

**FINAL TERMS FOR CERTIFICATES**

**FINAL TERMS DATED 2 MAY 2017**

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

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

**BNP Paribas**

*(incorporated in France)  
(as Guarantor)*

**Up to 500,000 EUR “Jet Cap Protection” Certificates relating to an hybrid Basket comprised of USDEUR Rate and The S&P GSCI® Gold Excess Return Index due 31 May 2022**

**ISIN Code: XS1548995379**

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

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

*(as Manager)*

**The Certificates are offered to the public in the Republic of Italy from 2 May 2017 to 26 May 2017**

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

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

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

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

## PART A – CONTRACTUAL TERMS

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

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

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

## SPECIFIC PROVISIONS FOR EACH SERIES

| SERIES NUMBER | NO. OF SECURITIES ISSUED | NO OF SECURITIES | ISIN         | COMMON CODE | ISSUE PRICE PER SECURITY | EXERCISE DATE |
|---------------|--------------------------|------------------|--------------|-------------|--------------------------|---------------|
| CE324AAN      | Up to 500,000            | Up to 500,000    | XS1548995379 | 154899537   | EUR 100                  | 24 May 2022   |

## GENERAL PROVISIONS

The following terms apply to each series of Securities:

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

Automatic Exercise of Certificates applies to the Certificates.

The Exercise Date is 24 May 2022 or, if such day is not a Business Day, the immediately succeeding Business Day

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

The Exercise Settlement Date is 31 May 2022.

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 6 (*Additional Terms and Conditions for Commodity Securities*) shall apply.

The provisions of Annex 8 (*Additional Terms and Conditions for Currency Securities*) shall apply.

Unwind Costs: Not applicable
7. Form of Securities: Clearing System Global Security
8. Business Day Centre(s): The applicable Business Day Centre for the purposes of the definition of "Business Day" in Condition 1 is 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: **Indexation Products**

Certi Plus: Generic Securities

Constant Percentage 1 + Gearing Up x Option Up + Gearing Down x Option Down

Where:

**Constant Percentage 1** means 100%.

**Gearing Up** means 200%.

**Option Up** means Up Call Spread

**Up Call Spread** means :

$\text{Min}(\text{Max}(\text{UpFinal Redemption Value-Up Strike Percentage}; \text{Up Floor Percentage}); \text{Up Cap Percentage});$

**Up Strike Percentage** means 100%.

**Up Cap Percentage** means 15%

**Up Floor Percentage** means 0%.

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

**Underlying Reference** is the S&P GSCI® Gold Excess Return Index, as set out in item 29(a) below;

**Underlying Reference Value** means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (a) (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 and (b) multiplied by FX Value.

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

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

**SPS Redemption Valuation Date** means the Final Pricing Date

**Strike Price Closing Value:** Applicable

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

In respect of the Strike Date:

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

Where:

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

**Strike Date** means the Initial Pricing Date.

**FX Value** means, in respect of an Underlying Reference and a

day, Underlying Reference FX Level for such day divided by Underlying Reference FX Strike Level;

**FX Closing Level** : applicable;

**Underlying Reference FX Level** means, in respect of an Underlying Reference and a day, the rate of exchange between the currencies (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived) and determined from the source(s) and at the time, in each case specified in the applicable Final Terms for such Underlying Reference on such day ;

**Underlying Reference FX Strike Level** means in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference FX Level for such Underlying Reference on the Strike Date;

**FX Conversion:** applicable;

**Underlying Reference** is USDEUR, as set out in item 31(a) below;

**USDEUR** means the exchange rate derived from the EURUSD exchange rate, determined by the Calculation Agent as 1 divided by EURUSD, acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

**EURUSD** means the EUR/USD foreign exchange fixing rate (expressed as an amount of USD per one unit of EUR), as determined by the Calculation Agent by reference to Reuters Screen page EURUSDFIX=WM (or any successor page thereto, as determined by the Calculation Agent) at 16.00 London Time, on a specific Date provided that if such rate is not available, the relevant exchange rate shall be determined by the Calculation Agent by such reference to such sources as it deems appropriate, acting in good faith and in a commercially reasonable manner;

**Gearing Down** means -100%.

**Option Down** means Down Put Spread

**Down Put Spread** means :

Min(Max(Down Strike Percentage – Down Final Redemption Value; Down Floor Percentage); Down Cap Percentage);

**Down Strike Percentage** means 100%.

**Down Cap Percentage** means 20%

**Down Floor Percentage** means 0%.

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

**Underlying Reference** is the S&P GSCI® Gold Excess Return Index, as set out in item 29(a) below;

**Underlying Reference Value** means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (a) (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 and (b) multiplied by FX Value.

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

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

**SPS Redemption Valuation Date** means the Final Pricing Date

**Strike Price Closing Value:** Applicable

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

In respect of the Strike Date:

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

Where:

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

**Strike Date** means the Initial Pricing Date.

**FX Value** means, in respect of an Underlying Reference and a day, Underlying Reference FX Level for such day divided by Underlying Reference FX Strike Level;

**FX Closing Level** : applicable;

**Underlying Reference FX Level** means, in respect of an Underlying Reference and a day, the rate of exchange between the currencies (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived) and determined from the source(s) and at the time, in each case specified in the applicable Final Terms for such Underlying Reference on such day ;

**Underlying Reference FX Strike Level** means in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference FX Level for such Underlying Reference on the Strike Date;

**FX Conversion:** applicable;

**Underlying Reference** is USDEUR, as set out in item 31(a) below;

**USDEUR** means the exchange rate derived from the EURUSD exchange rate, determined by the Calculation Agent as 1 divided by EURUSD, acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

**EURUSD** means the EUR/USD foreign exchange fixing rate (expressed as an amount of USD per one unit of EUR), as determined by the Calculation Agent by reference to Reuters Screen page EURUSDFIX=WM (or any successor page thereto, as determined by the Calculation Agent) at 16.00

London Time, on a specific Date provided that if such rate is not available, the relevant exchange rate shall be determined by the Calculation Agent by such reference to such sources as it deems appropriate, acting in good faith and in a commercially reasonable manner;

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

#### **PRODUCT SPECIFIC PROVISIONS**

24. Hybrid Securities: Applicable
- (a) The Securities are linked to each of the types of Underlying Reference (each a "**Type of Underlying Reference**") set out in the table below. The terms and conditions of the Securities will be construed on the basis that in respect of each separate Type of Underlying Reference, the relevant terms applicable to each such separate Type of Underlying Reference will apply, as the context admits, separately and independently in respect of the relevant Type of Underlying Reference, subject as provided in (b) below:
- Type of Underlying Reference:
- Commodity Securities (see item 29 below)
- Currency Securities (see item 31 below)
- (b) Hybrid Business Day: Applicable
- "Hybrid Business Day" means a day which is a Scheduled Trading Day (as defined in the relevant Annex and completed in the applicable Final Terms) for each Type of Underlying Reference specified in the applicable Final Terms.
25. Index Securities: Not applicable
26. Share Securities: Applicable
27. ETI Securities: Not applicable
28. Debt Securities: Not applicable

29. Commodity Securities: Applicable
- (a) Commodity/Commodities/  
Commodity  
Index/Commodity Indices: The Securities relate to the **S&P GSCI® Gold Excess Return Index** (Bloomberg page “SPGCGCP <Index>”; Reuters page “0#.SPGS”), a commodity index (the “Commodity Index”).
- The Commodity Index is calculated and published by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc (the “Index Calculation Agent”, the “Index Sponsor” and the “Price Source”).
- (b) Pricing Date(s): Each of the Initial Pricing Date and the Final Pricing Date.
- (c) Initial Pricing Date: 26 May 2017
- (d) Final Pricing Date: 24 May 2022
- (e) Commodity Reference Price: The daily official closing level (the 'Specified Price') of the S&P GSCI® Gold Excess Return Index (the 'Commodity Index' and the 'Index'), as calculated by S&P Dow Jones Indices LLC, a part of McGraw Hill Financial (the 'Index Calculation Agent', 'Index Sponsor' and 'Price Source') and published on Bloomberg page SPGCGCP Index, Reuters page 0#.SPGS by the Price Source on each Pricing Date.
- (f) Delivery Date: Not applicable.
- (g) Nearby Month: Not applicable.
- (h) Specified Price: The daily official closing level of the Commodity Index.
- (i) Exchange: As per Conditions.
- (j) Disruption Fallback(s): As per Conditions.
- (k) Valuation Time: The time at which the Commodity Reference Price is published by the Price Source.
- (l) Specified Maximum Days of Disruption: As per Conditions.
- (m) Weighting: Not applicable.
- (n) Rolling Futures Contract Securities: No.
30. Inflation Index Securities: Not applicable
31. Currency Securities: Applicable
- (a) Relevant Screen Page: Not applicable
- (b) The relevant base currency (the "Base Currency") is: USD
- (c) The relevant subject [currency/currencies] ([the]/[each a] "Subject Currency") [is/are]: EUR
- (d) Weighting: Not applicable
- (e) Price Source: Reuters
- (f) Specified Maximum Days of Disruption: Five Scheduled Trading Days.



- |  |     |   |                    |
|--|-----|---|--------------------|
|  | (g) | Settlement Price:                                       | Not applicable     |
|  | (h) | Valuation Time:   | As per conditions. |
|  | (i) | Delayed Redemption on Occurrence of a Disruption Event: | Not applicable     |
32. Fund Securities: Not applicable
33. Futures Securities: Not applicable
34. Credit Securities: Not applicable
35. Underlying Interest Rate Securities: Not applicable
36. Preference Share Certificates: Not applicable
37. OET Certificates: Not applicable
38. Additional Disruption Events: Applicable
- Hedging Disruption does not apply to the Securities.
39. Optional Additional Disruption Events:
- |     |  |
|-----|--|
| (a) | The following Optional Additional Disruption Events apply to the Securities: Increased Cost of Hedging   |
| (b) | 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: 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) | Screen rate Determination                 | Not applicable.                                    |
| (g) | ISDA Determination                        | Not applicable.                                    |
| (h) | FBF Determination                         | Not applicable.                                    |
| (i) | Linked Interest Certificates              | Not applicable.                                    |
| (j) | Payment of Premium Amount(s):             | Not applicable.                                    |
| (k) | Index Linked Premium Amount Certificates: | Not applicable                                     |
| (l) | Share Linked Premium Amount Certificates: | Not applicable.                                    |
| (m) | ETI Linked Premium Amount Certificates:   | Not applicable                                     |
| (n) | Debt Linked Premium Amount Certificates:  | Not applicable                                     |

|      |  |  |
|------|--|--|
| (o)  | Commodity Linked Premium Amount Certificates:                      | Not applicable   |
| (p)  | Inflation Index Linked Premium Amount Certificates                 | Not applicable   |
| (q)  | Currency Linked Premium Amount Certificates:                       | Not applicable   |
| (r)  | Fund Linked Premium Amount Certificates:                           | Not applicable   |
| (s)  | Futures Linked Premium Amount Certificates:                        | Not applicable   |
| (t)  | Underlying Interest Rate Linked Interest Provisions                | Not applicable   |
| (u)  | Instalment Certificates:   | The Certificates are not Instalment Certificates.  |
| (v)  | Issuer Call Option:  | Not applicable   |
| (w)  | Holder Put Option:   | Not applicable   |
| (x)  | Automatic Early Redemption:  | Not applicable.  |
| (y)  | Renouncement Notice Cut-off Time:                                  | 5.00 p.m. (Milan Time) on the Exercise Date  |
| (z)  | Strike Date:   | 26 May 2017.   |
| (aa) | Strike Price:  | Not applicable.  |
| (bb) | Redemption Valuation Date:   | The Exercise Date, or if that is not a Hybrid Business Day the immediately succeeding Hybrid Business Day. |
| (cc) | Averaging:   | Averaging does not apply to the Securities.  |
| (dd) | Observation Dates:   | Not applicable.  |
| (ee) | Observation Period:  | Not applicable.  |
| (ff) | Settlement Business Day:   | Not applicable   |
| (gg) | Cut-off Date:  | Not applicable   |
| (hh) | Identification information of Holders as provided by Condition 29: | Not applicable   |

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

|     |  |  |
|-----|--|--|
| 43. | U.S. Selling Restrictions:                         | Not applicable   |
| 44. | Additional U.S. Federal income tax considerations: | The Securities are not Specified Securities for the purpose of Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986.   |
| 45. | Registered 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:                | Republic of Italy  |
|     | (ii) Offer Period:                                 | The period from, and including, 2 May 2017 until, and including, 26 May 2017, subject to any early closing or extension of the Offer Period, as indicated in Part B, item 6. |
|     | (iii) Financial intermediaries                     | Not applicable. See “Placing and Underwriting” of Part B.  |

granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it:

- (iv) General Consent: Not applicable
- (v) Other Authorised Offeror Terms: Not applicable

**PROVISIONS RELATING TO COLLATERAL AND SECURITY**

- 48. Collateral Security Conditions: Not applicable
- 49. Notional Value Repack Securities Not applicable

**Responsibility**

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

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

As Issuer:



By: ..Carlyne DERIEUX, Duly authorised

## PART B – OTHER INFORMATION

### 1. Listing and Admission to trading

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

### 2. Ratings

The Securities have not been rated.

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

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

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

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

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

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

Investors shall be aware of the fact that the distributor appointed for the placement of the Securities under these Final Terms, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (the “Distributor”), belongs to the same Group as the Issuer, the BNP Paribas Group. In this respect, investors shall also be informed of the fact that the Distributor will receive from the Issuer placement fees implicit in the Issue Price of the Securities equal to a maximum annual amount of 0.84% of the issue amount. All placement fees will be paid out upfront. Moreover, investors shall be aware that implicit in the Issue Price of the Securities are structuring costs equal to an estimated maximum annual amount of 0.16% of the issue amount.

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

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

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

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

Past and further performances of the Underlying Commodity are available on Reuters and their volatility may be obtained at the office of the Calculation Agent by mail to the following address: [investimenti@bnpparibas.it](mailto:investimenti@bnpparibas.it)

Past and further performances of the Underlying Currency are available on Reuters and its volatility may be obtained at the office of the Calculation Agent by mail to the following address: [investimenti@bnpparibas.it](mailto:investimenti@bnpparibas.it)

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

#### **General Disclaimer**

Neither the Issuer nor the Guarantor shall have any liability for any act or failure to act by an Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of an Index. Except as disclosed prior to the Issue Date, neither the Issuer, the Guarantor nor their affiliates has any affiliation with or control over an Index or Index Sponsor or any control over the computation, composition or dissemination of an Index. Although the Calculation Agent will obtain information concerning an Index from publicly available sources it believes reliable, it will not independently verify this information. Accordingly, no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made and no responsibility is accepted by the Issuer, the Guarantor, their affiliates or the Calculation Agent as to the accuracy, completeness and timeliness of information concerning an Index.

#### **S&P GSCI® Gold Excess Return Index Disclaimer**

This Transaction is not sponsored, endorsed, sold or promoted by S&P Dow Jones Indices LLC, part of McGraw-Hill Financial ("SPDJI"). SPDJI does not make any representation or warranty, express or implied, to the owners of the Transaction or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the Transaction particularly or the ability of the Indices to track general commodity market performance. SPDJI's only relationship to BNP Paribas is the licensing of certain trademarks and trade names of SPDJI and of the Indices, which indices are determined, composed and calculated by SPDJI without regard to BNP Paribas or the Transaction. SPDJI has no obligation to take the needs of BNP Paribas or the owners of the Transaction into consideration in determining, composing or calculating the Indices. SPDJI is not responsible for and have not participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Transaction to be issued or in the determination or calculation of the equation by which the Transaction are to be converted into cash. SPDJI has no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Transaction.

SPDJI DOES NOT GUARANTEE THE ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF THE INDICES OR ANY DATA INCLUDED THEREIN AND SPDJI SHALL HAVE NO LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR INTERRUPTIONS THEREIN. SPDJI MAKES NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY BNP PARIBAS, OWNERS OF THE TRANSACTION OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE INDICES OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. SPDJI MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE INDICES OR ANY DATA INCLUDED THEREIN, WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT SHALL SPDJI HAVE ANY LIABILITY FOR ANY SPECIAL, PUNITIVE, INDIRECT, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES (INCLUDING LOST PROFITS), EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES.

The SPDJI Marks are trademarks of McGraw-Hill Financial and have been licensed for use by BNP Paribas.

#### **5. Paribas Operational Information**

Relevant Clearing System(s):

Euroclear and Clearstream, Luxembourg.

## 6. Terms and Conditions of the Public Offer

Offer Price:

The Issue Price (of which a maximum annual amount of 0.84% is represented by commissions payable to the Distributor). Moreover, investors shall be aware that implicit in the Issue Price of the Securities are structuring costs equal to an estimated maximum annual amount of 0.16% of the issue amount.

Conditions to which the offer is subject:

The Offer of the Securities is conditional on their issue.

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

The Issuer will in its sole discretion determine the final amount of Securities issued up to a limit of EUR 50,000,000. The final amount of Securities issued on Issue Date will be listed on Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.). The final amount of the Securities issued will be determined by the Issuer in light of prevailing market conditions, and in its sole and absolute discretion depending on the number of Securities which have been agreed to be subscribed as of the Issue Date.

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

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

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

The final amount of the Securities issued will be

Description of the application process:

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

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

Investors may apply for the subscription of the Securities during normal Italian banking hours at the offices (*filiali*) of the Distributor from, and including, 2 May 2017 to, and including 26 May 2017, subject to any early closing or extension of the Offer Period.

The Securities will also be distributed through door-to-door selling pursuant to Article 30 of the Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended from time to time (the "**Italian Financial Services Act**") from and including 2 May 2017 to and including 19 May 2017, subject to any early closing or extension of the Offer Period.

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

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

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

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

Applicants having no client relationship with the Distributor with whom the acceptance form is filed may be required to open a current account or to make a temporary non-interest bearing deposit of an amount equal to the counter-value of the Securities requested, calculated on the basis of the Issue Price of the Securities. In the event that the Securities are not allotted or only partially allotted, the total amount paid as a temporary deposit, or any difference with the counter-value of the Securities allotted, will be repaid to the applicant without charge by the Issue Date.

By purchasing the Securities, the holders of the Securities are deemed to have knowledge of all the Conditions of the Securities and to accept said Conditions.

Applications received by the Distributor prior to the start of the Offer Period or after the closing date of the Offer Period, will be considered as not having been received and will be void.

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

Minimum subscription amount per investor:  
EUR 100

Maximum subscription amount per investor:  
500,000\* Notional Amount.

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

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

Not applicable

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

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

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

Manner in and date on which results of the offer are to be made public:

Publication by means of a notice by loading the following link ([investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it)) in each case on or around the Issue Date.

Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:

Not applicable

Process for notification to applicants of the

There are no pre-identified allotment criteria.



amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:

The Distributor will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Securities requested through the Distributor during the Offer Period will be assigned up to the maximum amount of the Offer.

In the event that during the Offer Period the requests exceed the number of Securities to be issued, the Issuer will at its discretion, either, (i) proceed to increase the size of the offer or, (ii) early terminate the Offer Period and suspend the acceptance of further requests.

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

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

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

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

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

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

None

## 7. Placing and Underwriting

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

None.

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

Not applicable.

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

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

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

The placement activity will be carried out by:

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

Via V. Veneto, 119

00187 Rome, Italy.

(the **Distributor**)

No underwriting commitment is undertaken by the Distributor

When the underwriting agreement has been or

Not applicable.

will be reached:

**8. Yield**

Not applicable.

**9. Form of Renouncement Notice**

**RENOUNCEMENT NOTICE**

(to be completed by the Holder of the Security)

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

**Up to 500,000 EUR “Jet Cap Protection” Certificates relating to an hybrid Basket comprised of USDEUR Rate and The S&P GSCI® Gold Excess Return Index due 31 May 2022**

**Codice ISIN: XS1548995379**

(the "Securities")

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

Via Ansperto 5, 20123 Milano, Italy

Fax No: (39) 02 72474 444

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

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

Series No. of the Securities:

Number of Securities the subject of this notice:

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

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

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

Place and date:

Signature of the Holder

Name of beneficial owner of the Securities

Signature

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

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

**Section A - Introduction and warnings**

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

## Section B - Issuer and Guarantor

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

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

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

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

| Element | Title |   |
|---------|-------|---|
|         |       | <p>The continuation of a situation with exceptionally low interest rates could promote excessive risk-taking by certain financial players: increase in the maturity of loans and assets held, less stringent loan granting policies, increase in leverage financing.</p> <p>Some players (insurance companies, pension funds, asset managers, etc.) entail an increasingly systemic dimension and in the event of market turbulence (linked for instance to a sudden rise in interest rates and/or a sharp price correction) they may decide to unwind large positions in an environment of relatively weak market liquidity.</p> <p>Recent years have also seen an increase in debt (public and private, in both developed and emerging countries). The resulting risk could materialise either in the event of a spike in interest rates or a further negative growth shock.</p> <p><b><i>Laws and regulations applicable to financial institutions</i></b></p> <p>Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on BNPP. Measures that were recently adopted or which are (or whose application measures are) still in draft format, that have or are likely to have an impact on BNPP notably include:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- the structural reforms comprising the French banking law of 26 July 2013 requiring that banks create subsidiaries for or segregate "speculative" proprietary operations from their traditional retail banking activities, the "Volcker rule" in the US which restricts proprietary transactions, sponsorship and investment in private equity funds and hedge funds by US and foreign banks, and upcoming potential changes in Europe;</li> <li>- regulations governing capital: the Capital Requirements Directive IV ("<b>CRD 4</b>")/the Capital Requirements Regulation ("<b>CRR</b>"), the international standard for total-loss absorbing capacity ("<b>TLAC</b>") and BNPP's designation as a financial institution that is of systemic importance by the Financial Stability Board;</li> <li>- the European Single Supervisory Mechanism and the ordinance of 6 November 2014;</li> <li>- the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee systems and its delegation and implementing Decrees, the Directive of 15 May 2014 establishing a Bank Recovery and Resolution framework, the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund;</li> <li>- the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the US transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the US (capitalised and subject to regulation) to house their US subsidiaries;</li> <li>- the new rules for the regulation of over-the-counter derivative activities pursuant to Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notably margin requirements for uncleared derivative products and the derivatives of securities traded by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants, and the rules of the US Securities and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets as well as transparency and reporting on derivative transactions;</li> </ul> |



| Element          | Title   |   |                                 |
|------------------|---|---|---------------------------------|
|                  |   | <p>- the new Markets in Financial Instruments Directive ("<b>MiFID</b>") and Markets in Financial Instruments Regulation ("<b>MiFIR</b>"), and European regulations governing the clearing of certain over-the-counter derivative products by centralised counterparties and the disclosure of securities financing transactions to centralised bodies.</p> <p>Moreover, in today's tougher regulatory context, the risk of non-compliance with existing laws and regulations, in particular those relating to the protection of the interests of customers, is a significant risk for the banking industry, potentially resulting in significant losses and fines. In addition to its compliance system, which specifically covers this type of risk, the Group places the interest of its customers, and more broadly that of its stakeholders, at the heart of its values. The new Code of conduct adopted by the Group in 2016 sets out detailed values and rules of conduct in this area.</p> <p><i>Cyber risk</i></p> <p>In recent years, financial institutions have been impacted by a number of cyber incidents, notably involving large-scale alterations of data which compromise the quality of financial information. This risk remains today and BNPP, like other banks, has taken measures to implement systems to deal with cyber attacks that could destroy or damage data and critical systems and hamper the smooth running of its operations. Moreover, the regulatory and supervisory authorities are taking initiatives to promote the exchange of information on cyber security and cyber criminality in order to improve the security of technological infrastructures and establish effective recovery plans after a cyber incident.</p> |                                 |
| <b>B.19/B.5</b>  | Description of the Group                                      | BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in Belgium, France, Italy and Luxembourg. It is present in 74 countries and has more than 192,000 employees, including more than 146,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together, the " <b>BNPP Group</b> ").   |                                 |
| <b>B.19/B.9</b>  | Profit forecast or estimate                                   | Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Guarantor in the Base Prospectus to which this Summary relates.  |                                 |
| <b>B.19/B.10</b> | Audit report qualifications                                   | Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus   |                                 |
| <b>B.19/B.12</b> | Selected historical key financial information:                |   |                                 |
|                  | <b>Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR</b> |   |                                 |
|                  |   | <b>31/12/2016<br/>(audited)</b>   | <b>31/12/2015<br/>(audited)</b> |
|                  | Revenues  | 43,411  | 42,938                          |
|                  | Cost of risk  | (3,262)   | (3,797)                         |
|                  | Net income, Group share                                       | 7,702   | 6,694                           |
|                  |   | <b>31/12/2016</b>   | <b>31/12/2015</b>               |
|                  | Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)       | 11.5%   | 10.9%                           |
|                  |   | <b>31/12/2016<br/>(audited)</b>   | <b>31/12/2015<br/>(audited)</b> |
|                  | Total consolidated balance sheet                              | 2,076,959   | 1,994,193                       |

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

| Element               | Title                    |  |
|-----------------------|--------------------------|--|
|                       |                          | <p>Retail Banking (LRB);</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• International Financial Services, comprising: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe-Mediterranean,</li> <li>• BancWest,</li> <li>• Personal Finance,</li> <li>• Insurance,</li> <li>• Wealth and Asset Management;</li> </ul> </li> <li>• <b>Corporate and Institutional Banking (CIB)</b>, which includes: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Corporate Banking,</li> <li>• Global Markets,</li> <li>• Securities Services.</li> </ul> </li> </ul>  |
| <b>B.19/<br/>B.16</b> | Controlling shareholders | None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2016, the main shareholders are Société Fédérale de Participations et d'Investissement (" <b>SFPI</b> ") a public-interest <i>société anonyme</i> (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 10.2% of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.2% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights.   |
| <b>B.19/<br/>B.17</b> | Solicited credit ratings | <p>BNPP's long-term credit ratings are A with a stable outlook (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A1 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd.), A+ with a stable outlook (Fitch France S.A.S.) and AA (low) with a stable outlook (DBRS Limited) and BNPP's short-term credit ratings are A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.), F1 (Fitch France S.A.S.) and R-1 (middle) (DBRS Limited).</p> <p>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p> |

### Section C – Securities

| Element    | Title                             |   |
|------------|-----------------------------------|---|
| <b>C.1</b> | Type and class of Securities/ISIN | <p>The Securities are certificates ("<b>Certificates</b>") and are issued in Series.</p> <p>The Series Number of the Securities is <b>CE324AAN</b>. The Tranche number is 1.</p> <p>The ISIN is <b>XS1548995379</b></p> <p>The Common Code is <b>154899537</b></p> <p>The Securities are cash settled Securities.</p> |
| <b>C.2</b> | Currency                          | The currency of this Series of Securities is Euro (" <b>EUR</b> ").   |
| <b>C.5</b> | Restrictions on free              | The Securities will be freely transferable, subject to the offering and   |

| Element    | Title                              |  |
|------------|------------------------------------|--|
|            | transferability                    | selling restrictions in the United States, the European Economic Area, Belgium, the Czech Republic, Denmark, Finland, France, Germany, Hungary, Ireland, Italy, Luxembourg, Norway, Poland, Romania, Spain, Sweden, the United Kingdom, Japan and Australia and under the Prospectus Directive and the laws of any jurisdiction in which the relevant Securities are offered or sold.  |
| <b>C.8</b> | Rights attaching to the Securities | <p>Securities issued under the Base Prospectus will have terms and conditions relating to, among other matters:</p> <p><b>Status</b></p> <p>The Securities are issued on a unsecured basis. Securities issued on an unsecured basis constitute unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves.</p>   |
|            |                                    | <p><b>Taxation</b></p> <p>The Holder must pay all taxes, duties and/or expenses arising from the redemption of the Securities and/or the delivery or transfer of the Entitlement. The Issuer shall deduct from amounts payable or assets deliverable to Holders certain taxes and expenses not previously deducted from amounts paid or assets delivered to Holders, as the Calculation Agent determines are attributable to the Securities.</p> <p>Payments will be subject in all cases to (i) any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "<b>Code</b>") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, and (iii) any withholding or deduction required pursuant to Section 871(m) of the Code.</p> <p><b>Negative pledge</b></p> <p>The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision.</p> |
|            |                                    | <p><b>Events of Default</b></p> <p>The terms of the Securities will not contain events of default.</p> <p><b>Meetings</b></p> <p>The terms of the Securities will contain provisions for calling meetings of holders of such Securities to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority.</p>   |
|            |                                    | <p><b>Governing law</b></p> <p>The Securities, the English Law Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time), the Guarantee in respect of the W&amp;C 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>  |
| <b>C.9</b> | Interest/Redemption                | <b>Interest</b>  |

| Element | Title  |   |
|---------|--|---|
|         |  | <p>The Securities do not bear or pay interest or premium amount.</p> <p><b>Redemption</b></p> <p>Unless previously redeemed or cancelled, each Security will be redeemed as set out in Element C.18.</p> <p>The Certificates may also be redeemed early on occurrence of an Additional Disruption Event, an Optional Additional Disruption Event, an Extraordinary Event, a Potential Adjustment Event or if performance of the Issuer's obligations under the Securities becomes illegal, or becomes illegal or impractical by reason of force majeure or act of state. The amount payable under the Securities on early redemption will be the fair market value of each Security less hedge costs.</p>   |
|         |  | <p><b>Representative of Holders</b></p> <p>No representative of the Holders has been appointed by the Issuer.</p> <p>Please also refer to item C.8 above for rights attaching to the Securities.</p>  |
| C.10    | Derivative component in the interest payment   | Not applicable.   |
| C.11    | Admission to Trading   | Application is expected to be made for the Securities to be admitted to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.).   |
| 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 “<b>Underlying Reference(s)</b>”.</p> <p>See item C.9 above and C.18 below.</p>   |
| C.16    | Maturity of the derivative Securities  | The Exercise Date of the Securities is 24 May 2022 and the Exercise Settlement Date is 31 May 2022.   |
| 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><b>Final Redemption</b></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><b>Final Payouts</b></p> <p><b>Structured Products Securities (SPS) Final Payouts</b></p> <p><b>Indexation Securities:</b> fixed term products which have a return linked to the performance of the Underlying Reference(s). The return is calculated by reference to various mechanisms. There is no capital protection.</p> <p><b>NA x Certi plus: Generic:</b></p> <p>NA means EUR 100.</p> <p><b>Certi plus: Generic</b></p> |

| Element | Title |   |
|---------|-------|---|
|         |       | <p>Constant Percentage 1 + Gearing Up x Option Up + Gearing Down x Option Down</p> <p>Where:</p> <p><b>Constant Percentage 1</b> means 100%.</p> <p><b>Gearing Up</b> means 200%.</p> <p><b>Option Up</b> means Up Call Spread</p> <p><b>Up Call Spread</b> means :</p> <p>Min(Max(UpFinal Redemption Value-Up Strike Percentage;Up Floor Percentage); Up Cap Percentage);</p> <p><b>Up Strike Percentage</b> means 100%.</p> <p><b>Up Cap Percentage</b> means 15%</p> <p><b>Up Floor Percentage</b> means 0%.</p> <p><b>Up Final Redemption Value</b> means the Underlying Reference Value</p> <p><b>Underlying Reference</b> is the S&amp;P GSCI® Gold Excess Return Index, as set out in element C.20;</p> <p><b>Underlying Reference Value</b> means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (a) (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 and (b) multiplied by FX Value.</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the SPS Redemption Valuation Date</p> <p><b>SPS Redemption Valuation Date</b> means the Final Pricing Date</p> <p><b>Final Pricing Date</b> means 24 May 2022;</p> <p><b>Underlying Reference Strike Price</b> means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date;</p> <p>In respect of the Strike Date:</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day;</p> <p>Where:</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the Strike Date;</p> <p><b>Strike Date</b> means the Initial Pricing Date.</p> <p><b>Initial Pricing Date</b> means 26 May 2017 ;</p> <p><b>Relevant Price</b> means, for any Pricing Date, the daily official closing level of the Underlying Reference determined with respect to that day.</p> <p><b>Pricing Date</b> means each Commodity Business Day from, and including, the Initial Pricing Date to, and including, the Final Pricing Date.</p> |

| Element | Title |   |
|---------|-------|---|
|         |       | <p><b>FX Value</b> means, in respect of an Underlying Reference and a day, Underlying Reference FX Level for such day divided by Underlying Reference FX Strike Level;</p> <p><b>Underlying Reference FX Level</b> means, in respect of an Underlying Reference and a day, the rate of exchange between the currencies (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived) and determined from the source(s) and at the time, in each case specified in the applicable Final Terms for such Underlying Reference on such day;</p> <p><b>Underlying Reference FX Strike Level</b> means in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference FX Level for such Underlying Reference on the Strike Date;</p> <p><b>Underlying Reference</b> is USDEUR, as set out in element C.20;</p> <p><b>USDEUR</b> means the exchange rate derived from the EURUSD exchange rate, determined by the Calculation Agent as 1 divided by EURUSD, acting in good faith and in a commercially reasonable manner.</p> <p><b>EURUSD</b> means the EUR/USD foreign exchange fixing rate (expressed as an amount of USD per one unit of EUR), as determined by the Calculation Agent by reference to Reuters Screen page EURUSDFIX=WM (or any successor page thereto, as determined by the Calculation Agent) at 16.00 London Time, on a specific Date provided that if such rate is not available, the relevant exchange rate shall be determined by the Calculation Agent by such reference to such sources as it deems appropriate, acting in good faith and in a commercially reasonable manner;</p> <p><b>Strike Date</b> means 26 May 2017;</p> <p><b>Gearing Down</b> means -100%.</p> <p><b>Option Down</b> means Down Put Spread</p> <p><b>Down Put Spread</b> means :</p> <p>Min(Max(Down Strike Percentage – Down Final Redemption Value; Down Floor Percentage); Down Cap Percentage);</p> <p><b>Down Strike Percentage</b> means 100%.</p> <p><b>Down Cap Percentage</b> means 20%</p> <p><b>Down Floor Percentage</b> means 0%.</p> <p><b>Down Final Redemption Value</b> means the Underlying Reference Value;</p> <p><b>Underlying Reference</b> is the S&amp;P GSCI® Gold Excess Return Index, as set out in element C.20;</p> <p><b>Underlying Reference Value</b> means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (a) (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 and (b) multiplied by FX Value.</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS</p> |

| Element | Title |  |
|---------|-------|--|
|         |       | <p>Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the SPS Redemption Valuation Date</p> <p><b>SPS Redemption Valuation Date</b> means the Final Pricing Date</p> <p><b>Underlying Reference Strike Price</b> means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date;</p> <p>In respect of the Strike Date:</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Relevant Price in respect of such day;</p> <p>Where:</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the Strike Date;</p> <p><b>Strike Date</b> means the Initial Pricing Date.</p> <p><b>Initial Pricing Date</b> means 26 May 2017;</p> <p><b>Relevant Price</b> means, for any Pricing Date, the daily official closing level of the Underlying Reference determined with respect to that day.</p> <p><b>Pricing Date</b> means each Commodity Business Day from, and including, the Initial Pricing Date to, and including, the Final Pricing Date.</p> <p><b>FX Value</b> means, in respect of an Underlying Reference and a day, Underlying Reference FX Level for such day divided by Underlying Reference FX Strike Level;</p> <p><b>Underlying Reference FX Level</b> means, in respect of an Underlying Reference and a day, the rate of exchange between the currencies (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived) and determined from the source(s) and at the time, in each case specified in the applicable Final Terms for such Underlying Reference on such day;</p> <p><b>Underlying Reference FX Strike Level</b> means in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference FX Level for such Underlying Reference on the Strike Date;</p> <p><b>Underlying Reference</b> is USDEUR, as set out in element C.20;</p> <p><b>USDEUR</b> means the exchange rate derived from the EURUSD exchange rate, determined by the Calculation Agent as 1 divided by EURUSD, acting in good faith and in a commercially reasonable manner.</p> <p><b>EURUSD</b> means the EUR/USD foreign exchange fixing rate (expressed as an amount of USD per one unit of EUR), as determined by the Calculation Agent by reference to Reuters Screen page EURUSDFIX=WM (or any successor page thereto, as determined by the Calculation Agent) at 16.00 London Time, on a specific Date provided that if such rate is not available, the relevant exchange rate shall be determined by the Calculation Agent by such reference to such sources as it deems appropriate, acting in good faith and in a commercially reasonable manner;</p> <p>The above provisions are subject to adjustment as provided in the</p> |



| Element | Title                                   |  |
|---------|---|--|
|         |   | 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                              | The Underlying Reference specified in the table below. Information on the Underlying Reference can be obtained on the websites indicated in the table below :  |

| i               | Underlying Name                        | Index Sponsor                              | Underlying <sup>i</sup> Reference |                |                     |               |                  |
|-----------------|--|--|-----------------------------------|----------------|---------------------|---------------|------------------|
|                 |  |  | Bloomberg Code                    | Price Source   | Underlying Currency | Base Currency | Subject Currency |
| Currency        |  |  |                                   |                |                     |               |                  |
| 1               | USDEUR                                 | Not applicable                             | -                                 | WM/Reuters     | -                   | USD           | EUR              |
| Commodity Index |  |  |                                   |                |                     |               |                  |
| 2               | The S&P GSCI® Gold Excess Return Index | Standard & Poor's or any successor thereto | SPGCGCP Index                     | Not applicable | USD                 | -             | -                |

#### Section D – Risks

| Element | Title  |   |
|---------|--|---|
| D.2     | Key risks regarding the Issuer and the Guarantor | <p>Prospective purchasers of the Securities should be experienced with respect to options and options transactions and should understand the risks of transactions involving the Securities. An investment in the Securities presents certain risks that should be taken into account before any investment decision is made. Certain risks may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantee, some of which are beyond its control. In particular, the Issuer and the Guarantor, together with the BNPP Group, are exposed to the risks associated with its activities, as described below:</p> <p><b><u>Guarantor</u></b></p> <p>As defined in BNPP's 2016 Registration Document and Annual Financial Report, eight main categories of risk are inherent in BNPP's activities::</p> <p>1) <i>Credit Risk</i> - Credit risk is the consequence resulting from the likelihood that a borrower or counterparty will fail to meet its obligations in accordance with agreed terms. The probability of default and the expected recovery on the loan or receivable in the</p> |

| Element | Title |  |
|---------|-------|--|
|         |       | <p>event of default are key components of the credit quality assessment;</p> <p>2) <i>Securitisation in the banking book - Securitisation means a transaction or scheme, whereby the credit risk associated with an exposure or pool of exposures is tranching, having the following characteristics:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• payments made in the transaction or scheme are dependent upon the performance of the exposure or pool of exposures;</li> <li>• the subordination of tranches determines the distribution of losses during the life of the risk transfer.</li> </ul> <p>Any commitment (including derivatives and liquidity lines) granted to a securitisation operation must be treated as a securitisation exposure. Most of these commitments are held in the prudential banking book;</p> <p>3) <i>Counterparty Credit Risk - 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.</i></p> <p>Counterparty risk lies in the event that a counterparty defaults on its obligations to pay the Bank the full present value of the flows relating to a transaction or a portfolio for which the Bank is a net receiver. Counterparty credit risk is also linked to the replacement cost of a derivative or portfolio in the event of counterparty default. Hence, it can be seen as a market risk in case of default or a contingent risk. Counterparty risk arises both from both bilateral activities of BNP Paribas with clients and clearing activities through a clearing house or an external clearer.</p> <p>4) <i>Market Risk - 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.</i></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</p> |

| Element | Title |  |
|---------|-------|--|
|         |       | <p>issuer risk.</p> <p>Liquidity is an important component of market risk. In times of limited or no liquidity, instruments or goods may not be tradable or may not be tradable at their estimated value. This may arise, for example, due to low transaction volumes, legal restrictions or a strong imbalance between demand and supply for certain assets.</p> <p>The market risk related to banking activities encompasses the risk of loss on equity holdings on the one hand, and the interest rate and foreign exchange risks stemming from banking intermediation activities on the other hand;</p> <p>5) <i>Liquidity Risk</i> - Liquidity risk is the risk that the Bank will not be able to honour its commitments or unwind or settle a position due to the market environment or idiosyncratic factors (i.e. specific to BNP Paribas), within a given timeframe and at a reasonable cost.</p> <p>Liquidity risk reflects the risk of the Group being unable to fulfil current or future foreseen or unforeseen cash or collateral requirements, across all time horizons, from the short to the long term.</p> <p>This risk may stem from the reduction in funding sources, draw down of funding commitments, a reduction in the liquidity of certain assets, or an increase in cash or collateral margin calls. It may be related to the bank itself (reputation risk) or to external factors (risks in some markets).</p> <p>The Group's liquidity risk is managed under a global liquidity policy approved by the Group's ALM Committee. This policy is based on management principles designed to apply both in normal conditions and in a liquidity crisis. The Group's liquidity position is assessed on the basis of internal indicators and regulatory ratios.</p> <p>6) <i>Operational Risk</i> - Operational risk is the risk of incurring a loss due to inadequate or failed internal processes, or due to external events, whether deliberate, accidental or natural occurrences. Management of operational risk is based on an analysis of the "cause – event – effect" chain.</p> <p>Internal processes giving rise to operational risk may involve employees and/or IT systems. External events 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</p> |

| Element | Title |   |
|---------|-------|---|
|         |       | <p>damage that a bank may suffer as a result of failure to comply with national or European laws and regulations, codes of conduct and standards of good practice applicable to banking and financial activities, or instructions given by an executive body, particularly in application of guidelines issued by a supervisory body.</p> <p>By definition, this risk is a sub-category of operational risk. However, as certain implications of compliance risk involve more than a purely financial loss and may actually damage the institution's reputation, the Bank treats compliance risk separately.</p> <p>Reputation risk is the risk of damaging the trust placed in a corporation by its customers, counterparties, suppliers, employees, shareholders, supervisors and any other stakeholder whose trust is an essential condition for the corporation to carry out its day-to-day operations.</p> <p>Reputation risk is primarily contingent on all the other risks borne by the Bank;</p> <p>8) <i>Insurance Risks</i> - BNP Paribas Cardif is exposed to the following risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- market risk, risk of a financial loss arising from adverse movements of financial markets. These adverse movements are notably reflected in prices (foreign exchange rates, bond prices, equity and commodity prices, derivatives prices, real estate prices...) and derived from fluctuations in interest rates, credit spreads, volatility and correlation;</li> <li>- credit risk, risk of loss resulting from fluctuations in the credit standing of issuers of securities, counterparties and any debtors to which insurance and reinsurance undertakings are exposed. Among the debtors, risks related to financial instruments (including the banks in which the Company holds deposits) and risks related to receivables generated by the underwriting activities (premium collection, reinsurance recovering...) are distinguished into two categories: "Asset Credit Risk" and "Liabilities Credit Risk";</li> <li>- underwriting risk is the risk of a financial loss caused by a sudden, unexpected increase in insurance claims. Depending on the type of insurance business (life, non-life), this risk may be statistical, macroeconomic or behavioural, or may be related to public health issues or disasters;</li> <li>- operational risk is the risk of loss resulting from the inadequacy or failure of internal processes, IT failures or deliberate external events, whether accidental or natural. The external events mentioned in this definition include those of human or natural origin.</li> </ul> <p>(a) Difficult market and economic conditions have had and may continue to have a material adverse effect on the operating environment for financial institutions and hence on BNPP's financial condition, results of operations and cost of risk.</p> |

| Element | Title |  |
|---------|-------|--|
|         |       | <ul style="list-style-type: none"> <li>(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.</li> <li>(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.</li> <li>(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.</li> <li>(e) Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability.</li> <li>(f) The prolonged low interest rate environment carries inherent systemic risks, and an exit from such environment also carries risks.</li> <li>(g) The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.</li> <li>(h) BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.</li> <li>(i) BNPP may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns.</li> <li>(j) Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.</li> <li>(k) Laws and regulations adopted in recent years, particularly in response to the global financial crisis may materially impact BNPP and the financial and economic environment in which it operates.</li> <li>(l) BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates.</li> <li>(m) BNPP may incur substantial fines and other administrative and criminal penalties for non-compliance with applicable laws and regulations, and may also incur losses in related (or unrelated) litigation with private parties..</li> <li>(n) There are risks related to the implementation of BNPP's strategic plans.</li> <li>(o) BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realize the benefits expected from its acquisitions.</li> <li>(p) Intense competition by banking and non-banking operators could adversely affect BNPP's revenues and profitability.</li> <li>(q) A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions could adversely affect BNPP's results of operations and financial condition.</li> </ul> |

| Element | Title |  |
|---------|-------|--|
|         |       | <p>(r) BNPP's risk management policies, procedures and methods, may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.</p> <p>(s) BNPP's hedging strategies may not prevent losses.</p> <p>(t) Adjustments to the carrying value of BNPP's securities and derivatives portfolios and BNPP's own debt could have an impact on its net income and shareholders' equity.</p> <p>(u) The expected changes in accounting principles relating to financial instruments may have an impact on BNPP's balance sheet and regulatory capital ratios and result in additional costs.</p> <p>(v) BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.</p> <p>(w) An interruption in or a breach of BNPP's information systems may result in material losses of client or customer information, damage to BNPP's reputation and lead to financial losses.</p> <p>(x) Unforeseen external events may disrupt BNPP's operations and cause substantial losses and additional costs.</p> <p><b>Issuer</b></p> <p>The main risks described above in relation to BNPP also represent the main risks for BNPP B.V., either as an individual entity or a company in the BNPP Group.</p> <p><b>Dependency Risk</b></p> <p>BNPP B.V. is an operating company. The assets of BNPP B.V. consist of the obligations of other BNPP Group entities. The ability of BNPP B.V. to meet its own obligations will depend on the ability of other BNPP Group entities to fulfil their obligations. In respect of securities it issues, the ability of BNPP B.V. to meet its obligations under such securities depends on the receipt by it of payments under certain hedging agreements that it enters with other BNPP Group entities. Consequently, Holders of BNPP B.V. securities will, subject to the provisions of the Guarantee issued by BNPP, be exposed to the ability of BNPP Group entities to perform their obligations under such hedging agreements.</p> <p><b>Market Risk</b></p> <p>BNPP B.V. takes on exposure to market risks arising from positions in interest rates, currency exchange rates, commodities and equity products, all of which are exposed to general and specific market movements. However, these risks are hedged by option and swap agreements and therefore these risks are mitigated in principle.</p> <p><b>Credit Risks</b></p> <p>BNPP B.V. has significant concentration of credit risks as all OTC contracts are acquired from its parent company and other BNPP Group entities. Taking into consideration the objective and activities of BNPP B.V. and the fact that its parent company is under supervision of the European Central Bank and the <i>Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</i> management considers these risks as acceptable. The long term senior debt of BNP Paribas is rated (A) by Standard &amp; Poor's and</p> |

| Element | Title                              |   |
|---------|------------------------------------|---|
|         |                                    | <p>(A1) by Moody's.</p> <p><i>Liquidity Risk</i></p> <p>BNPP B.V. has significant liquidity risk exposure. To mitigate this exposure, BNPP B.V. entered into netting agreements with its parent company and other BNPP Group entities.</p>  |
| D.3     | Key risks regarding the Securities | <p>In addition to the risks (including the risk of default) that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantor, there are certain factors which are material for the purposes of assessing the market risks associated with Securities issued under the Base Prospectus, including:</p> <p><i>Market Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Securities (other than Secured Securities) are unsecured obligations,</li> <li>-the trading price of the Securities is affected by a number of factors including, but not limited to, the price of the relevant Underlying Reference(s), time to expiration or redemption and volatility and such factors mean that the trading price of the Securities may be below the Final Redemption Amount or Cash Settlement Amount or value of the Entitlement,</li> <li>-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,</li> </ul> <p><i>Holder Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-the meetings of Holders provisions permit defined majorities to bind all Holders,</li> <li>-in certain circumstances Holders may lose the entire value of their investment.</li> </ul> <p><i>Issuer/Guarantor Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-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,</li> <li>-certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below),</li> </ul> <p><i>Legal Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-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,</li> <li>-expenses and taxation may be payable in respect of the Securities,</li> <li>-the Securities may redeemed in the case of illegality or</li> </ul> |

| Element    | Title        |   |
|------------|--------------|---|
|            |              | <p>impracticability and such cancellation or redemption may result in an investor not realising a return on an investment in the Securities,</p> <p>-any judicial decision or change to an administrative practice or change to English law or French law, as applicable, after the date of the Base Prospectus could materially adversely impact the value of any Securities affected by it,</p> <p><i>Secondary Market Risks</i></p> <p>-the only means through which a Holder can realise value from the Security prior to its Exercise Date, Maturity Date or Redemption Date, as applicable, is to sell it at its then market price in an available secondary market and that there may be no secondary market for the Securities (which could mean that an investor has to exercise or wait until redemption of the Securities to realise a greater value than its trading value),</p> <p><i>Risks relating to Underlying Reference Asset(s)</i></p> <p>In addition, there are specific risks in relation to Securities which are linked to an Underlying Reference (including Hybrid Securities) and an investment in such Securities will entail significant risks not associated 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 commodity and/or commodity index, similar market risks to a direct commodity investment, market disruption and adjustment events which may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities, delays to the determination of the final level of a commodity index resulting in delays to the payment of the Cash Settlement Amount or Redemption Amount, as applicable</p> <p>-exposure to a currency, similar market risks to a direct currency investment and market disruption</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><i>Indexation Products</i></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).</p> |
| <b>D.6</b> | Risk warning | <p>See Element D.3 above.</p> <p>In the event of the insolvency of the Issuer or if it is otherwise unable or unwilling to repay the Securities when repayment falls due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>If the Guarantor is unable or unwilling to meet its obligations under the Guarantee when due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>In addition, investors may lose all or part of their investment in the Securities as a result of the terms and conditions of the Securities.</p>  |



## Section E – Offer

| Element     | Title   |   |
|-------------|---|---|
| <b>E.2b</b> | Reasons for the offer and use of proceeds                         | The net proceeds from the issue of the Securities will become part of the general funds of the Issuer. Such proceeds may be used to maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments   |
| <b>E.3</b>  | Terms and conditions of the offer                                 | This issue of Securities is being offered in a Non-Exempt Offer in Italy from, and including, 2 May 2017 until, and including, 26 May 2017, subject to any early closing and extension of the Offer Period.<br><br>The issue price of the Securities is EUR 100   |
| <b>E.4</b>  | Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer | 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.<br><br>Other than as mentioned above, and save for the fact that Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. will receive from the Issuer placement fees included in the Issue Price of the Securities equal to a maximum annual amount of 0.84% of the issue proceeds, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests. Moreover, investors shall be aware that implicit in the Issue Price of the Securities are structuring costs equal to an estimated maximum annual amount of 0.16% of the issue amount. |
| <b>E.7</b>  | Expenses charged to the investor by the Issuer                    | No expenses are being charged to an investor by the Issuer.   |

## NOTA DI SINTESI SPECIFICA PER LA SINGOLA EMISSIONE

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

### Sezione A - Introduzione e avvertenze

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

## Sezione B - Emittenti e Garanti

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

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

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

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

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

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

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



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

### Sezione C – Titoli

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

| <b>Elemento</b> | <b>Titolo</b>                          |   |
|-----------------|--|---|
|                 |  | <p>Il Numero di Serie dei Titoli è <b>CE234AAN</b>. Il numero della Tranche è 1.</p> <p>Il codice ISIN è <b>XS1548995379</b></p> <p>Il <i>Common Code</i> è <b>154899537</b></p> <p>I Titoli sono Titoli Regolati in Contanti.</p>  |
| <b>C.2</b>      | Valuta                                 | La valuta della presente Serie di Titoli è l'Euro ("EUR").  |
| <b>C.5</b>      | Restrizioni alla libera trasferibilità | I Titoli saranno liberamente trasferibili, fatte salve le restrizioni all'offerta e alla vendita negli Stati Uniti, nello Spazio Economico Europeo, in Belgio, nella Repubblica Ceca, in Danimarca, in Finlandia, in Francia, in Germania, in Ungheria, in Irlanda, in Italia, in Lussemburgo, in Norvegia, in Polonia, in Romania, in Spagna, in Svezia, nel Regno Unito, in Giappone e in Australia, e ai sensi della Direttiva sui Prospetti e delle leggi di ogni giurisdizione in cui i relativi Titoli sono offerti o venduti.  |
| <b>C.8</b>      | Diritti connessi ai Titoli             | <p>I Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base avranno termini e condizioni relativi, tra l'altro, a:</p> <p><b>Status</b></p> <p>I titoli sono emessi su base non garantita. I titoli emessi su base non garantita costituiscono obbligazioni non subordinate e non garantite dell'emittente ed hanno pari rango tra di loro.</p>  |
|                 |  | <p><b>Tassazione</b></p> <p>Il Portatore deve pagare tutte le tasse, imposte e/o spese derivanti dalla liquidazione dei Titoli e/o dalla consegna o dalla cessione del Diritto Spettante. L'Emittente detraerà dagli importi pagabili o dai beni consegnabili ai Portatori le tasse e spese non previamente detratte da importi pagati o da beni consegnati ai Portatori che l'Agente per il Calcolo determini essere attribuibili ai Titoli.</p> <p>I pagamenti saranno soggetti in ogni caso a (i) eventuali leggi fiscali o altre leggi e regolamenti agli stessi applicabili in luogo di pagamento, (ii) eventuali ritenute o detrazioni richieste ai sensi di un contratto descritto nella Sezione 1471(b) dello U.S. Internal Revenue Code del 1986 (il "Codice") o altrimenti imposte ai sensi delle Sezioni da 1471 a 1474 del Codice, di ogni regolamento o accordo ai sensi dello stesso, di ogni interpretazione ufficiale dello stesso, o di ogni legge di attuazione di un approccio intergovernativo agli stessi, e (iii) eventuali ritenute o detrazioni richieste ai sensi della Sezione 871(m) del Codice.</p> |
|                 |  | <p><b>Divieto di costituzione di garanzie reali (negative pledge)</b></p> <p>I termini dei Titoli non conterranno alcuna clausola di divieto di costituzione di garanzie reali.</p>   |
|                 |  | <p><b>Eventi di Inadempimento</b></p> <p>I termini dei Titoli non conterranno eventi di inadempimento.</p>  |
|                 |  | <p><b>Assemblee</b></p> <p>I termini dei Titoli conterranno disposizioni per la convocazione di assemblee dei portatori di tali Titoli per valutare questioni aventi un impatto sui loro interessi in generale. Tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i portatori, inclusi i portatori che non abbiano partecipato e votato all'assemblea del caso e i titolari che abbiano votato in maniera contraria alla maggioranza.</p>  |
|                 |  | <p><b>Legge applicabile</b></p> <p>I Titoli, l'Accordo di Agenzia di diritto inglese (e sue successive modifiche e</p>  |

| Elemento    | Titolo  |  |
|-------------|---|--|
|             |   | 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.   |
| <b>C.9</b>  | Interessi/<br>Rimborso  | <p><b>Interessi</b></p> <p>I Titoli non maturano e non pagano interessi, né importi premio.</p> <p><b>Liquidazione</b></p> <p>A meno che sia già stato liquidato o annullato, ciascun Titolo sarà liquidato come indicato nell'Elemento C.18.</p> <p>I <i>Certificates</i> possono essere liquidati anticipatamente al verificarsi di un Evento di Turbativa Aggiuntivo, un Evento di Turbativa Aggiuntivo Opzionale, un Evento Straordinario, un Evento di Rettifica Potenziale o se l'adempimento delle obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Titoli diventa contraria alla legge o impossibile per motivi di forza maggiore o per legge. L'importo pagabile ai sensi dei Titoli in caso di liquidazione anticipata sarà pari al valore di mercato di ciascun Titolo meno i costi di copertura.</p> <p><b>Rappresentante dei Portatori dei Titoli</b></p> <p>L'Emittente non ha nominato alcun Rappresentante dei Portatori dei Titoli.</p> <p>Si veda anche l'Elemento C.8 che precede per quanto riguarda i diritti connessi ai Titoli.</p> |
| <b>C.10</b> | Componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi                                      | Non applicabile.   |
| <b>C.11</b> | Ammissione alla negoziazione  | Sarà presentata richiesta di ammissione alla negoziazione dei Titoli sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX (gestito da EuroTLX SIM S.p.A.).  |
| <b>C.15</b> | Come il valore dell'investiment o in titoli derivati è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti | <p>L'eventuale importo pagabile al momento del rimborso è calcolato con riferimento al Sottostante di Riferimento.</p> <p>Si veda l'Elemento C.9 che precede e l'Elemento C.18 che segue..</p>   |
| <b>C.16</b> | Scadenza dei titoli derivati  | La Data di Esercizio dei Titoli è il 24 maggio 2022 e la Data di Liquidazione è il 31 maggio 2022.   |
| <b>C.17</b> | Procedura di Regolamento  | <p>I Titoli sono regolati in contanti.</p> <p>L'Emittente non può modificare il regolamento.</p>   |
| <b>C.18</b> | Rendimento degli strumenti derivati   | <p>Si veda l'Elemento C.8 che precede per i diritti connessi ai Titoli.</p> <p><b>Rimborso Finale</b></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>   |

| Elemento | Titolo |  |
|----------|--------|--|
|          |        | <p><b>Payout Finali</b></p> <p><b>Payout Finali su Titoli Strutturati (SPS, <i>Structured Products Securities</i>)</b></p> <p><b>Titoli Indexation:</b> prodotti a scadenza fissa che hanno un rendimento indicizzato alla performance del/i Sottostante/i di Riferimento. Il calcolo del rendimento può essere basato su vari meccanismi. I titoli non offrono alcuna protezione del capitale.</p> <p><b>NA x Certi plus: Generic</b></p> <p>NA significa EUR 100</p> <p><b>Certi plus: Generic</b></p> <p>Percentuale Costante 1 + Gearing Up x Opzione Up + Gearing Down x Opzione Down</p> <p>Where:</p> <p><b>Percentuale Costante 1:</b> 100%.</p> <p><b>Gearing Up:</b> 200%.</p> <p><b>Opzione Up:</b> Up Call Spread</p> <p><b>Up Call Spread:</b> <math>\text{Min}(\text{Max}(\text{Valore di Liquidazione Finale Up} - \text{Percentuale di Strike Up}; \text{Percentuale di Floor Up}); \text{Percentuale di Cap Up});</math></p> <p><b>Percentuale di Strike Up:</b> 100%.</p> <p><b>Percentuale di Cap Up:</b> 15%</p> <p><b>Percentuale di Floor Up:</b> 0%.</p> <p><b>Valore di Liquidazione Finale Up</b> significa il Valore del Sottostante di Riferimento;</p> <p><b>Sottostante di Riferimento</b> significa S&amp;P GSCI® Gold Excess Return Index, é indicato nell'Elemento C.20.</p> <p><b>Valore del Sottostante di Riferimento</b> significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (a) (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 e (b) moltiplicato per il Valore FX;</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> indica la Data di Valutazione della Liquidazione SPS;</p> <p><b>Data di Valutazione della Liquidazione SPS</b> indica la Data di Pricing Finale</p> <p><b>Data di Pricing Finale</b> significa 24 maggio 2022;</p> <p><b>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento</b> significa, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike;</p> <p>In relazione alla Data di Strike:</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;</p> <p><i>Dove:</i></p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> significa la Data di Strike;</p> |

| Elemento | Titolo |   |
|----------|--------|---|
|          |        | <p><b>Data di Strike</b> significa la Data di Pricing Iniziale;</p> <p><b>Data di Pricing Iniziale</b> significa 26 maggio 2017</p> <p><b>Prezzo Rilevante</b> significa, per ciascuna Data di Pricing, il livello di chiusura ufficiale giornaliero del Sottostante di Riferimento determinato con riferimento a ciascuna data.</p> <p><b>Data di Pricing</b> significa ogni Business day della Commodity dalla Data di Pricing iniziale (inclusa) alla Data di Pricing Iniziale (inclusa)</p> <p><b>Valore FX</b> significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad un giorno, il Livello FX del Sottostante di Riferimento per tale giorno diviso il Livello di Strike FX del Sottostante di Riferimento;</p> <p><b>Livello FX del Sottostante di Riferimento</b> significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad un giorno, il tasso di cambio tra le valute (inclusendo qualsiasi tasso di cambio ai sensi del quale il tasso di cambio rilevante é calcolato) e determinato dalla fonte(i) in quel momento, come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili per tale Sottostante di Riferimento in tale giorno;</p> <p><b>Livello di Strike FX del Sottostante di Riferimento</b> significa con riferimento ad un Sottostante di Riferimento, il Livello FX del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento alla Data di Strike;</p> <p><b>Sottostante di Riferimento</b> significa USDEUR, é indicato nell'Elemento C.20;</p> <p><b>USDEUR</b> significa il tasso di cambio calcolato dal tasso di cambio EURUSD, determinato dall'Agente di Calcolo come 1 diviso EURUSD, agendo in buona fede e in modo commercialmente ragionevole;</p> <p><b>EURUSD</b> significa il fixing del tasso di cambio EUR/USD (espresso come numero di USD per unità di EUR) come determinato dall'Agente di Calcolo con riferimento alla Pagina Reuters EURUSDFIX=WM (o qualsiasi pagina successore ad esso, come determinato dall'Agente di Calcolo) alle 16:00 secondo l'ora di Londra condizione che, se tale fonte non è disponibile, tale tasso di cambio può essere determinato dall'Agente di Calcolo con riferimento a tali fonti che ritiene essere adeguato in buona fede e in modo commercialmente ragionevole.</p> <p><b>Data di Strike</b> significa 26 maggio 2017;</p> <p><b>Gearing Down:</b> -100%.</p> <p><b>Opzione Down:</b> Down Put Spread</p> <p><b>Down Put Spread:</b> Min(Max(Percentuale di Strike Down – Valore di Liquidazione Finale Down; Percentuale di Floor Down); Percentuale di Cap Down);</p> <p><b>Percentuale di Strike Down:</b> 100%.</p> <p><b>Percentuale di Cap Down:</b> 20%</p> <p><b>Percentuale di Floor Down:</b> 0%.</p> <p><b>Valore di Liquidazione Finale Down</b> significa il Valore del Sottostante di Riferimento;</p> <p><b>Sottostante di Riferimento</b> significa S&amp;P GSCI® Gold Excess Return Index, é indicato nell'Elemento C.20.</p> <p><b>Valore del Sottostante di Riferimento</b> significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (a) (i) il Valore del</p> |

| Elemento | Titolo |   |
|----------|--------|---|
|          |        | <p>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 e (b) moltiplicato per il Valore FX;</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> indica la Data di Valutazione della Liquidazione SPS;</p> <p><b>Data di Valutazione della Liquidazione SPS</b> indica la Data di Pricing Finale</p> <p><b>Data di Pricing Finale</b> significa 24 maggio 2022;</p> <p><b>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento</b> significa, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike;</p> <p>In relazione alla Data di Strike:</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo Rilevante in tale giorno;</p> <p><i>Dove:</i></p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> significa la Data di Strike;</p> <p><b>Data di Strike</b> significa la Data di Pricing Iniziale;</p> <p><b>Data di Pricing Iniziale</b> significa 26 maggio 2017</p> <p><b>Prezzo Rilevante</b> significa, per ciascuna Data di Pricing, il livello di chiusura ufficiale giornaliero del Sottostante di Riferimento determinato con riferimento a ciascuna data.</p> <p><b>Data di Pricing</b> significa ogni Business day della Commodity dalla Data di Pricing iniziale (inclusa) alla Data di Pricing Iniziale (inclusa)</p> <p><b>Valore FX</b> significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad un giorno, il Livello FX del Sottostante di Riferimento per tale giorno diviso il Livello di Strike FX del Sottostante di Riferimento;</p> <p><b>Livello FX del Sottostante di Riferimento</b> significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad un giorno, il tasso di cambio tra le valute (inclusando qualsiasi tasso di cambio ai sensi del quale il tasso di cambio rilevante è calcolato) e determinato dalla fonte(i) in quel momento, come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili per tale Sottostante di Riferimento in tale giorno;</p> <p><b>Livello di Strike FX del Sottostante di Riferimento</b> significa con riferimento ad un Sottostante di Riferimento, il Livello FX del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento alla Data di Strike;</p> <p><b>Sottostante di Riferimento</b> significa USDEUR, è indicato nell'Elemento C.20;</p> <p><b>USDEUR</b> significa il tasso di cambio calcolato dal tasso di cambio EURUSD, determinato dall'Agente di Calcolo come 1 diviso EURUSD, agendo in buona fede e in modo commercialmente ragionevole;</p> <p><b>EURUSD</b> significa il fixing del tasso di cambio EUR/USD (espresso come numero di USD per unità di EUR) come determinato dall'Agente di Calcolo con riferimento alla Pagina Reuters EURUSDFIX=WM (o qualsiasi pagina successore ad esso, come determinato dall'Agente di Calcolo) alle 16:00 secondo l'ora di Londra condizione che, se tale fonte non è disponibile, tale tasso di cambio può essere determinato dall'Agente di Calcolo con riferimento a tali fonti che ritiene essere adeguato in buona fede e in modo commercialmente ragionevole.</p> |

| Elemento    | Titolo                                       |   |
|-------------|--|---|
|             |  | <p><b>Data di Strike</b> significa 26 maggio 2017</p> <p>Le previsioni di cui sopra sono soggette a rettifiche secondo quanto previsto nelle condizioni dei Titoli al fine di tenere in considerazione eventi in relazione al Sottostante di Riferimento o ai Titoli. Questo potrebbe comportare degli aggiustamenti dei Titoli, o in alcuni casi, la liquidazione anticipata dei Titoli all'importo di liquidazione anticipata (si veda l'Elemento C.9).</p> |
| <b>C.19</b> | Prezzo di riferimento finale del Sottostante | Il prezzo di riferimento finale dei sottostanti sarà determinato in conformità ai meccanismi di valutazione indicati nell'Elemento C.9 e nell'Elemento C.18 che precede.  |
| <b>C.20</b> | Sottostante di Riferimento                   | Il Sottostante di Riferimento specificato nella tabella sotto. Informazioni sul Sottostante di Riferimento possono essere ottenute dai siti web indicati nella tabella sottostante:   |

| i                | Sottostante di Riferimento             | Sponsor dell'Indice   | Sottostante di Riferimento <sup>i</sup> |                  |                    |                |                 |
|------------------|--|---|---|------------------|--------------------|----------------|-----------------|
|                  |  |   | Codice Bloomberg                        | Fonte del Prezzo | Valuta dell'Indice | Valuta di Base | Valuta di Conto |
| Valute           |  |   |   |                  |                    |                |                 |
| 1                | USDEUR                                 | -   | -                                       | WM/Reuters       |                    | USD            | EUR             |
| Indici Commodity |  |   |   |                  |                    |                |                 |
| 2                | The S&P GSCI® Gold Excess Return Index | Standard & Poor's od ogni suo successore è lo Sponsor dell'Indice | SPGCGCP Index                           | -                | USD                | -              | -               |

#### Sezione D - Rischi

| Elemento   | Titolo   |  |
|------------|--|--|
| <b>D.2</b> | Rischi fondamentali relativi agli Emittenti e ai Garanti | <p>I potenziali acquirenti dei Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base dovrebbero avere esperienze di investimento relativamente ad opzioni e negoziazione di opzioni e comprendere il rischio di negoziazione che i Titoli comportano. Un investimento in Titoli presenta alcuni rischi che dovrebbero essere valutati prima di effettuare ogni decisione di investimento. Alcuni rischi possono influenzare la capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni sorte relativamente ai Titoli o la capacità del Garante di adempiere alle proprie obbligazioni relativamente alla Garanzia (in caso di Titoli emessi da BNPP B.V.), alcuni dei quali sono indipendenti dal loro controllo. In particolare, l'Emittente (e il Garante, in caso di Titoli emessi da BNPP B.V.), congiuntamente al Gruppo BNPP, è esposto ai seguenti rischi, connessi alla sua attività:</p> <p><b>Garante</b></p> |

| Elemento | Titolo |   |
|----------|--------|---|
|          |        | <p>Come definito nel Documento di Registrazione e nella Relazione Finanziaria Annuale di BNPP del 2016, otto categorie principali di rischio sono inerenti alle attività di BNPP:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>Rischio di Credito</i> - Il Rischio di Credito è 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;</li> <li>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 tranches, aventi le seguenti caratteristiche: <ul style="list-style-type: none"> <li>• i pagamenti effettuati nell'operazione o nel piano dipendono dalla performance dell'esposizione o del pool di esposizioni;</li> <li>• la subordinazione di alcune tranches determina la distribuzione delle perdite durante il periodo di trasferimento del rischio.</li> </ul> <p>Ogni impegno (ivi inclusi derivati e linee di liquidità) accordato a un'operazione di cartolarizzazione dev'essere trattato come esposizione cartolarizzata. La maggior parte di tali impegni sono detenuti nel portafoglio bancario prudenziale.</p> </li> <li>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 alla Banca il pieno valore attuale dei flussi relativi a una transazione o a un portafoglio per il quale la Banca 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 caso di inadempimento o un rischio contingente. Il rischio di controparte deriva sia da attività bilaterali di BNP Paribas con clienti e attività di compensazione tramite una stanza di compensazione o una banca affiliata alla stanza di compensazione;</p> </li> <li>4. <i>Rischio di Mercato</i> - Il Rischio di Mercato è il rischio di incorrere in una perdita di valore di mercato a causa delle contrarie tendenze nel mercato dei prezzi o di taluni parametri, siano essi direttamente osservabili o meno. <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,</p> </li> </ol> |



| Elemento | Titolo |  |
|----------|--------|--|
|          |        | <p>non accertabili sul mercato.</p> <p>Nel portafoglio di negoziazione a reddito fisso, gli strumenti di credito sono valutati sulla base dei rendimenti obbligazionari e degli spread di credito, che rappresentano i parametri di mercato allo stesso modo dei tassi di interesse o dei tassi di cambio. Il rischio di credito crescente sull'emittente dello strumento di debito è pertanto una componente del rischio di mercato conosciuta come rischio emittente.</p> <p>La liquidità è un importante componente del rischio di mercato. In momenti di liquidità limitata o assente, gli strumenti o i beni potrebbero non essere negoziabili o potrebbero non essere negoziabili al valore stimato. Tale situazione può peggiorare, ad esempio, a causa di scarsi volumi di negoziazione, restrizioni legali o forte squilibrio tra domanda e offerta per alcune attività.</p> <p>Il rischio di mercato correlato alle attività bancarie comprende il rischio di perdita sulle partecipazioni azionarie da un lato, e il rischio su tassi di interesse e tasso di cambio derivanti dalle attività di intermediazione bancaria dall'altro lato;</p> <p>5. <i>Rischio di liquidità</i> - Il rischio di liquidità è il rischio che la Banca non sarà in grado di onorare i propri impegni o smobilizzare o pagare una posizione a causa dello scenario di mercato o di fattori idiosincratichi (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 non sia in grado di adempiere i requisiti di liquidità o di garanzia correnti o futuri previsti o imprevisi, 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).</p> <p>Il rischio di liquidità del Gruppo è gestito conformemente alla politica globale sulla liquidità approvata del Comitato ALM del Gruppo. 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 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> <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</p> |

| Elemento | Titolo |   |
|----------|--------|---|
|          |        | <p>processi operativi, ivi incluse le procedure di concessione del credito e i modelli di rischio, nonché ogni potenziale implicazione finanziaria derivante dalla gestione dei rischi reputazionali;</p> <p>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, la Banca tratta il rischio di compliance separatamente.</p> <p>Il rischio reputazionale è il rischio di danneggiare la fiducia riposta in una società da parte dei suoi clienti, controparti, fornitori, dipendenti, azionisti, supervisori e ogni altra parte interessata la cui fiducia è condizione essenziale per la società nell’operatività quotidiana.</p> <p>Il rischio reputazionale è contingente in via prioritaria a tutti gli altri rischi individuati dalla banca.;</p> <p>8. <i>Rischio di assicurazione</i> - BNP Paribas Cardif è esposta ai seguenti rischi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- rischio di mercato, rischio di perdita finanziaria derivante da movimenti avversi sui mercati finanziari. I movimenti avversi sono, in particolare, riflessi nei prezzi (tassi di cambio, prezzi obbligazionari, prezzi azionari e delle 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;</li> <li>- il rischio di credito, rischio di perdita derivante dalle oscillazioni del merito di credito degli emittenti di titoli, delle controparti e di qualsiasi debitore a cui sono esposti gli organismi assicurativi e di riassicurazione. Tra i debitori, i rischi relativi a strumenti finanziari (incluse le banche in cui la Società 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”;</li> <li>- 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.</li> <li>- il rischio operativo è il rischio di perdita derivante da inadeguatezza o interruzione delle procedure interne, guasti IT o eventi esterni intenzionali, di origine accidentale o naturale. Gli eventi esterni citati nella presente definizione includono quelli di origine umana e naturale.</li> </ul> <p>(a) Le difficili condizioni di mercato ed economiche hanno esercitato e</p> |

| Elemento | Titolo |   |
|----------|--------|---|
|          |        | <p>potrebbero continuare ad esercitare un effetto sostanzialmente pregiudizievole sul contesto operativo per le istituzioni finanziarie e quindi sulla situazione finanziaria, sui risultati operativi e sul costo del rischio di BNPP.</p> <p>(b) Il referendum nel Regno Unito per l'uscita dall'Unione Europea può comportare un'elevata incertezza, volatilità e turbolenza nei mercati finanziari ed economici europei ed esteri e, di conseguenza, ripercuotersi negativamente sul contesto operativo di BNPP.</p> <p>(c) Dato l'oggetto della sua attività a livello geografico, BNPP può essere esposta a scenari o circostanze politiche, macroeconomiche e finanziarie specifiche di un determinato paese o regione.</p> <p>(d) L'accesso di BNPP alla provvista e il costo di provvista potrebbero risentire di un ritorno della crisi finanziaria, del peggioramento delle condizioni economiche, di ulteriori riduzioni dei rating, dell'aumento degli spread o di altri fattori.</p> <p>(e) Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività di BNPP.</p> <p>(f) Lo scenario prolungato di tassi di interesse bassi comporta rischi sistemici impliciti e anche il superamento di questo scenario comporta rischi.</p> <p>(g) La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su BNPP.</p> <p>(h) BNPP potrebbe subire perdite significative sulle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato.</p> <p>(i) BNPP potrebbe generare ricavi inferiori dalle sue attività di intermediazione e altre attività basate su commissioni e provvigioni durante periodi di crisi dei mercati.</p> <p>(j) Il protrarsi della discesa dei mercati può ridurre la liquidità dei mercati, rendendo più difficile vendere attività e conducendo potenzialmente a perdite significative.</p> <p>(k) Leggi e regolamenti adottati negli ultimi anni, soprattutto in risposta alla crisi finanziaria globale, potrebbero avere un impatto significativo su BNPP e sul contesto finanziario ed economico in cui opera.</p> <p>(l) BNPP è soggetta a regimi di estesa regolamentazione in continua evoluzione nelle giurisdizioni in cui opera.</p> <p>(m) BNPP può incorrere in pesanti ammende e altre sanzioni amministrative e penali per il mancato adeguamento alle leggi e ai regolamenti applicabili; può inoltre subire perdite derivanti (o non derivanti) da controversie con privati.</p> <p>(n) Esistono rischi associati all'attuazione dei piani strategici di BNPP..</p> <p>(o) BNPP potrebbe incontrare difficoltà nell'integrare le società acquisite e potrebbe non essere in grado di realizzare i benefici attesi dalle sue acquisizioni.</p> <p>(p) L'intensa competizione fra operatori bancari e non bancari potrebbe incidere negativamente sulle entrate e sulla redditività di BNPP.</p> <p>(q) Un aumento sostanziale dei nuovi accantonamenti o un ammanco nel livello degli accantonamenti precedentemente registrati potrebbero avere un</p> |

| Elemento | Titolo |  |
|----------|--------|--|
|          |        | <p>impatto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria di BNPP.</p> <p>(r) Le politiche, procedure e modalità di gestione dei rischi di BNPP, possono esporre la stessa a rischi non identificati o imprevisti, che potrebbero causare perdite significative.</p> <p>(s) Le strategie di copertura di BNPP potrebbero non impedire perdite.</p> <p>(t) Le rettifiche al valore di carico dei titoli e dei portafogli di derivati di BNPP e del suo debito potrebbero avere un impatto sull'utile netto e sul patrimonio netto.</p> <p>(u) Le previste modifiche dei principi contabili relative agli strumenti finanziari possono avere un impatto sullo stato patrimoniale di BNPP e sui coefficienti di capitale obbligatorio, dando origine a costi aggiuntivi.</p> <p>(v) La posizione competitiva di BNPP potrebbe essere pregiudicata qualora la reputazione di BNPP sia danneggiata.</p> <p>(w) L'interruzione o la violazione dei sistemi informatici di BNPP potrebbe comportare la perdita sostanziale di informazioni inerenti ai clienti, danni alla reputazione di BNPP e conseguenti perdite finanziarie.</p> <p>(x) Eventi esterni imprevisti possono disturbare le attività di BNPP e causare perdite significative e costi aggiuntivi.</p> <p><b>Emittenti</b></p> <p>I rischi principali sono descritti in precedenza relativamente a BNPP rappresentano anche i rischi principali cui è soggetta BNPP B.V., nonché ogni altra singola società o ente del Gruppo BNPP.</p> <p><i>Rischio derivante dai legami di dipendenza</i></p> <p>BNPP B.V. è una società operativa. Le attività di BNPP B.V. sono costituite dalle passività di altre società del Gruppo BNPP. La capacità di BNPP B.V. di adempiere alle proprie obbligazioni dipende dalla capacità delle altre società del Gruppo di adempiere alle loro obbligazioni. Relativamente ai titoli di sua emissione, la capacità di BNPP B.V. di adempiere alle obbligazioni sorte a fronte 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</p> |

| Elemento   | Titolo                           |   |
|------------|----------------------------------|---|
|            |                                  | <p>ritenuti accettabili dal management. Il debito senior a lungo termine di BNP Paribas è dotato di rating A da Standard &amp; Poor's e A1 da Moody's.</p> <p><i>Rischio di Liquidità</i></p> <p>L'Emittente ha una significativa esposizione al rischio di liquidità. Al fine di attenuare tale esposizione l'Emittente ha concluso accordi di compensazione (netting agreements) con la capogruppo e altri soggetti appartenenti al Gruppo BNPP.</p>  |
| <b>D.3</b> | Rischi chiave relativi ai Titoli | <p>Oltre ai rischi (ivi incluso il rischio di inadempimento) che possono influenzare la capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni assunte relativamente ai Titoli o del Garante di adempiere alle obbligazioni assunte ai sensi della Garanzia, esistono determinati fattori che sono significativi allo scopo di valutare i rischi associati ai Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base, ivi inclusi:</p> <p><i>Rischio di Mercato</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- i Titoli (diversi dai Titoli Garantiti) sono obbligazioni non garantite;</li> <li>- il prezzo di negoziazione dei Titoli è influenzato da vari fattori tra cui, a mero titolo esemplificativo (in relazione ai Titoli legati a un Sottostante di Riferimento), il prezzo del/i relativo/i Sottostante/i di Riferimento, il tempo restante alla scadenza o al rimborso e la volatilità, e tali fattori implicano che il prezzo di negoziazione dei Titoli può essere inferiore all'Importo del Rimborso Finale o all'Importo del Regolamento in Contanti o al valore del Diritto Spettante;</li> <li>- l'esposizione al Sottostante di Riferimento in molti casi sarà ottenuta tramite la stipula da parte dell'Emittente di accordi di copertura e, in relazione ai Titoli legati a un Sottostante di Riferimento, i potenziali investitori sono esposti all'andamento di questi accordi di copertura e ad eventi che possono avere un effetto sugli accordi di copertura e, di conseguenza, il verificarsi di uno di questi eventi può avere un effetto sul valore dei Titoli</li> </ul> <p><i>Rischi legati ai Portatori dei Titoli</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-le disposizioni sulle assemblee dei Portatori consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori;</li> <li>- In alcune circostanze i Portatori potrebbero perdere l'intero valore del loro investimento.</li> </ul> <p><i>Rischi legati all'Emittente/Garante</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-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;</li> <li>-potrebbero sorgere conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 che segue);</li> </ul> <p><i>Rischi Legali</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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;</li> <li>- i Titoli possono maturare spese e oneri fiscali;</li> </ul> |

| Elemento   | Titolo                        |  |
|------------|-------------------------------|--|
|            |                               | <p>- i Titoli potrebbero essere annullati in caso di illegalità o impraticabilità, e tale annullamento potrebbe avere come conseguenza il mancato realizzo, da parte di un investitore, di un profitto su un investimento nei Titoli;</p> <p>- una decisione giudiziaria o un mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese o francese, a seconda dei casi, successivi alla data del Prospetto di Base potrebbero avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore dei Titoli da essi influenzati;</p> <p><i>Rischi legati al Mercato Secondario</i></p> <p>-l'unico mezzo attraverso il quale un Portatore può realizzare valore dal Titolo prima della sua Data di Rimborso consiste nella sua vendita al prezzo di mercato in vigore al momento dell'operazione in un mercato secondario disponibile, fermo restando che potrebbe non esistere alcun mercato secondario per i Titoli (il che potrebbe significare, per un investitore, dover attendere di esercitare il rimborso dei Titoli, al fine di realizzare un valore superiore rispetto al valore di scambio);</p> <p><i>Rischi relativi ai Sottostanti di Riferimento</i></p> <p>Inoltre, esistono rischi specifici in relazione ai Titoli che sono legati a un Sottostante di Riferimento (inclusi Titoli Ibridi) e un investimento in tali Titoli comporterà rischi significativi non associati a un investimento in un titolo di debito tradizionale. I fattori di rischio relativi ai Titoli Legati a un Sottostante di Riferimento includono:</p> <p>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;</p> <p>nel caso di Titoli Legati a Valute, esposizione ad una valuta, analoghi rischi di mercato ad un investimento valutario diretto e turbative di mercato;</p> <p>e il rischio che l'Emittente non fornisca informazioni poste-emissione in relazione al Sottostante di Riferimento</p> <p><i>Rischi relativi ad alcune specifiche tipologie di prodotti</i></p> <p>Prodotti Indexation</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.</p> |
| <b>D.6</b> | Avvertenza relativa ai rischi | <p>Si veda l'Elemento D.3 che precede.</p> <p>Nel caso di insolvenza di un Emittente o qualora lo stesso non sia altrimenti in grado di, o disposto a, rimborsare i Titoli alla scadenza, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli.</p> <p>Qualora il Garante non sia in grado di, o non sia disposto a, adempiere le proprie obbligazioni ai sensi della Garanzia dovute alla scadenza, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli.</p> <p>Inoltre, gli investitori potrebbero perdere tutto o parte del loro investimento nei Titoli in conseguenza dei termini e condizioni dei Titoli stessi.</p>  |

### Sezione E - Offerta

| Elemento    | Titolo   |   |
|-------------|--|---|
| <b>E.2b</b> | Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi                                 | I proventi netti dell'emissione dei Titoli andranno a far parte dei fondi generali dell'Emittente. Tali proventi potranno essere utilizzati per mantenere posizioni in contratti di opzioni o di <i>future</i> o altri strumenti di copertura   |
| <b>E.3</b>  | Termini e condizioni dell'offerta  | I Titoli possono essere offerti al pubblico in un'Offerta Non Esente in Italia, dal 2 maggio 2017, incluso, fino al 26 maggio 2017, incluso, subordinatamente ad eventuale chiusura anticipata o estensione del periodo di offerta.<br><br>Il prezzo di emissione dei Titoli è pari a EUR 100.  |
| <b>E.4</b>  | Interesse di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione / offerta | 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.<br><br>Fatto salvo quanto sopra menzionato e il fatto che Banca Nazionale del Lavoro riceverà dall'Emittente commissioni per il collocamento incluse nel prezzo di emissione dei Titoli pari ad un ammontare annuo massimo dello 0,84% dei proventi dell'emissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Titoli ha un interesse sostanziale nell'offerta, inclusi conflitti di interessi. Inoltre, gli investitori devono considerare che impliciti nel Prezzo di Emissione dei Titoli vi sono oneri di strutturazione pari ad un ammontare massimo annuo stimato dello 0,16% dell'ammontare emesso. |
| <b>E.7</b>  | Spese addebitate all'investitore dall'Emittente o da un offerente            | Nessuna spesa sarà addebitata ad un investitore da parte dell'Emittente.  |