text{Opzione}; 0\%)$</p> <p>Dove:</p> <p>Percentuale Costante1 significa 100%</p> <p>Percentuale Costante2 significa 100%</p> <p>Gearing significa -1</p> <p>Opzione significa Put</p> <p>Put significa $\text{Max}(\text{Percentuale di Esercizio} - \text{Valore di Liquidazione Finale}; 0)$</p> <p>Percentuale di Esercizio significa 100%</p> <p>Valore di Liquidazione Finale significa il Valore del Sottostante di Riferimento</p> <p>Valore del Sottostante di Riferimento significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS (ii) diviso per il relativo Prezzo di Esercizio del Sottostante di Riferimento.</p> <p>Sottostante di Riferimento é indicato nell'Elemento C.20</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il prezzo di chiusura o il Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani in tale giorno;</p> <p>Data di Valutazione SPS significa la Data di Valutazione della Liquidazione SPS.</p> <p>Data di Valutazione della Liquidazione SPS significa la Data di Valutazione della Liquidazione;</p> <p>Data di Valutazione della Liquidazione significa la Data di Esercizio o il Giorno di Trading Programmato immediatamente precedente alla Data di Esercizio.</p> <p>Data di Esercizio significa 25 maggio 2020;</p> <p>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento è indicato alla voce C.20</p> <p>Prezzo di Chiusura indica, rispetto ad Azioni non-Italiane, il prezzo ufficiale di chiusura del Sottostante di Riferimento nel relativo giorno.</p> <p>Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani significa, rispetto ad Azioni Italiane, il <i>Prezzo di Riferimento</i>, ovvero, in relazione ad una Azione, il prezzo pubblicato dalla Borsa Italiana a chiusura delle negoziazioni e avente il significato ad esso attribuito ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, come di volta in volta modificato da Borsa Italiana.</p> <p>Azioni non-Italiane significa STMicroelectronics NV, , Deutsche Bank, Air FranceKLM e Arcelor Mittal.</p> <p>Azioni Italiane significa Azimut Holding SpA, Banco BPM SpA, BPER Banca, ENEL SpA , ENI SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, ASSICURAZIONI GENERALI SpA, INTESA SANPAOLO SpA, Mediaset SpA, Unione di Banche Italiane SpA, Telecom Italia and UniCredit SpA.</p> <p><u>Disposizioni per la determinazione dell'Evento di Knock-in</u></p> <p>Evento di Knock-in: Applicabile</p> <p>Evento di Knock-in significa che il Valore di Knock-in è inferiore al Livello di Knock-in alla Data di Determinazione del Knock-in.</p> <p>Valore di Knock-in significa il Valore del Sottostante di Riferimento;</p> <p>Valore del Sottostante di Riferimento significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento.</p> <p>Sottostante di Riferimento è indicato alla voce C.20;</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il prezzo di chiusura o il Prezzo di</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Riferimento dei Titoli Italiani in tale giorno;</p> <p>Data di Valutazione SPS significa la Data di Determinazione del <i>Knock-in</i>;</p> <p>Data di Determinazione del <i>Knock-in</i> significa la Data di Valutazione della Liquidazione;</p> <p>Data di Valutazione della Liquidazione significa la Data di Esercizio o il Giorno di Trading Programmato immediatamente precedente alla Data di Esercizio.</p> <p>Data di Esercizio significa 25 maggio 2020;</p> <p>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento è indicato alla voce C.20.</p> <p>Livello di <i>Knock-in</i> è indicato alla voce C.20</p> <p>Prezzo di Chiusura indica, rispetto ad Azioni non-Italiane, il prezzo ufficiale di chiusura del Sottostante di Riferimento nel relativo giorno.</p> <p>Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani significa, rispetto ad Azioni Italiane, il <i>Prezzo di Riferimento</i>, ovvero, in relazione ad una Azione, il prezzo pubblicato dalla Borsa Italiana a chiusura delle negoziazioni e avente il significato ad esso attribuito ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, come di volta in volta modificato da Borsa Italiana.</p> <p>Azioni non-Italiane significa STMicroelectronics NV e Deutsche Bank</p> <p>Azioni Italiane significa ENEL SpA , ENI SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, ASSICURAZIONI GENERALI SpA, INTESA SANPAOLO SpA, Mediaset SpA, Unione di Banche Italiane SpA, Telecom Italia e UniCredit SpA</p> <p>Liquidazione Anticipata Automatica</p> <p>Qualora alla Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica si verifichi un Evento di Liquidazione Anticipata Automatica i Titoli saranno liquidati anticipatamente alla Data di Liquidazione Anticipata Automatica per un valore pari all'Importo di Liquidazione Anticipata Automatica.</p> <p>L'Importo di Liquidazione Anticipata Automatica sarà pari al Calcolo della Liquidazione Anticipata Automatica SPS.</p> <p>Il "Calcolo della Liquidazione Anticipata Automatica SPS" è:</p> $NA \times (100\% + \text{Tasso d'uscita AER})$ <p>NA significa EUR 100;</p> <p>Tasso d'uscita AER significa il relativo Tasso AER;</p> <p>Tasso AER significa 0%.</p> <p>Evento di Liquidazione Anticipata Automatica significa che alla Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica il Valore SPS AER è maggiore o uguale al Livello di Liquidazione Anticipata Automatica;</p> <p>Livello di Liquidazione Anticipata Automatica significa 100%</p> <p>Data di Liquidazione Anticipata Automatica indica 3 dicembre 2018 (n = 1), 4</p>

Elemento	Titolo	
		<p>marzo 2019 (n = 2), 31 maggio 2019 (n = 3), 2 settembre 2019 (n = 4), 2 dicembre 2019 (n = 5) e 2 marzo 2020 (n = 6).</p> <p>Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica indica 26 novembre 2018 (n = 1), 25 febbraio 2019 (n = 2), 24 maggio 2019 (n = 3), 26 agosto 2019 (n = 4), 25 novembre 2019 (n = 5) e 24 febbraio 2020 (n = 6).</p> <p>Valore SPS AER significa il Valore del Sottostante di Riferimento;</p> <p>Valore del Sottostante di Riferimento significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento;</p> <p>Sottostante di Riferimento è indicato alla voce C.20.</p> <p>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il prezzo di chiusura o il Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani in tale giorno;</p> <p>Data di Valutazione SPS significa ciascuna delle Date di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica.</p> <p>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento è indicato alla voce C.20.</p> <p>Prezzo di Chiusura indica, rispetto ad Azioni non-Italiane, il prezzo ufficiale di chiusura del Sottostante di Riferimento nel relativo giorno.</p> <p>Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani significa, rispetto ad Azioni Italiane, il <i>Prezzo di Riferimento</i>, ovvero, in relazione ad una Azione, il prezzo pubblicato dalla Borsa Italiana a chiusura delle negoziazioni e avente il significato ad esso attribuito ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, come di volta in volta modificato da Borsa Italiana.</p> <p>Azioni non-Italiane significa STMicroelectronics NV., Deutsche Bank, Air FranceKLM and Arcelor Mittal.</p> <p>Azioni Italiane significa Azimut Holding SpA, Banco BPM SpA, BPER Banca, ENEL SpA , ENI SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, ASSICURAZIONI GENERALI SpA, INTESA SANPAOLO SpA, Mediaset SpA, Unione di Banche Italiane SpA, Telecom Italia and UniCredit SpA.</p>
		<p>Le previsioni di cui sopra sono soggette a rettifiche come previsto nelle condizioni dei Titoli al fine di tenere in considerazione eventi in relazione al Sottostante di Riferimento o ai Titoli. Questo può comportare modifiche da apportare ai Titoli o in alcuni casi alla liquidazione anticipata dei Titoli ad un importo di liquidazione anticipata (si veda l'Elemento C.9).</p>
C.19	Prezzo di riferimento finale del Sottostante	<p>Il prezzo di riferimento finale dei sottostanti sarà determinato in conformità ai meccanismi di valutazione indicati nell'Elemento C.9 e nell'Elemento C.18 che precede.</p>
C.20	Sottostante di Riferimento	<p>I Sottostanti di Riferimento indicati all'Elemento C.20 sono:</p>

Numero di Serie	Codice ISIN	No. di Titoli emessi	No. di Titoli	Codice Common	Trading Code di Borsa Italiana	Prezzo di Emisione per Titolo	Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento Iniziale	Livello di Knock-in	Livello di Knock-in × Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento	Importo Premio	Data di Esercizio	Data di Liquidazione
CE2575UR	NL0012870745	30,000	30,000	177676969	P70745	EUR 100	EUR 2.601	75%	EUR 1.9508	EUR 1.7	25 May 2020	01 June 2020
CE2576UR	NL0012870752	30,000	30,000	177676977	P70752	EUR 100	EUR 4.665	75%	EUR 3.4988	EUR 1.75	25 May 2020	01 June 2020
CE2577UR	NL0012870760	30,000	30,000	177676985	P70760	EUR 100	EUR 20.2	75%	EUR 15.15	EUR 1.75	25 May 2020	01 June 2020
CE2578UR	NL0012870778	30,000	30,000	177676993	P70778	EUR 100	EUR 3.067	75%	EUR 2.3003	EUR 1.4	25 May 2020	01 June 2020
CE2579UR	NL0012870786	30,000	30,000	177677019	P70786	EUR 100	EUR 14.79	75%	EUR 11.0925	EUR 1.45	25 May 2020	01 June 2020
CE2580UR	NL0012870794	30,000	30,000	177677027	P70794	EUR 100	EUR 18.776	75%	EUR 14.082	EUR 1.65	25 May 2020	01 June 2020
CE2581UR	NL0012870802	30,000	30,000	177677035	P70802	EUR 100	EUR 4.859	75%	EUR 3.6443	EUR 1.25	25 May 2020	01 June 2020
CE2582UR	NL0012870810	30,000	30,000	177677043	P70810	EUR 100	EUR 15.778	75%	EUR 11.8335	EUR 1.2	25 May 2020	01 June 2020
CE2583UR	NL0012870828	30,000	30,000	177677051	P70828	EUR 100	EUR 2.7245	75%	EUR 2.0434	EUR 1.7	25 May	01 June 2020

Numero di Serie	Codice ISIN	No. di Titoli emessi	No. di Titoli	Codice Common	Trading Code di Borsa Italiana	Prezzo di Emisione per Titolo	Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento Iniziale	Livello di Knock-in	Livello di Knock-in × Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento	Importo Premio	Data di Esercizio	Data di Liquidazione
											2020	
CE2584UR	NL0012870836	30,000	30,000	177677060	P70836	EUR 100	EUR 16.018	75%	EUR 12.0135	EUR 1.45	25 May 2020	01 June 2020
CE2585UR	NL0012870844	30,000	30,000	177677078	P70844	EUR 100	EUR 0.731	75%	EUR 0.5483	EUR 1.45	25 May 2020	01 June 2020
CE2586UR	NL0012870851	30,000	30,000	177677086	P70851	EUR 100	EUR 7.08	75%	EUR 5.31	EUR 1.95	25 May 2020	01 June 2020
CE2587UR	NL0012870869	30,000	30,000	177677094	P70869	EUR 100	EUR 28.56	75%	EUR 21.42	EUR 1.6	25 May 2020	01 June 2020
CE2588UR	NL0012870877	30,000	30,000	177677108	P70877	EUR 100	EUR 10.376	75%	EUR 7.782	EUR 1.55	25 May 2020	01 June 2020
CE2589UR	NL0012870885	30,000	30,000	177677116	P70885	EUR 100	EUR 2.7245	65%	EUR 1.7709	EUR 1.2	25 May 2020	01 June 2020
CE2590UR	NL0012870893	30,000	30,000	177677124	P70893	EUR 100	EUR 18.776	65%	EUR 12.2044	EUR 1.25	25 May 2020	01 June 2020

Numero di Serie	Tipo di Azione	Azione	Valuta	Codice ISIN dell'Azione	Codice Reuters dell'Azione	Sito web dell'Azione	Borsa	Sito internet della Borsa
CE2575 UR	Ordinary	Banco BPM SpA	EUR	IT0005218380	BAMI.MI	www.bancobpmspa.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2576 UR	Ordinary	BPER Banca	EUR	IT0000066123	EMII.MI	https://www.bper.it/	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2577 UR	Ordinary	STMicroelectronics	EUR	NL0000226223	STM.PA	www.st.com	Euronext Paris	www.euronext.com
CE2578 UR	Ordinary	Mediaset SpA	EUR	IT0001063210	MS.MI	www.mediaset.it	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2579 UR	Ordinary	Azimut Holding SpA	EUR	IT0003261697	AZM.MI	www.azimut.it	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2580 UR	Ordinary	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	NL0010877643	FCHA.MI	www.fcagroup.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2581 UR	Ordinary	ENEL SPA	EUR	IT0003128367	ENEL.MI	www.enel.it	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2582 UR	Ordinary	ENI SPA	EUR	IT0003132476	ENI.MI	www.eni.it	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2583 UR	Ordinary	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	IT0000072618	ISP.MI	www.intesasanpaolo.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2584	Ordinary	UniCredit SpA	EUR	IT0005239360	CRDI.MI	www.unicreditgroup.eu	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it

Numero di Serie	Tipo di Azione	Azione	Valuta	Codice ISIN dell'Azione	Codice Reuters dell'Azione	Sito web dell'Azione	Borsa	Sito internet della Borsa
UR								
CE2585 UR	Ordinary	Telecom Italia SpAMilano	EUR	IT0003497168	TLIT.MI	www.telecomitalia.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2586 UR	Ordinary	Air FranceKLM	EUR	FR0000031122	AIRF.PA	www.airfrance.fr	Euronext Paris	www.borsaitaliana.it
CE2587 UR	Ordinary	ARCELOR MITTAL	EUR	LU1598757687	ISPA.AS	www.arcelormittal.com	Euronext Amsterdam	www.euronext.com
CE2588 UR	Ordinary	Deutsche Bank AG-REG	EUR	DE0005140008	DBKGn.DE	www.db.com	Deutsche Börse AG	www.boerse-frankfurt.de
CE2589 UR	Ordinary	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	IT0000072618	ISP.MI	www.intesasanpaolo.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it
CE2590 UR	Ordinary	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	NL0010877643	FCHA.MI	www.fcagroup.com	Borsa Italiana	www.borsaitaliana.it

Sezione D - Rischi

Elemento	Titolo	
D.2	Rischi fondamentali relativi agli Emittenti e ai Garanti	<p>I potenziali acquirenti dei Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base dovrebbero avere esperienze di investimento relativamente ad opzioni e negoziazione di opzioni e comprendere il rischio di negoziazione che i Titoli comportano. Un investimento in Titoli presenta alcuni rischi che dovrebbero essere valutati prima di effettuare ogni decisione di investimento. Alcuni rischi possono influenzare la capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni sorte relativamente ai Titoli o la capacità del Garante di adempiere alle proprie obbligazioni relativamente alla Garanzia (in caso di Titoli emessi da BNPP B.V.), alcuni dei quali sono indipendenti dal loro controllo. In particolare, l'Emittente (e il Garante, in caso di Titoli emessi da BNPP B.V.), congiuntamente al Gruppo BNPP, è esposto ai seguenti rischi, connessi alla sua attività:</p> <p>Garante</p> <p>Come definito nel Documento di Registrazione (in inglese) e nella Relazione Finanziaria Annuale di BNPP del 2017, otto categorie principali di rischio sono inerenti alle attività di BNPP:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. <i>Rischio di Credito</i> - Il Rischio di Credito è la conseguenza derivante dalla probabilità che una banca mutuataria o una controparte non riesca ad adempiere alle sue obbligazioni nei termini previsti. La probabilità di inadempimento e l'importo atteso a fronte dell'esposizione debitoria nel caso in cui si verifichi l'inadempimento sono componenti chiave nella valutazione della qualità del credito; 2. <i>Cartolarizzazione del portafoglio bancario</i> - La Cartolarizzazione è un'operazione o uno schema in base al quale il rischio di credito associato a un'esposizione o a un pool di esposizioni è diviso in tranche, aventi le seguenti caratteristiche: <ul style="list-style-type: none"> - i pagamenti effettuati nell'operazione o nel piano dipendono dalla performance dell'esposizione o del pool di esposizioni; - la subordinazione di alcune tranche determina la distribuzione delle perdite durante il periodo di trasferimento del rischio. <p>Ogni impegno (ivi inclusi derivati e linee di liquidità) accordato a un'operazione di cartolarizzazione dev'essere trattato come esposizione cartolarizzata. La Maggior parte di tali impegni sono detenuti nel portafoglio bancario prudenziale.</p> 3. <i>Rischio di Credito di Controparte</i> - Il Rischio di Credito di Controparte è la traduzione del rischio di credito intrinseco nelle transazioni finanziarie, negli investimenti e/o nelle operazioni di pagamento tra controparti. Tali transazioni includono contratti bilaterali come contratti derivati over-the-counter (OTC) nonché i contratti sottoscritti attraverso Stanze di Compensazione. L'importo del rischio può variare nel tempo, in linea con le variazioni dei parametri di mercato che di conseguenza influenzano il reinvestimento dell'importo delle relative transazioni; <p>il rischio di controparte risiede nella probabilità che la controparte non adempia ai propri obblighi di pagare BNPP il pieno valore attuale dei flussi relativi a una transazione o a un portafoglio per il quale BNPP è un beneficiario netto; il rischio di controparte è inoltre legato al costo di sostituzione di un derivato o di un portafoglio in caso di inadempimento della controparte. Pertanto può essere considerato un rischio di mercato in</p>

Elemento	Titolo	
		<p>caso di inadempimento o un rischio contingente.</p> <p>4. <i>Rischio di Mercato</i> - Il Rischio di Mercato è il rischio di incorrere in una perdita di valore di mercato a causa delle contrarie tendenze nel mercato dei prezzi o di taluni parametri, siano essi direttamente osservabili o meno.</p> <p>I parametri di mercato osservabili includono, ma non sono limitati a, tassi di cambio, prezzi di titoli e materie prime (sia quotati che ottenuti facendo riferimento a un'attività simile), prezzo dei derivati, e altri parametri che possono essere direttamente inferiti da essi, quali tassi di interesse, spread di credito, volatilità e correlazioni implicate o altri parametri simili.</p> <p>I fattori non osservabili sono quelli basati su assunzioni operative, come parametri contenute nei modelli o basati su analisi statistiche o economiche, non accertabili sul mercato.</p> <p>Nel portafoglio di negoziazione a reddito fisso, gli strumenti di credito sono valutati sulla base dei rendimenti obbligazionari e degli spread di credito, che rappresentano i parametri di mercato allo stesso modo dei tassi di interesse o dei tassi di cambio. Il rischio di credito crescente sull'emittente dello strumento di debito è pertanto una componente del rischio di mercato conosciuta come rischio emittente.</p> <p>La liquidità è un importante componente del rischio di mercato. In momenti di liquidità limitata o assente, gli strumenti o i beni potrebbero non essere negoziabili o potrebbero non essere negoziabili al valore stimato. Tale situazione può peggiorare, ad esempio, a causa di scarsi volumi di negoziazione, restrizioni legali o forte squilibrio tra domanda e offerta per alcune attività.</p> <p>Il rischio di mercato correlato alle attività bancarie comprende i rischi associati al tasso d'interesse e tasso di cambio derivanti dalle attività di intermediazione bancaria;</p> <p>5. <i>Rischio di liquidità</i> - Il rischio di liquidità è il rischio che BNPP non sarà in grado di onorare i propri impegni o smobilizzare o pagare una posizione a causa dello scenario di mercato o di fattori idiosincratici (ossia specifici di BNP Paribas), entro un dato periodo di tempo e a un costo ragionevole.</p> <p>Il rischio di liquidità riflette il rischio che il Gruppo BNPP non sia in grado di adempiere i requisiti di liquidità o di garanzia correnti o futuri previsti o imprevisti, in tutti gli orizzonti temporali, dal breve al lungo termine.</p> <p>Questo rischio può derivare dalla riduzione delle fonti di finanziamento, dalla diminuzione degli impegni di finanziamento, da una riduzione della liquidità di alcuni attivi o da un incremento delle richieste di margine di liquidità o di garanzia. Può inoltre essere legato alla banca stessa (rischio di reputazione) o a fattori esterni (rischi su alcuni mercati). Il rischio di liquidità del Gruppo BNPP è gestito conformemente alla politica globale sulla liquidità approvata del Comitato ALM del Gruppo BNPP. Questa politica è basata su principi di gestione concepiti per essere applicati sia in condizioni normali, sia in caso di crisi di liquidità. La posizione di liquidità del Gruppo BNPP è valutata sulla base di indicatori interni e coefficienti regolamentari;</p> <p>6. <i>Rischio Operativo</i> - Il Rischio operativo è il rischio di incorrere in una perdita a causa dell'inadeguatezza o del mancato funzionamento dei processi interni, ovvero a causa di eventi esterni, sia che si tratti di eventi messi in atto in maniera deliberata, accidentali o naturali. La gestione del rischio operativo è basata su un'analisi della catena "causa-evento-effetto".</p>

Elemento	Titolo	
		<p>I processi interni che danno adito a rischio operativo possono coinvolgere i dipendenti e/o i sistemi IT. Gli eventi esterni includono, ma non sono limitati a, alluvioni, incendi, terremoti e attacchi terroristici. Eventi di credito o di mercato come inadempienza o fluttuazioni nel valore non ricadono nell'ambito del rischio operativo.</p> <p>Il rischio operativo comprende la frode, i rischi collegati alle risorse umane, rischi legali, rischi di non conformità, rischi fiscali, rischi legati al sistema informativo, rischi di condotta (rischi collegati al collocamento di servizi finanziari inappropriati) rischi correlati a mancato funzionamento dei processi operativi, ivi incluse le procedure di concessione del credito e i modelli di rischio, nonché ogni potenziale implicazione finanziaria derivante dalla gestione del rischio reputazionale;</p> <p>7. <i>Rischio di compliance e reputazionale</i> - Ai sensi della legislazione francese, il rischio di "compliance" è il rischio di incorrere in sanzioni legali, amministrative o disciplinari, unitamente alle relative sostanziali perdite finanziarie che potrebbero essere imposte ad un istituto bancario a seguito dell'inadempimento con tutte le leggi, regolamentazioni, codici di condotta, standard di comportamento e buone pratiche applicabili alle attività bancarie e finanziarie (ivi incluse le istruzioni formulate da un organo esecutivo, in modo particolare in applicazione di linee guida emanate da un organo di supervisione).</p> <p>Tale rischio, pertanto, costituisce una sotto-categoria del rischio operativo. Tuttavia, in considerazione del fatto che alcune implicazioni del rischio di compliance comportano più che una perdita esclusivamente finanziaria e possono danneggiare la reputazione dell'istituto, BNPP tratta il rischio di compliance separatamente.</p> <p>Il rischio reputazionale è il rischio di danneggiare la fiducia riposta in una società da parte dei suoi clienti, controparti, fornitori, dipendenti, azionisti, supervisori e ogni altra parte interessata la cui fiducia è condizione essenziale per la società nell'operatività quotidiana.</p> <p>Il rischio reputazionale è contingente in via prioritaria a tutti gli altri rischi sostenuti da BNPP, in particolare il possibile concretarsi di un rischio di credito o di mercato, o di un rischio operativo, oltre che di una violazione del codice di condotta del Gruppo;</p> <p>8. <i>Rischio di assicurazione</i> - BNP Paribas Cardif è esposta ai seguenti rischi:</p> <ul style="list-style-type: none"> - rischio di sottoscrizione: il rischio di sottoscrizione è il rischio di perdita finanziaria causata da un improvviso, inaspettato incremento delle richieste di risarcimento. A seconda del tipo di ramo assicurativo (vita, non vita), il rischio può essere statistico, macroeconomico o andamentale, o può essere correlato ad elementi di salute pubblica o a disastri. - rischio di mercato: il rischio di mercato è il rischio di una perdita finanziaria derivante da movimenti avversi sui mercati finanziari. Tali movimenti avversi si riflettono in particolare, nelle fluttuazioni dei prezzi (tassi di cambio, prezzi obbligazioni, azioni e materie prime, prezzi dei derivati, prezzi del mercato immobiliare ecc.) e derivano da oscillazioni dei tassi di interesse, degli spread di credito, della volatilità e delle correlazioni; - rischio di credito: il rischio di credito, è il rischio di una perdita o di una variazione peggiorativa della situazione finanziaria derivante dalle fluttuazioni del merito di credito degli emittenti di titoli, delle controparti e di qualsiasi debitore a cui sia esposto il gruppo BNP Paribas Cardif. Tra i

Elemento	Titolo	
		<p>debitori, i rischi relativi a strumenti finanziari (incluse le banche in cui il gruppo BNP Paribas Cardif detiene depositi) e i rischi relativi a crediti generati dalle attività di sottoscrizione (raccolta premi, recupero della riassicurazione ecc.) sono distinti in due categorie: rischio di credito attività e rischio di credito passività;</p> <p>- rischio di liquidità: il rischio di liquidità è il rischio di non essere in grado di adempiere ai requisiti di liquidità correnti o futuri previsti o imprevisi, derivanti da impegni assicurativi verso i titolari di polizze, a causa dell'impossibilità di vendere gli attivi con tempestività; e</p> <p>- il rischio operativo: il rischio operativo è il rischio di perdita derivante da inadeguatezza o interruzione delle procedure interne, guasti IT o eventi esterni, di origine accidentale o naturale. Questi eventi esterni citati includono quelli di origine umana e naturale.</p> <p><i>Fattori di rischio</i></p> <p>La presente sezione sintetizza i rischi principali che BNPP ritiene attualmente di affrontare. Sono classificati nelle seguenti categorie: rischi legati al contesto macroeconomico e di mercato, rischi regolamentari e rischi legati a BNPP, alla sua strategia, al suo management e alla sua operatività.</p> <p>(a) Le difficili condizioni di mercato ed economiche hanno esercitato in passato e potrebbero continuare ad esercitare in futuro un effetto fortemente pregiudizievole sul contesto operativo per le istituzioni finanziarie e quindi sulla situazione finanziaria, sui risultati operativi e sul costo del rischio di BNPP.</p> <p>(b) Il referendum nel Regno Unito per l'uscita dall'Unione Europea può comportare un'elevata incertezza, volatilità e turbolenza nei mercati finanziari ed economici europei ed esteri e, di conseguenza, ripercuotersi negativamente sul contesto operativo di BNPP.</p> <p>(c) Dato l'oggetto della sua attività a livello geografico, BNPP può essere esposta a scenari o circostanze politiche, macroeconomiche e finanziarie specifiche di un determinato paese o regione.</p> <p>(d) L'accesso di BNPP alla provvista e il costo di provvista potrebbero risentire di un ritorno della crisi finanziaria, del peggioramento delle condizioni economiche, di ulteriori riduzioni dei rating, dell'aumento degli spread o di altri fattori.</p> <p>(e) Declassamenti dei rating di credito della Francia o di BNPP potrebbero accrescere il costo dell'indebitamento della stessa BNPP.</p> <p>(f) Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività di BNPP.</p> <p>(g) Lo scenario prolungato di tassi di interesse bassi comporta rischi sistemici impliciti e anche il superamento di questo scenario comporta rischi.</p> <p>(h) La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su BNPP.</p> <p>(i) BNPP potrebbe subire perdite significative sulle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato.</p> <p>(j) BNPP potrebbe generare ricavi inferiori dalle sue attività di intermediazione e altre attività basate su commissioni e provvigioni durante periodi di crisi dei mercati.</p> <p>(k) Il protrarsi della discesa dei mercati può ridurre la liquidità dei mercati,</p>

Elemento	Titolo	
		<p>rendendo più difficile vendere attività e conducendo potenzialmente a perdite significative.</p> <p>(l) Leggi e regolamenti adottati negli ultimi anni, soprattutto in risposta alla crisi finanziaria globale oltre che alle nuove proposte legislative,, potrebbero avere un impatto significativo su BNPP e sul contesto finanziario ed economico in cui opera.</p> <p>(m) BNPP è soggetta a regimi di estesa regolamentazione in continua evoluzione nelle giurisdizioni in cui opera.</p> <p>(n) BNPP può incorrere in pesanti ammende e altre sanzioni amministrative e penali per il mancato adeguamento alle leggi e ai regolamenti applicabili; può inoltre subire perdite derivanti (o non derivanti) da controversie con privati.</p> <p>(o) Esistono rischi associati all’attuazione dei piani strategici e dell’impegno in materia di responsabilità ambientale di BNPP.</p> <p>(p) BNPP potrebbe incontrare difficoltà nell’integrare le società acquisite e potrebbe non essere in grado di realizzare i benefici attesi dalle sue acquisizioni.</p> <p>(q) L’intensa competizione fra operatori bancari e non bancari potrebbe incidere negativamente sulle entrate e sulla redditività di BNPP.</p> <p>(r) Un aumento sostanziale dei nuovi accantonamenti o un ammanco nel livello degli accantonamenti precedentemente registrati potrebbero avere un impatto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria di BNPP.</p> <p>(s) Le politiche, procedure e modalità di gestione dei rischi di BNPP, possono esporre la stessa a rischi non identificati o imprevisti, che potrebbero causare perdite significative.</p> <p>(t) Le strategie di copertura di BNPP potrebbero non impedire perdite.</p> <p>(u) Le rettifiche al valore di carico dei titoli e dei portafogli di derivati di BNPP e del suo debito potrebbero avere un impatto sull’utile netto e sul patrimonio netto.</p> <p>(v) Le previste modifiche dei principi contabili relative agli strumenti finanziari possono avere un impatto sullo stato patrimoniale, sul conto economico e sui coefficienti di capitale obbligatorio di BNPP, dando origine a costi aggiuntivi.</p> <p>(w) La posizione competitiva di BNPP potrebbe essere pregiudicata qualora la reputazione di BNPP sia danneggiata.</p> <p>(x) L’interruzione o la violazione dei sistemi informatici di BNPP potrebbe comportare la perdita sostanziale di informazioni inerenti ai clienti, danni alla reputazione di BNPP e conseguenti perdite finanziarie.</p> <p>(y) Eventi esterni imprevisti possono disturbare le attività di BNPP e causare perdite significative e costi aggiuntivi.</p> <p>Emittenti</p> <p>I rischi principali sono descritti in precedenza relativamente a BNPP rappresentano anche i rischi principali cui è soggetta BNPP B.V., nonché ogni altra singola società o ente del Gruppo BNPP.</p> <p><i>Rischio derivante dai legami di dipendenza</i></p>

Elemento	Titolo	
		<p>BNPP B.V. è una società operativa. Le attività di BNPP B.V. sono costituite dalle passività di altre società del Gruppo BNPP. La capacità di BNPP B.V. di adempiere alle proprie obbligazioni dipende dalla capacità delle altre società del Gruppo di adempiere alle loro obbligazioni. Relativamente ai titoli di sua emissione, la capacità di BNPP B.V. di adempiere alle obbligazioni sorte a fronte di tali titoli dipende dalla ricezione da parte di BNPP B.V. dei pagamenti effettuati ai sensi di alcuni accordi di copertura che sottoscrive con altre società del Gruppo BNPP. Pertanto, i Portatori dei titoli emessi da BNPP B.V., ai sensi della Garanzia emessa da BNPP, saranno esposti alla capacità delle società appartenenti al Gruppo BNP di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi di tali accordi di copertura.</p> <p><i>Rischio di Mercato</i></p> <p>BNPP B.V. assume esposizione al rischio di mercato derivanti da posizioni in tassi di interesse, tassi di cambio, prodotti azionari e materie prime, i quali sono tutti esposti a movimenti di mercato generali e specifici. Tuttavia, tali rischi sono coperti tramite sottoscrizione di contratti swap e opzioni e pertanto tali rischi sono da ritenersi mitigati, in linea di principio.</p> <p><i>Rischio di Credito</i></p> <p>BNPP B.V. ha una significativa concentrazione di rischio di credito in quanto tutti i contratti OTC sono acquistati dalla capogruppo e dalle altre società del Gruppo BNPP. In considerazione gli obiettivi e dell'attività di BNPP e la circostanza che la capogruppo è sottoposta alla supervisione della Banca Centrale Europea e della <i>Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</i>, tali rischi sono ritenuti accettabili dal management. Il debito senior a lungo termine di BNP Paribas è dotato di rating A da Standard & Poor's e Aa3 da Moody's.</p> <p><i>Rischio di Liquidità</i></p> <p>L'Emittente ha una significativa esposizione al rischio di liquidità. Al fine di attenuare tale esposizione l'Emittente ha concluso accordi di compensazione (netting agreements) con la capogruppo e altri soggetti appartenenti al Gruppo BNPP.</p>
D.3	Rischi chiave relativi ai Titoli	<p>Oltre ai rischi (ivi incluso il rischio di inadempimento) che possono influenzare la capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni assunte relativamente ai Titoli o del Garante di adempiere alle obbligazioni assunte ai sensi della Garanzia, esistono determinati fattori che sono significativi allo scopo di valutare i rischi associati ai Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base, ivi inclusi:</p> <p><i>Rischio di Mercato</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - i Titoli sono obbligazioni non garantite; - il prezzo di negoziazione dei Titoli è influenzato da vari fattori tra cui, a mero titolo esemplificativo (in relazione ai Titoli legati a un Sottostante di Riferimento), il prezzo del/i relativo/i Sottostante/i di Riferimento, il tempo restante alla scadenza o al rimborso e la volatilità, e tali fattori implicano che il prezzo di negoziazione dei Titoli può essere inferiore all'Importo del Rimborso Finale o all'Importo del Regolamento in Contanti o al valore del Diritto Spettante; - l'esposizione al Sottostante di Riferimento in molti casi sarà ottenuta tramite la stipula da parte dell'Emittente di accordi di copertura e, in relazione ai Titoli legati a un Sottostante di Riferimento, i potenziali investitori sono esposti all'andamento di questi accordi di copertura e ad eventi che possono avere un effetto sugli accordi di copertura e, di conseguenza, il verificarsi di uno di questi

Elemento	Titolo	
		<p>eventi può avere un effetto sul valore dei Titoli</p> <p><i>Rischi legati ai Portatori dei Titoli</i></p> <ul style="list-style-type: none"> -le disposizioni sulle assemblee dei Portatori consentono a Maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori; - In alcune circostanze i Portatori potrebbero perdere l'intero valore del loro investimento. <p><i>Rischi legati all'Emittente/Garante</i></p> <ul style="list-style-type: none"> -una riduzione dell'eventuale rating assegnato a titoli di debito in essere dell'Emittente o Garante (se applicabile) da parte di un'agenzia di rating potrebbe causare una riduzione del valore di negoziazione dei Titoli; -potrebbero sorgere conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 che segue); <p><i>Rischi Legali</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - il verificarsi di un ulteriore evento di turbativa o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può portare a una rettifica dei Titoli, il rimborso anticipato può avere come conseguenza una differenza tra l'importo pagabile al momento del rimborso programmato e l'importo che si prevede sia pagato al momento del rimborso programmato e, di conseguenza, il verificarsi di un evento di turbativa ulteriore e/o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità dei Titoli; - i Titoli possono maturare spese e oneri fiscali; - i Titoli potrebbero essere annullati in caso di illegalità o impraticabilità, e tale annullamento potrebbe avere come conseguenza il mancato realizzo, da parte di un investitore, di un profitto su un investimento nei Titoli; - una decisione giudiziaria o un mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese o francese, a seconda dei casi, successivi alla data del Prospetto di Base potrebbero avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore dei Titoli da essi influenzati; <p><i>Rischi legati al Mercato Secondario</i></p> <ul style="list-style-type: none"> -l'unico mezzo attraverso il quale un Portatore può realizzare valore dal Titolo prima della sua Data di Rimborso consiste nella sua vendita al prezzo di mercato in vigore al momento dell'operazione in un mercato secondario disponibile, fermo restando che potrebbe non esistere alcun mercato secondario per i Titoli (il che potrebbe significare, per un investitore, dover attendere di esercitare il rimborso dei Titoli, al fine di realizzare un valore superiore rispetto al valore di scambio); <p><i>Rischi relativi ai Sottostanti di Riferimento</i></p> <p>Inoltre, esistono rischi specifici in relazione ai Titoli che sono legati a un Sottostante di Riferimento (inclusi Titoli Ibridi) e un investimento in tali Titoli comporterà rischi significativi non associati a un investimento in un titolo di debito tradizionale. I fattori di rischio relativi ai Titoli Legati a un Sottostante di Riferimento includono:</p> <ul style="list-style-type: none"> nel caso di Titoli Indicizzati, l'esposizione a uno o più indici, eventi di rettifica e turbative di mercato o la mancata apertura di una borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei Titoli; e il rischio che l'Emittente non fornisca informazioni poste-emissione in relazione al Sottostante di Riferimento. <p><i>Rischi relativi ad alcune specifiche tipologie di prodotti</i></p>

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

Sezione E - Offerta

Elemento	Titolo	
E.2b	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	I proventi netti dell'emissione dei Titoli andranno a far parte dei fondi generali dell'Emittente. Tali proventi potranno essere utilizzati per mantenere posizioni in contratti di opzioni o di <i>future</i> o altri strumenti di copertura
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	<p>Il prezzo di emissione dei Titoli è come indicato in C.20.</p> <p>L'Emittente intende diffondere annunci pubblicitari in Italia relativamente ai Titoli e all'ammissione alla negoziazione dei Titoli sul SeDeX, ciò potrebbe essere qualificato come un'offerta al pubblico dei Titoli in Italia, ai sensi della normativa italiana e la Nota di Sintesi Specifica per la Singola Emissione è predisposta a tal fine.</p> <p>Non è previsto un Periodo di Offerta.</p>
E.4	Interesse di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione / offerta	<p>Ognuno di tali Collocatori e le sue collegate possono inoltre avere intrapreso, e possono intraprendere in futuro, operazioni di investment banking e/o di commercial banking con, e possono prestare altri servizi per, l'Emittente e l'eventuale Garante e le loro collegate nel corso della normale attività.</p> <p>Fatto salvo quanto sopra menzionato, nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Titoli ha un interesse sostanziale nell'offerta, inclusi conflitti di interessi.</p>
E.7	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente o da un offerente	Nessuna spesa sarà addebitata ad un investitore da parte dell'Emittente.