

**FINAL TERMS FOR WARRANTS**  
**FINAL TERMS DATED 28 SEPTEMBER 2017**

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

*(as Issuer)*

**BNP Paribas**  
*(incorporated in France)*  
*(as Guarantor)*

**EUR "Bull and Bear" Warrants linked to Index Futures Contract**  
under the Note, Warrant and Certificate Programme  
of BNP Paribas Issuance B.V., BNP Paribas and BNP Paribas Fortis Funding  
**BNP Paribas Arbitrage S.N.C.**  
*(as Manager)*

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

- (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 nor, the Guarantor or any Manager has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Securities in any other circumstances.

**PART A - CONTRACTUAL TERMS**

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 7 June 2017, each Supplement to the Base Prospectus published and approved on or before the date of these Final Terms (copies of which are available as described below) and any other Supplement to the Base Prospectus which may have been published and approved before the issue of any additional amount of Securities (the "**Supplements**") (provided that to the extent any such Supplement (i) is published and approved after the date of these Final Terms and (ii) provide for any change to the Conditions of the Securities such changes shall have no effect with respect to the Conditions of the Securities to which these Final Terms relate) which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**"). This document constitutes the Final Terms of the Securities described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus.

Full information on BNP Paribas Issuance B.V. (the "**Issuer**") and 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, any Supplement(s) to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing at BNP Paribas Securities Services, Branch in Spain, Calle Emilio Vargas, 4, 28043, Madrid (Spain), 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 / ISIN Code	No. of Securities issued	No. of Securities	No. of Warrants per Unit	Issue Price per Security / Bull Cash Value Initial / Bear Cash Value Initial	BULL/ BEAR	Leverage Factor	Reset Threshold Percentage	Fee   Fee Range	Interest Margin   Minimum Interest Margin   Maximum Interest Margin	Hedging Cost   Minimum Hedging Cost   Maximum Hedging Cost	Reference Interest Rate	Valuation Date / Exercise Date	Parity
NL0012622039	20,000	20,000	1	EUR 100	Bull	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
NL0012622047	20,000	20,000	1	EUR 100	Bull	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
NL0012622054	20,000	20,000	1	EUR 100	Bear	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
NL0012622062	20,000	20,000	1	EUR 100	Bear	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
NL0012622070	40,000	40,000	1	EUR 100	Bull	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
NL0012622088	40,000	40,000	1	EUR 100	Bull	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
NL0012622096	40,000	40,000	1	EUR 100	Bear	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
NL0012622104	40,000	40,000	1	EUR 100	Bear	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
NL0012622112	20,000	20,000	1	EUR 100	Bull	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
NL0012622120	20,000	20,000	1	EUR 100	Bull	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
NL0012622138	20,000	20,000	1	EUR 100	Bear	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
NL0012622146	20,000	20,000	1	EUR 100	Bear	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1

\* For information purposes only, 1 Month EURIBOR is calculated and published on screen page " EURIBOR1M=" once per Business Day at or around 11:00 a.m. Central European Time.

Series Number / ISIN Code	Index	Reuters Code of Index / Reuters Screen Page	ISIN Code of the Index	Index Sponsor / Index Sponsor Website	Exchange / Exchange website
NL0012622039	DAX® Index	.GDAXI	DE0008469008	Deutsche Börse / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>	Frankfurt Stock Exchange / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622047	DAX® Index	.GDAXI	DE0008469008	Deutsche Börse / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>	Frankfurt Stock Exchange / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622054	DAX® Index	.GDAXI	DE0008469008	Deutsche Börse / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>	Frankfurt Stock Exchange / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622062	DAX® Index	.GDAXI	DE0008469008	Deutsche Börse / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>	Frankfurt Stock Exchange / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622070	IBEX 35® Index	.IBEX	ES0SI0000005	Sociedad de Bolsas SA / <a href="http://www.sbolsas.com">www.sbolsas.com</a>	SIBE - Mercado Continuo Español / <a href="http://www.bolsamadrid.es/">http://www.bolsamadrid.es/</a>
NL0012622088	IBEX 35® Index	.IBEX	ES0SI0000005	Sociedad de Bolsas SA / <a href="http://www.sbolsas.com">www.sbolsas.com</a>	SIBE - Mercado Continuo Español / <a href="http://www.bolsamadrid.es/">http://www.bolsamadrid.es/</a>
NL0012622096	IBEX 35® Index	.IBEX	ES0SI0000005	Sociedad de Bolsas SA / <a href="http://www.sbolsas.com">www.sbolsas.com</a>	SIBE - Mercado Continuo Español / <a href="http://www.bolsamadrid.es/">http://www.bolsamadrid.es/</a>
NL0012622104	IBEX 35® Index	.IBEX	ES0SI0000005	Sociedad de Bolsas SA / <a href="http://www.sbolsas.com">www.sbolsas.com</a>	SIBE - Mercado Continuo Español / <a href="http://www.bolsamadrid.es/">http://www.bolsamadrid.es/</a>
NL0012622112	Eurostoxx 50® Index	.STOXX50E	EU0009658145	STOXX Limited / <a href="https://www.stoxx.com/">https://www.stoxx.com/</a>	STOXX Ltd / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622120	Eurostoxx 50® Index	.STOXX50E	EU0009658145	STOXX Limited / <a href="https://www.stoxx.com/">https://www.stoxx.com/</a>	STOXX Ltd / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622138	Eurostoxx 50® Index	.STOXX50E	EU0009658145	STOXX Limited / <a href="https://www.stoxx.com/">https://www.stoxx.com/</a>	STOXX Ltd / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622146	Eurostoxx 50® Index	.STOXX50E	EU0009658145	STOXX Limited / <a href="https://www.stoxx.com/">https://www.stoxx.com/</a>	STOXX Ltd / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>

<b>Series Number / ISIN Code</b>	<b>Current Exchange-traded Contract</b>	<b>Reuters Code of the Current Exchange-traded Contract (Except during the Futures Rollover Period)</b>	<b>Futures or Options Exchange / Futures or Options Exchange Website</b>
NL0012622039	DAX® Futures December 2017	FDXc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206</a>
NL0012622047	DAX® Futures December 2017	FDXc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206</a>
NL0012622054	DAX® Futures December 2017	FDXc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206</a>
NL0012622062	DAX® Futures December 2017	FDXc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206</a>
NL0012622070	IBEX 35® Futures October 2017	MFXlc1	Mercado Oficial de Futuros y Opciones Financieros (MEFF) <a href="http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE">http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE</a>
NL0012622088	IBEX 35® Futures October 2017	MFXlc1	Mercado Oficial de Futuros y Opciones Financieros (MEFF) <a href="http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE">http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE</a>
NL0012622096	IBEX 35® Futures October 2017	MFXlc1	Mercado Oficial de Futuros y Opciones Financieros (MEFF) <a href="http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE">http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE</a>
NL0012622104	IBEX 35® Futures October 2017	MFXlc1	Mercado Oficial de Futuros y Opciones Financieros (MEFF) <a href="http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE">http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE</a>
NL0012622112	Eurostoxx 50® Futures December 2017	STXEc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954</a>
NL0012622120	Eurostoxx 50® Futures December 2017	STXEc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954</a>

<b>NL0012622138</b>	Eurostoxx 50® Futures December 2017	STXEc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954</a>
<b>NL0012622146</b>	Eurostoxx 50® Futures December 2017	STXEc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954</a>

## GENERAL PROVISIONS

The following terms apply to each series of Securities:

1. **Issuer:** BNP Paribas Issuance B.V.
2. **Guarantor:** BNP Paribas
3. **Trade Date:** 28 September 2017.
4. **Issue Date:** 28 September 2017
5. **Consolidation:** Not applicable.
6. **Type of Securities:**
  - (a) Warrants.
  - (b) The Securities are Index Securities.

The Securities are "European Style" Warrants.

Automatic Exercise applies.

The provisions of Annex 2 (Additional Terms and Conditions for Index Securities) shall apply.

Unwind Costs: Applicable
7. **Form of Securities:** Clearing System Global Securities.
8. **Business Day Centre(s):** The applicable Business Day Centre for the purposes of the definition of "Business Day" in Condition 1 is TARGET2.
9. **Settlement:** Settlement will be by way of cash payment (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:**
  - ETS Payouts**
  - Constant Leverage Products:**

ETS Final Payout 2300/1.

"Bull Warrants" or "Bear Warrants".

"Exchange Rate Final" means (1) one.
- Reference Value:** Not applicable.
- Aggregation:** Not applicable.
13. **Relevant Asset(s):** Not applicable.
14. **Entitlement:** Not applicable.
15. **Exchange Rate:** Not applicable.
16. **Settlement Currency:** The settlement currency for the payment of the Cash Settlement Amount is Euro ("**EUR**").
17. **Syndication:** The Securities will be distributed on a non-syndicated basis.

<b>18. Minimum Trading Size:</b>	Not applicable.
<b>19. Principal Security Agent:</b>	BNP Paribas Securities Services, Branch in Spain.
<b>20. Registrar:</b>	Not applicable.
<b>21. Calculation Agent:</b>	BNP Paribas Arbitrage S.N.C. 160-162 boulevard MacDonald, 75019 Paris, France.
<b>22. Governing law:</b>	English law.
<b>23. Masse provisions (Condition 9.4):</b>	Not applicable.

## PRODUCT SPECIFIC PROVISIONS

<b>24. Hybrid Securities:</b>	Not applicable.
<b>25. Index Securities:</b>	Applicable.
<b>(a) Index/Basket of Indices/Index Sponsor(s):</b>	See the Specific Provisions for each Series above.
<b>(b) Index Currency:</b>	See the Specific Provisions for each Series above.
<b>(c) Exchange(s):</b>	See the Specific Provisions for each Series above.
<b>(d) Related Exchange(s):</b>	All Exchanges.
<b>(e) Exchange Business Day:</b>	Single Index Basis.
<b>(f) Scheduled Trading Day:</b>	Single Index Basis.
<b>(g) Weighting:</b>	Not applicable.
<b>(h) Settlement Price:</b>	Index Securities Condition 9 (Futures Price Valuation) applies.
<b>(i) Specified Maximum Days of Disruption:</b>	Twenty (20) Scheduled Trading Days.
<b>(j) Valuation Time:</b>	The time of determination of the Official Settlement Price in respect of the Current Exchange-traded Contract.
<b>(k) Index Correction Period:</b>	As per Conditions.
<b>(l) Cancellation on Occurrence of an Index Adjustment Event:</b>	As per Conditions.
<b>(m) Additional provisions applicable to Custom Indices:</b>	Not applicable.
<b>(n) Additional provisions applicable to Futures Price Valuation:</b>	Applicable.
<b>(i) Rolling Futures Contract Securities:</b>	Yes
<b>(ii) Exchange-traded Contract:</b>	Index Securities Condition 9.2 applies.
<b>(iii) Delivery or expiry month:</b>	Not applicable.
<b>(iv) Period of Exchange-</b>	The shortest period to maturity as of the relevant Futures Rollover Date

<b>traded Contracts:</b>	or, if such Futures Rollover Date occurs on or prior to the expiry date of the Current Exchange-traded Contract, the second shortest period to maturity
<b>(v) Futures or Options Exchange:</b>	See the Specific Provisions for each Series above.
<b>(vi) Futures Rollover Date:</b>	The date selected by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner and falls within the period ( <b>Futures Rollover Period</b> ) from (and including) the day that is three Relevant Business Days prior to the final settlement date (howsoever described) of the relevant Current Exchange-traded Contract to the final settlement date (howsoever described) of the relevant Current Exchange-traded Contract.
<b>(vii) Relevant FTP Screen Page:</b>	Not applicable.
<b>(viii) Relevant Futures or Options Exchange Website:</b>	See the Specific Provisions for each Series above.
<b>(ix) Cut-off Time:</b>	See definition in Condition 1.5 in Payout Conditions.
<b>(x) Cancellation on Non-Commencement or Discontinuance of an Exchange-traded Contract:</b>	As per Conditions.
<b>26. Share Securities:</b>	Not applicable.
<b>27. ETI Securities:</b>	Not applicable.
<b>28. Debt Securities:</b>	Not applicable.
<b>29. Commodity Securities:</b>	Not applicable.
<b>30. Inflation Index Securities:</b>	Not applicable.
<b>31. Currency Securities:</b>	Not applicable.
<b>32. Fund Securities:</b>	Not applicable.
<b>33. Futures Securities:</b>	Not applicable.
<b>34. Credit Securities:</b>	Not applicable.
<b>35. Underlying Interest Rate Securities:</b>	Not applicable.
<b>36. This item is intentionally left blank.</b>	
<b>37. This item is intentionally left blank.</b>	
<b>38. Illegality (Security Condition 7.1) and Force Majeure (Security Condition 7.2):</b>	Illegality: Cancellation in accordance with Security Condition 7.1(c).  Force Majeure: Cancellation in accordance with Security Condition 7.2(b).
<b>39. Additional Disruption Events and Optional Additional Disruption Events:</b>	(a) Additional Disruption Events: Applicable.  (b) The following Optional Additional Disruption Events apply to the Securities: Not applicable.  (c) Cancellation: Cancellation in accordance with Security Condition

15.2(b)(iii).

**40. Knock-in Event:** Not applicable.

**41. Knock-out Event:** Not applicable.

**42. EXERCISE, VALUATION AND SETTLEMENT**

- (a) **Units:** Warrants must be exercised in Units. Each Unit consists of the number of Warrants set out in "Specific Provisions for each Series" above.
- (b) **Minimum Exercise Number:** The minimum number of Warrants that may be exercised (including automatic exercise) on any day by any Holder is one (1) Warrant, and Warrants may only be exercised (including automatic exercise) in integral multiples of one (1) Warrant in excess thereof.
- (c) **Maximum Exercise Number:** Not applicable.
- (d) **Exercise Price(s):** The exercise price(s) per Warrant means the Strike specified in ETS Final Payout 2300/1.
- (e) **Exercise Date:** The exercise date of the Warrants is set out in "Specific Provisions for each Series" above, provided that, if such date is not an Exercise Business Day, the Exercise Date shall be the immediately succeeding Exercise Business Day.
- (f) **Exercise Period:** Not applicable.
- (g) **Renouncement Notice Cut-off Time:** Not applicable.
- (h) **Valuation Date:** The Valuation Date shall be the Actual Exercise Date of the relevant Warrant, subject to adjustments in accordance with Condition 19
- (i) **Strike Date** Not applicable.
- (j) **Averaging:** Averaging does not apply to the Warrants
- (k) **Observation Dates:** Not applicable.
- (l) **Observation Period:** Not applicable.
- (m) **Settlement Date:** The third Business Day following the Valuation Date.
- (n) **Automatic Early Expiration:** Not applicable.
- (o) **Identification information of Holders as provided by Condition 20:** Not applicable.

**DISTRIBUTION AND US SALES ELIGIBILITY**

- 43. U.S. Selling Restrictions:** Not applicable - the Securities may not be legally or beneficially owned by or transferred to any U.S. person at any time.
- 44. Additional U.S. Federal income tax considerations:** The Securities are not Specified Securities for the purpose of Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986.
- 45. Registered broker/dealer:** Not applicable.
- 46. TEFRA C or TEFRA Not Applicable:** TEFRA Not Applicable.
- 47. Non exempt Offer:** Applicable

- (i) **Non-exempt Offer Jurisdictions:** Spain.
- (ii) **Offer Period:** From (and including) the Issue Date until (and including) the date on which the Securities are delisted.
- (iii) **Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it:** The Manager and BNP Paribas.
- (iv) **General Consent:** Not applicable.
- (v) **Other Authorised Offeror Terms:** Not applicable.

**48. Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:**

- (a) **Selling Restriction:** Not applicable.
- (b) **Legend:** Not applicable.

**PROVISIONS RELATING TO COLLATERAL AND SECURITY**

- 49. Collateral Security Conditions:** Not applicable.

**Responsibility**

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

Signed on behalf of BNP Paribas Issuance B.V.

As Issuer:

By: ..... Duly authorised

## PART B - OTHER INFORMATION

### 1. Listing and Admission to trading - De listing

Application has been made to list the Securities on the stock exchanges of Madrid and Barcelona and to admit the Securities to trading in the Warrants, Certificates and Other Products Module of the Spanish stock market trading system (Sistema de Interconexión Bursátil Español - "SIBE").

### 2. Ratings

The Securities have not been rated.

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

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

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

See Base Prospectus for an explanation of effect on value of Investment and associated risks in investing in Securities. Information on the Index shall be available on the Index Sponsor website as set out in "Specific Provisions for each Series" in Part A.

Past and further performances of the Index are available on the Index Sponsor website as set out in "Specific Provisions for each Series" in Part A and its volatility may be obtained from the Calculation Agent at the phone number: **900 801 801**. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

### Index 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.

### DAX® Index

This financial instrument is neither sponsored nor promoted, distributed or in any other manner supported by Deutsche Börse AG (the "Licensor"). The Licensor does not give any explicit or implicit warranty or representation, neither regarding the results deriving from the use of the Index and/or the Index Trademark nor regarding the Index value at a certain point in time or on a certain date nor in any other respect. The Index is calculated and published by the Licensor. Nevertheless, as far as admissible under statutory law the Licensor will not be liable vis-à-vis third parties for potential errors in the Index. Moreover, there is no obligation for the Licensor vis-à-vis third parties, including investors, to point out potential errors in the Index.

Neither the publication of the Index by the Licensor nor the granting of a license regarding the Index as well as the Index Trademark for the utilization in connection with the financial instrument or other securities or financial products, which one derived from the Index, represents a recommendation by the Licensor for a capital investment or contains in any manner a warranty or opinion by the Licensor with respect to the attractiveness of an investment in this product.

In its capacity as sole owner of all rights to the Index and the Index Trademark the Licensor has solely licensed to the issuer of the financial instrument and its affiliates the utilization of the Index and the Index Trademark as well as any reference to the Index and the Index Trademark in connection with the financial instrument.

## **IBEX 35® Index**

Sociedad de Bolsas, owner of the IBEX 35® Index and registered holder of the corresponding trademarks associated with it, does not sponsor, promote, or in any way evaluate the advisability of investing in this financial product and the authorisation granted to BNP PARIBAS ISSUANCE B.V. (the "Entity") for the use of IBEX 35® trademark does not imply any approval in relation with the information offered by BNP PARIBAS ISSUANCE B.V. or with the usefulness or interest in the investment in the above mentioned financial product.

Sociedad de Bolsas does not warrant in any case nor for any reason whatsoever:

- a) The continuity of the composition of the IBEX 35® Index exactly as it is today or at any other time in the past.
- b) The continuity of the method for calculating the IBEX 35® Index exactly as it is calculated today or at any other time in the past.
- c) The continuity of the calculation, formula and publication of the IBEX 35® Index.
- d) The precision, integrity or freedom from errors or mistakes in the composition and calculation of the IBEX 35® Index.
- e) The suitability of the IBEX 35 Index for the anticipated purposes for the financial product.

The parties thereto acknowledge the rules for establishing the prices of the securities included in the IBEX 35® Index and of said index in accordance with the free movement of sales and purchase orders within a neutral and transparent market and that the parties thereto undertake to respect the same and to refrain from any action not in accordance therewith.

## **EURO STOXX 50® Index**

STOXX Limited, Deutsche Börse Group and their licensors, research partners or data providers have no relationship to BNP PARIBAS, other than the licensing of the EURO STOXX 50® Index and the related trademarks for use in connection with the Securities.

### **STOXX, Deutsche Börse Group and their licensors, research partners or data providers do not:**

- Sponsor, endorse, sell or promote the Securities.
- Recommend that any person invest in the Securities or any other securities.
- Have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of Securities.
- Have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the Securities.
- Consider the needs of the Securities or the owners of the Securities in determining, composing or calculating the EURO STOXX 50® Index or have any obligation to do so.

### **STOXX, Deutsche Börse Group and their licensors, research partners or data providers give no warranty, and exclude any liability (whether in negligence or otherwise), in connection with the Securities or their performance.**

STOXX does not assume any contractual relationship with the purchasers of the Securities or any other third parties.

### **Specifically,**

STOXX, Deutsche Börse Group and their licensors, research partners or data providers do not give any warranty, express or implied, and exclude any liability about:

- The results to be obtained by the Securities, the owner of the Securities or any other person in connection with the use of the EURO STOXX 50® Index and the data included in the EURO STOXX 50® Index;
- The accuracy, timeliness, and completeness of the EURO STOXX 50® Index and its data;
- The merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the EURO STOXX 50® Index and its data;
- The performance of the Securities generally.

STOXX, Deutsche Börse Group and their licensors, research partners or data providers give no warranty and exclude any liability, for any errors, omissions or interruptions in the EURO STOXX 50® Index or its data;

Under no circumstances will STOXX, Deutsche Börse Group or their licensors, research partners or data providers be liable (whether in negligence or otherwise) for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, arising as a result of such errors, omissions or interruptions in the EURO STOXX 50® Index or its data or generally in relation to the Securities, even in circumstances where STOXX, Deutsche Börse Group or their licensors, research partners or data providers are aware that such loss or damage may occur.

The licensing Agreement between BNP PARIBAS and STOXX is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the Securities or any other third parties.

## 5. Operational Information

<b>Relevant Clearing System(s):</b>	Iberclear.  BNP Paribas Securities Services, Branch in Spain will act as Link Entity. Address: c/ Emilio Vargas, 4 - 28043 Madrid - Spain.  BNP Paribas Securities Services, Branch in Spain will act as Paying Agent. Address: c/ Emilio Vargas, 4 - 28043Madrid - Spain.  BNP Paribas Securities Services SA will act as Depository Entity Abroad. Address: 3, Rue d'Antin - 75009 Paris - France.  Cortal Consors, Branch in Spain will act as Liquidity Entity. Address: c/ Emilio Vargas, 4 - 28043 Madrid - Spain.
-------------------------------------	--

## 6. Terms and Conditions of the Public Offer

<b>Offer Price:</b>	The price of the Warrants will vary in accordance with a number of factors including, but not limited to, the price of the Index.
<b>Conditions to which the offer is subject:</b>	Not applicable.
<b>Description of the application process:</b>	Not applicable.
<b>Details of the minimum and/or maximum amount of application:</b>	Minimum purchase amount per investor: One (1) Warrant.  Maximum purchase amount per investor: The number of Warrants issued in respect of each Series of Warrants.
<b>Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:</b>	Not applicable.
<b>Details of the method and time limits for paying up and delivering Securities:</b>	The Warrants are cleared through the clearing systems and are due to be delivered on or about the third Business Day after their purchase by the investor against payment of the purchase amount.
<b>Manner in and date on which results of the offer are to be made public:</b>	Not applicable.
<b>Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:</b>	Not applicable.
<b>Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:</b>	Not applicable.
<b>Amount of any expenses and taxes specifically charges to the subscriber or purchaser:</b>	Not applicable.

## 7. Intermediaries with a firm commitment to act

<b>Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer</b>	Cortal Consors, Branch in Spain Emilio Vargas, 4 - 28043 Madrid - Spain.  Maximum bid / offer spread will be 5% or EUR 0.05 if the value of the
---	--

**rates and a description of the main terms of their commitment:** product is smaller than EUR 1.00.  
Minimum bid or offer order will be 1,000 units or EUR 1,000.

## **8. 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:** BNP Paribas  
20 Boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

**Name and address of any paying agents and depository agents in each country (in addition to the Principal Paying Agent):** Not applicable.

**Entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis, and entities agreeing to place the issue without a firm commitment or under "best efforts" arrangements:** BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

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

## ISSUE SPECIFIC SUMMARY IN RELATION TO THIS BASE PROSPECTUS

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

### Section A - Introduction and warnings

Element	Title	
A.1	Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the applicable Final Terms. In this summary, unless otherwise specified and except as used in the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V. and BNPP dated 7 June 2017 as supplemented from time to time under the Note, Warrant and Certificate Programme of BNPP B.V., BNPP and BNP Paribas Fortis Funding. In the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V. and BNPP dated 7 June 2017 under the Note, Warrant and Certificate Programme of BNPP B.V., BNPP and BNP Paribas Fortis Funding.</b></li> <li>● <b>Any decision to invest in any Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the applicable Final Terms.</b></li> <li>● <b>Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus and the applicable Final Terms is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus and the applicable Final Terms before the legal proceedings are initiated.</b></li> <li>● <b>No civil liability will attach to the Issuer or the Guarantor in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation hereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms or, following the implementation of the relevant provisions of Directive 2010/73/EU in the relevant Member State, it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms, key information (as defined in Article 2.1(s) of the Prospectus Directive) in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.</b></li> </ul>
A.2	Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and other conditions attached	<p><i>Consent:</i> Subject to the conditions set out below, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer of Securities by the Managers and BNP Paribas.</p> <p><i>Offer period:</i> The Issuer's consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Securities from the Issue Date until the date on which the Securities are delisted</p>

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

### Section B - Issuer and Guarantor

Element	Title		
<b>B.1</b>	Legal and commercial name of the Issuer	BNP Paribas Issuance B.V. (formerly 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, set up and sold to investors by other companies in the BNP Paribas Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments and/or collateral from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below. As a consequence, the Trend Information described with respect to BNPP shall also apply to BNPP B.V.	
<b>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>31/12/2016 (audited)</b>	<b>31/12/2015 (audited)</b>
	Revenues	399,805	315,558

Element	Title		
	Net Income, Group Share	23,307	19,786
	Total balance sheet	48,320,273,908	43,042,575,328
	Shareholders' equity (Group Share)	488,299	464,992
<b>Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2017 – In EUR</b>			
		<b>30/06/2017 (unaudited)</b>	<b>30/06/2016 (unaudited)</b>
	Revenues	180,264	183,330
	Net Income, Group Share	11,053	12,506
		<b>30/06/2017 (unaudited)</b>	<b>31/12/2016 (audited)</b>
	Total balance sheet	50,298,295,452	48,320,273,908
	Shareholders' equity (Group share)	499,352	488,299
<b>Statements of no significant or material adverse change</b>			
<p>There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 30 June 2017 (being the end of the last financial period for which interim 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 2017 and there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2016.</p>			
<b>B.13</b>	Events impacting the Issuer's solvency	Not applicable, as at 13 September 2017 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 2017.	
<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 BNPP B.V.	
<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	The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNP Paribas	

Element	Title	
	Guarantee	<p>("BNPP" or the "Guarantor") pursuant to an English law deed of guarantee executed by BNPP on or around 7 June 2017 (the "Guarantee").</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 by 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 <i>garantie</i> are unsubordinated and unsecured obligations of BNPP and will rank <i>pari passu</i> with all its other present and future unsubordinated and unsecured obligations subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under French law.</p>
<b>B.19</b>	Information about the Guarantor	
<b>B.19/ B.1</b>	Legal and commercial name of the Guarantor	BNP Paribas.
<b>B.19/ B.2</b>	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Guarantor was incorporated in France as a <i>société anonyme</i> under French law and licensed as a bank having its head office at 16, boulevard des Italiens - 75009 Paris, France.
<b>B.19/ B.4b</b>	Trend information	<p><b>Macroeconomic environment</b></p> <p>Macroeconomic and market conditions affect BNPP's results. The nature of BNPP's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe, which have been at times challenging and volatile in recent years.</p> <p>In 2016, global growth stabilised slightly above 3%; despite a much lower growth in the advanced economies. Three major transitions continue to affect the global outlook: declining economic growth in China, fluctuating energy prices that rose in 2016, and a second tightening of monetary policy in the United States in the context of a resilient domestic recovery. It should be noted that the central banks of several large developed countries continue to maintain accommodative monetary policies. IMF economic forecasts for 2017 point to a recovery in global activity, no significant improvement in growth in the euro zone and Japan, and a slowdown in the United Kingdom.</p> <p>In that context, two risks can be identified:</p> <p><i>Financial instability due to the vulnerability of emerging countries</i></p> <p>While the exposure of the BNP Paribas Group to emerging countries is limited, the vulnerability of these economies may generate disruptions in the global financial system that could affect the Group and potentially alter its results.</p> <p>A broad increase in the foreign exchange liabilities of the economies of many emerging market economies was observed in 2016, at a time when debt levels (in both foreign and local currency) were already high. The private sector was the main source of the increase in this debt. Furthermore, the prospect of a gradual increase in US key rates (the Federal Reserve Bank made its first increase in December 2015, and a second in December 2016) and increased financial volatility stemming from concerns about growth and mounting geopolitical risk in emerging markets have contributed to a tightening of external financial conditions, increased capital outflows, further currency depreciations in many emerging markets and heightened risks for</p>

Element	Title	
		<p>banks. These factors could result in further downgrades of sovereign ratings.</p> <p>There is still a risk of disturbances in global markets (rising risk premiums, erosion of confidence, declining growth, deferral or slower pace of normalisation of monetary policies, declining liquidity in markets, asset valuation problems, decline in credit supply and disorderly deleveraging) that could affect all banking institutions.</p> <p><i>Systemic risks related to increased debt and market liquidity</i></p> <p>Despite the upturn since mid-2016, interest rates remain low, which may continue to encourage excessive risk-taking among some players in the financial system: increased maturities of financing and assets held, less stringent policy for granting loans, increase in leveraged financing.</p> <p>Some players (insurance companies, pension funds, asset managers, etc.) entail an increasingly systemic dimension and in the event of market turbulence (linked for instance to a sudden rise in interest rates and/or a sharp price correction) they may decide to unwind large positions in an environment of relatively weak market liquidity.</p> <p>Recent years have also seen an increase in debt (public and private, in both developed and emerging countries). The resulting risk could materialise either in the event of a spike in interest rates or a further negative growth shock.</p> <p><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</li> </ul>

Element	Title																			
		<p>participants active on derivatives markets as well as transparency and reporting on derivative transactions;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>the new Markets in Financial Instruments Directive ("MiFID") and Markets in Financial Instruments Regulation ("MiFIR"), and European regulations governing the clearing of certain over-the-counter derivative products by centralised counterparties and the disclosure of securities financing transactions to centralised bodies.</li> </ul> <p>Moreover, in today's tougher regulatory context, the risk of non-compliance with existing laws and regulations, in particular those relating to the protection of the interests of customers, is a significant risk for the banking industry, potentially resulting in significant losses and fines. In addition to its compliance system, which specifically covers this type of risk, the Group places the interest of its customers, and more broadly that of its stakeholders, at the heart of its values. The new Code of conduct adopted by the Group in 2016 sets out detailed values and rules of conduct in this area.</p> <p><b>Cyber risk</b></p> <p>In recent years, financial institutions have been impacted by a number of cyber incidents, notably involving large-scale alterations of data which compromise the quality of financial information. This risk remains today and BNPP, like other banks, has taken measures to implement systems to deal with cyber attacks that could destroy or damage data and critical systems and hamper the smooth running of its operations. Moreover, the regulatory and supervisory authorities are taking initiatives to promote the exchange of information on cyber security and cyber criminality in order to improve the security of technological infrastructures and establish effective recovery plans after a cyber incident.</p>																		
<b>B.19/B.5</b>	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in Belgium, France, Italy and Luxembourg. It is present in 74 countries and has more than 190,000 employees, including more than 145,000 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>	<p>Selected historical key financial information:</p> <p><b>Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;"><b>31/12/2016 (audited)</b></th> <th style="text-align: right;"><b>31/12/2015 (audited)</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td style="text-align: right;">43,411</td> <td style="text-align: right;">42,938</td> </tr> <tr> <td>Cost of risk</td> <td style="text-align: right;">(3,262)</td> <td style="text-align: right;">(3,797)</td> </tr> <tr> <td>Net income, Group share</td> <td style="text-align: right;">7,702</td> <td style="text-align: right;">6,694</td> </tr> <tr> <td></td> <th style="text-align: right;"><b>31/12/2016</b></th> <th style="text-align: right;"><b>31/12/2015</b></th> </tr> <tr> <td>Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)</td> <td style="text-align: right;">11.50%</td> <td style="text-align: right;">10.90%</td> </tr> </tbody> </table>			<b>31/12/2016 (audited)</b>	<b>31/12/2015 (audited)</b>	Revenues	43,411	42,938	Cost of risk	(3,262)	(3,797)	Net income, Group share	7,702	6,694		<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.50%	10.90%
	<b>31/12/2016 (audited)</b>	<b>31/12/2015 (audited)</b>																		
Revenues	43,411	42,938																		
Cost of risk	(3,262)	(3,797)																		
Net income, Group share	7,702	6,694																		
	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>																		
Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.50%	10.90%																		

Element	Title		
		<b>31/12/2016 (audited)</b>	<b>31/12/2015 (audited)</b>
	Total consolidated balance sheet	2,076,959	1,994,193
	Consolidated loans and receivables due from customers	712,233	682,497
	Consolidated items due to customers	765,953	700,309
	Shareholders' equity (Group share)	100,665	96,269
<b>Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2017 - In millions of EUR</b>			
		<b>1H17 (unaudited)</b>	<b>1H16 (unaudited)</b>
	Revenues	22,235	22,166
	Cost of risk	(1,254)	(1,548)
	Net income, Group share	4,290	4,374
		<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	Common equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.70%	11.50%
		<b>30/06/2017 (unaudited)</b>	<b>31/12/2016 (audited)</b>
	Total consolidated balance sheet	2,142,961	2,076,959
	Consolidated loans and receivables due from customers	715,466	712,233
	Consolidated items due to customers	793,384	765,953
	Shareholders' equity (Group share)	99,318	100,665
	<b>Statements of no significant or material adverse change</b>		
	See Element B.12 above in the case of the BNPP Group.		
	There has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the BNPP Group since 31 December 2016 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).		
<b>B.19/ B.13</b>	Events impacting the Guarantor's solvency	Not applicable, as at 4 August 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 30 June 2017.	
<b>B.19/ B.14</b>	Dependence upon other Group entities	<p>Subject to the following paragraph, BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group.</p> <p>In April 2004, BNPP began outsourcing IT Infrastructure Management Services to the BNP Paribas Partners for Innovation (BP<sup>2</sup>I) joint venture set up with IBM France at the end of 2003. BP<sup>2</sup>I provides IT Infrastructure Management Services for BNPP and several BNPP subsidiaries in France (including BNP Paribas Personal Finance, BP2S, and BNP Paribas Cardif), Switzerland, and Italy. In mid-December 2011 BNPP renewed its agreement with IBM France for a period lasting until end-2017. At</p>	

Element	Title	
		<p>the end of 2012, the parties entered into an agreement to gradually extend this arrangement to BNP Paribas Fortis as from 2013. The Swiss subsidiary was closed on 31 December 2016.</p> <p>BP<sup>2</sup>l 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>l 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 is a fully-owned IBM subsidiary, which has changed its name to IBM Luxembourg, and handles IT Infrastructure Management for part of BNP Paribas Luxembourg's entities.</p> <p>BancWest's data processing operations are outsourced to Fidelity Information Services ("FIS") for its core banking. The hosting and production operations are also located at FIS in Honolulu.</p> <p>Cofinoga France's data processing is outsourced to SDDC, a fully-owned IBM subsidiary.</p> <p>See Element B.5 above.</p>
B.19/ B.15	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 Retail Banking (LRB);</li> </ul> </li> <li>● International Financial Services, comprising: <ul style="list-style-type: none"> <li>● Europe-Mediterranean,</li> <li>● BancWest,</li> <li>● Personal Finance,</li> <li>● Insurance,</li> <li>● Wealth and Asset Management;</li> </ul> </li> </ul> </li> <li>● <b>Corporate and Institutional Banking (CIB)</b>, which includes: <ul style="list-style-type: none"> <li>● Corporate Banking,</li> </ul> </li> </ul>

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Global Markets,</li> <li>• Securities Services.</li> </ul>
<b>B.19/ B.16</b>	Controlling shareholders	None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 30 June 2017 the main shareholders were 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 7.7% of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.1% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights.
<b>B.19/ B.17</b>	Solicited credit ratings	<p>BNPP's long term credit ratings are A with a stable outlook (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A1 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd.) and 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 warrants ("<b>Warrants</b>") and are issued in Series.</p> <p>The Series Number of the Securities is as set out in the table in Element C.20 below.</p> <p>The Tranche number is as set out in the table in Element C.20 below.</p> <p>The ISIN is as set out in the table in Element C.20 below.</p> <p>The Warrants are governed by English law.</p> <p>The Securities are cash settled Securities.</p>
<b>C.2</b>	Currency	The currency of this Series of Securities is Euro ("EUR").
<b>C.5</b>	Restrictions on free transferability	The Securities will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions in the United States, the European Economic Area, Belgium, Denmark, Finland, France, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain, Sweden, 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 are unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves.</p>

Element	Title	
		<p><b>Taxation</b></p> <p>The Holder must pay all taxes, duties and/or expenses arising from the exercise and settlement or 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>In addition, in determining the amount of withholding or deduction required pursuant to Section 871(m) of the Code imposed with respect to any amounts to be paid on the Securities, the Issuer shall be entitled to withhold on any "dividend equivalent" payment (as defined for purposes of Section 871(m) of the Code) at a rate of 30 per cent.</p>
		<p><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 Securities and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Securities, the English Law Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time) and the Guarantee in respect of the Securities will be governed by and shall be construed in accordance with English law.</p>
C.9	Interest/Redemption	<p><b>Interest</b></p> <p>The Securities do not bear or pay interest.</p> <p><b>Redemption</b></p> <p>Unless previously cancelled, each Security will be exercised on the third Business Day following the Valuation Date as set out in Element C.18.</p> <p>The Warrants may be cancelled if the performance of the Issuer's obligations under the Warrants has become illegal or by reason of force majeure or act of state it</p>

Element	Title	
		<p>becomes impossible or impracticable for the Issuer to perform its obligations under the Warrants and/or any related hedging arrangements.</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 by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be admitted to trading in the Warrants and Certificates Module of the Spanish stock market trading system (Sistema de Interconexión Bursátil Español ("SIBE"))..
C.15	How the value of the investment in the derivative securities is affected by the value of the underlying assets	The amount payable on settlement is calculated by reference to the Underlying Reference(s). See item C.9 above and C.18 below.
C.16	Maturity of the derivative Securities	The Exercise Date of the Securities is as set out in the table in Element C.20 below.
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>Settlement</b></p> <p>Each Security entitles its holder, upon due exercise, to receive from the Issuer on the Settlement Date a Cash Settlement Amount equal to:</p> <p><i>Where:</i></p> <p><b>Settlement Date</b> means third Business Day following the Valuation Date.</p> <p><b>Final Payouts</b></p> <p><b>Exchange Traded Securities (ETS) Final Payouts</b></p> <p><b>Leverage Products:</b></p> <p><b>Constant Leverage</b> fixed term products which have a return calculated by reference to a fixed daily leverage on the positive or negative performance of the Underlying Reference. There is no capital protection.</p> <p><b>ETS Final Payout 2300/1</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Max (Final Cash Value – Strike; 0) / (Parity x Exchange Rate Final)</b></p>

Element	Title	
		<p><b>Description of the Payout</b></p> <p><i>In the case of Bull Warrants and Bear Warrants, the Payout will equal the excess (if any) of the Cash Value on the Valuation Date over the Strike (divided by the product of the Exchange Rate on the Valuation Date and Parity).</i></p> <p><i>The percentage change in value of the Securities over one day will be the Leverage Factor which is a constant factor for each Security multiplied by the daily performance of the relevant Underlying Reference measured as the percentage change of the reference price from one day to the next day adjusted by the applicable Financing Component (which includes a Fee, an Interest Margin and Hedging Costs and may be positive or negative depending on, amongst other things, prevailing interest rates). Bull Warrants aim to produce a performance equal to the Leverage Factor (as specified in the applicable Final Terms) multiplied by the performance of the relevant Underlying Reference whereas Bear Warrants aim to produce a performance equal to the Leverage Factor times the inverse performance of the relevant Underlying Reference.</i></p> <p><i>However, because the performance of the Securities over any period longer than one day will be derived from the Compounded daily performance of the relevant Underlying Reference during that period, such Security's performance may differ significantly to the overall performance of the Underlying Reference over that same period.</i></p> <p>Where :</p> <p>"<b>Bear Cash Value</b>" or "<b>Bear CV<sub>t</sub></b>" means, in respect of a Relevant Business Day, an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:</p> $\max \left[ \text{Bear CV}_{t-1} \times \left( 1 - L \times \left( \frac{U_t}{U_{t-1} + rc_{t-1}} - 1 \right) \right) + FC_t; 0.5\% \times \text{Bear CV}_{t-1} \right]$ <p>"<b>Bull Cash Value</b>" or "<b>Bull CV<sub>t</sub></b>" means, in respect of a Relevant Business Day, an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:</p> $\max \left[ \text{Bull CV}_{t-1} \times \left( 1 + L \times \left( \frac{U_t}{U_{t-1} + rc_{t-1}} - 1 \right) \right) + FC_t; 0.5\% \times \text{Bull CV}_{t-1} \right]$ <p>"<b>Cash Value</b>" or "<b>CV<sub>t</sub></b>" means (i) in the case of a Bull Warrant, Bull CV<sub>t</sub> and (ii) in the case of a Bear Warrant, Bear CV<sub>t</sub>;</p> <p>"<b>Exchange Rate Final</b>" means (1) one;</p> <p>"<b>Final Cash Value</b>" means the Cash Value on the relevant Valuation Date;</p> <p>"<b>Strike</b>" is 0 (zero); and</p> <p>"<b>Valuation Date</b>" means 19 June 2019, provided that if such date is not a Relevant Business Day, the Valuation Date will be the next following Relevant Business Day.</p> <p>Subject as provided below, the Calculation Agent will calculate the Bear Cash Value and the Bull Cash Value on each Relevant Business Day. In order to make such</p>

Element	Title	
		<p>calculation the Calculation Agent will also calculate the Underlying Price<sub>t</sub> on each Relevant Business Day.</p> <p>In the case of Index Securities in respect of which "Futures Price Valuation" is specified as applicable, if in respect of any Relevant Business Day (including the Valuation Date), the Underlying Price<sub>t</sub> is not available before the Cut-off Time (other than as a result of a Non-Commencement or Discontinuance of the Exchange-traded Contract), the Calculation Agent will determine the Underlying Price<sub>t</sub> for such Relevant Business Day acting in good faith and in a commercially reasonable manner by reference to such source(s) as it considers appropriate.</p> <p>Notwithstanding the foregoing, if in the determination of the Calculation Agent the Observation Price of the Underlying Reference at one or more time(s) (each such time a "<b>Reset Event Determination Time</b>") during any Observation Time Period is (i) equal to or greater than the Reset Threshold (in the case of Bear Warrants) or (ii) equal to or less than the Reset Threshold (in the case of Bull Warrants) (each a "<b>Reset Event</b>"), the Calculation Agent will on each occasion calculate the Reset Price as provided below and the Adjusted Bull CV or the Adjusted Bear CV, as the case may be, shall be the Bull Cash Value or the Bear Cash Value, as the case may be, for such Reset Event Determination Time on such Relevant Business Day. If one or more Reset Events occurs in an Observation Time Period, at Calculation Time<sub>t</sub> falling at the end of such period the Calculation Agent will calculate the Bull Cash Value or the Bear Cash Value, as the case may be, using the formula set out above except that:</p> <p>(A) <math>FC_t</math> is equal to (0) zero;</p> <p>(B) <math>U_{t-1}</math> is the Reset Price last calculated prior to Calculation Time<sub>t</sub>; and</p> <p>(C) in the case of Index Securities to which Futures Price Valuation applies, <math>rc_{t-1}</math> will be equal to (0) zero.</p> <p>With</p> <p><b>"Adjusted Bear CV"</b> or <b>"Adjusted Bull CV"</b> means an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the Bear CV<sub>(t)</sub> formula or the Bull CV<sub>(t)</sub> formula, above except that:</p> <p>(i) with respect to any calculation to be made following the first Reset Event occurring during an Observation Time Period (the "<b>Relevant Observation Time Period</b>") <math>U_t</math> will be the Reset Price calculated following the relevant Reset Event Determination Time;</p> <p>(ii) with respect to any subsequent Reset Events occurring within the Relevant Observation Time Period:</p> <p>(a) Bear CV<sub>t-1</sub> will be the Adjusted Bear CV and Bull CV<sub>t-1</sub> will be the Adjusted Bull CV, as the case may be, last calculated prior to the relevant Reset Event Determination Time;</p> <p>(b) <math>FC_t</math> is equal to (0) zero;</p> <p>(c) <math>U_t</math> is the Reset Price calculated following the relevant Reset Event Determination Time;</p> <p>(d) <math>U_{t-1}</math> is the Reset Price last calculated prior to the relevant Reset Event Determination Time; and</p> <p>(e) in the case of Index Securities to which Futures Price Valuation applies, <math>rc_{t-1}</math> will be equal to (0) zero.</p>

Element	Title	
		<p>"<b>Bear CV<sub>0</sub></b>" means the Issue Price per Warrant on the Relevant Business Day preceding the Commencement Date (t=0);</p> <p>"<b>Bear CV<sub>t-1</sub></b>" means, in respect of the calculation of CV<sub>t</sub>, the Bear Cash Value last calculated provided that the Bear CV<sub>t-1</sub> for the Listing Date is Bear CV<sub>0</sub>;</p> <p>"<b>Bull CV<sub>0</sub></b>" means the Issue Price per Warrant on the Relevant Business Day preceding the Commencement Date (t=0);</p> <p>"<b>Bull CV<sub>t-1</sub></b>" means, in respect of the calculation of Bull CV<sub>t</sub>, the Bull Cash Value last calculated provided that the Bull CV<sub>t-1</sub> for the Listing Date is Bull CV<sub>0</sub>;</p> <p>"<b>Calculation Time<sub>t</sub></b>" means, in respect of a Relevant Business Day, the time at which the official closing level of the relevant Index is published (in respect of Index Securities to which Futures Price Valuation applies) on such Relevant Business Day;</p> <p>"<b>Calculation Time<sub>t-1</sub></b>" means, in respect of a Relevant Business Day, the time at which the official closing level of the relevant Index is published (in respect of Index Securities to which Futures Price Valuation applies) on the Relevant Business Day immediately preceding such day;</p> <p>"<b>Commencement Date</b>" means, the Listing Date of the relevant Bear Warrant or Bull Warrant (t=1);</p> <p>"<b>Cut-off Time</b>" means 7.00 p.m. (local time in the city in which the Futures or Options Exchange is situated), in the case of a normal trading session and 3.00 p.m. (local time in the city in which the Futures or Options Exchange is situated), in the case of a half day trading session;</p> <p>"<b>Fee</b>" or "<b>F</b>" means the percentage specified in Element C.20. The Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, may adjust the Fee within the Fee Range to reflect a change in the cost to the Issuer of issuing the Securities or providing a price in the secondary market;</p> <p>"<b>Fee Range</b>" means the range specified as such in Element C.20.</p> <p>"<b>Financing Component<sub>t</sub></b>" or "<b>FC<sub>t</sub></b>" means, in respect of a Relevant Business Day:</p> <p>(i) in the case of Bear Warrants that are Index Securities to which Futures Price Valuation applies:</p> $-CV_{t-1} \times \left( -(r_{t-1}^u - rm) + L \times (hc + F) \right) \times n(t - 1, t);$ <p>(ii) in the case of Bull Warrants that are Index Securities to which Futures Price Valuation applies:</p> $-CV_{t-1} \times \left( -(r_{t-1}^u - rm) + L \times (hc + F) \right) \times n(t - 1, t);$ <p>"<b>Futures Rollover Date</b>" means the date selected by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner and falls within the period from (and including) the day that is three Relevant Business Days prior to the final settlement date (howsoever described) of the relevant Current Exchange-traded Contract to the final settlement date (howsoever described) of the relevant Current Exchange-traded Contract.</p>

Element	Title	
		<p>"<b>Hedging Cost</b>" or "<b>hc</b>" means the percentage specified as such in Element C.20. If at any time after the Listing Date the cost of hedging the Securities materially exceeds such specified percentage, the Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, may adjust the Hedging Cost to reflect this change save that the Hedging Cost will not be less than the Minimum Hedging Cost and will not exceed the Maximum Hedging Cost.</p> <p>"<b>Interest Margin</b>" or "<b>rm</b>" means the percentage specified as such in Element C.20. The Calculation Agent may adjust the Interest Margin, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, to reflect any disparity between the Reference Interest Rate and the Issuer's funding rate, save that the Interest Margin will not be less than the Minimum Interest Margin and will not exceed the Maximum Interest Margin;</p> <p>"<b>Leverage Factor</b>" or "<b>L</b>" means the positive number specified as such in Element C.20;</p> <p><b>Listing Date</b> means, in respect of any Securities, the date on which such Securities are first admitted to trading on any stock exchange or other trading or quotation system;</p> <p>"<b>Maximum Hedging Cost</b>" means the percentage specified as such in Element C.20;</p> <p>"<b>Maximum Interest Margin</b>" means the percentage specified as such in Element C.20;</p> <p>"<b>Minimum Hedging Cost</b>" means the percentage specified as such in Element C.20;</p> <p>"<b>Minimum Interest Margin</b>" means the percentage specified as such in Element C.20;</p> <p>"<b>Observation Price</b>" means the last price of the relevant Underlying Reference published by the Futures or Options Exchange;</p> <p>"<b>Observation Price Source</b>" means the price source specified as such in Element C.20;</p> <p>"<b>Observation Time Period</b>" means, in respect of a Relevant Business Day, the period of time from but excluding Calculation Time<sub>t-1</sub> to and including Calculation Time<sub>t</sub>;</p> <p>"<b>Rate Period</b>" or "<b>n<sub>(t-1,t)</sub></b>" means, in respect of a Relevant Business Day, (i) the number of calendar days from (and including) the Relevant Business Day immediately preceding such Relevant Business Day to (but excluding) such Relevant Business Day, divided by (ii) 360;</p> <p>"<b>Reference Floating Rate</b>" means, in respect of a Relevant Business Day, the Reference Floating Rate Option in respect of such day appearing on the Reference Floating Rate Option Page at the Reference Floating Rate Option Calculation Time or if the relevant rate does not appear on such page at such time, the Reference Floating Rate Option for such Relevant Business Day shall be determined by the Calculation Agent at such time and from such source(s) as it may select acting in good faith and in a commercially reasonable manner;</p> <p>"<b>Reference Floating Rate Option</b>" means 1 Month EURIBOR;</p> <p>"<b>Reference Floating Rate Option Page</b>" means the EURIBOR1M= screen page;</p> <p>"<b>Reference Floating Rate Option Time</b>" means once per Business Day at or</p>

Element	Title	
		<p>around 11:00 a.m. Central European Time;</p> <p><b>"Reference Interest Rate"</b> or "<math>r_{t-1}^u</math>", means, in respect of a Relevant Business Day, the Reference Floating Rate for the Relevant Business Day immediately preceding such day as specified as such in Element C.20;</p> <p><b>"Relevant Business Day"</b> means an Exchange Business Day;</p> <p><b>"Reset Price"</b> means the price of the relevant Underlying Reference determined by the Calculation Agent by reference to the price obtained by unwinding any underlying related hedging arrangements in respect of the relevant Security during the Unwinding Time Period immediately following the relevant Reset Event Determination Time. The Unwinding Time Period shall occur during the opening hours of the relevant Futures or Options Exchange (in the case of Index Securities to which Futures Price Valuation applies). If the period between the occurrence of the latest Reset Event Determination Time and the official closing time on the relevant Futures or Options Exchange (in the case of Index Securities to which Futures Price Valuation applies) would otherwise include a day that is not a Relevant Business Day, then the period for determining the Reset Price shall be extended to the following Relevant Business Day, until a full period equal to the Unwinding Time Period has passed since the most recent Reset Event Determination Time;</p> <p><b>"Reset Threshold"</b> means, in respect of a Relevant Business Day, an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) in respect of Bear Warrants that are Index Securities to which Futures Price Valuation applies: <p style="text-align: center;"><math>(1 + P_{reset}) \times (U_{t-1} + rc_{t-1});</math></p> </li> <li>(ii) in respect of Bull Warrants that are Index Securities to which Futures Price Valuation applies: <p style="text-align: center;"><math>(1 - P_{reset}) \times (U_{t-1} + rc_{t-1});</math></p> </li> </ul> <p>Provided that:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) at Calculation Time<sub>t</sub> on such Relevant Business Day the "Reset Threshold" calculated pursuant to paragraphs (i) and (ii) above will be reset and calculated as provided above except that references to "<math>U_{t-1}</math>" will be deemed to be references to "<math>U_t</math>" and references to "<math>rc_{t-1}</math>" will be deemed to be references to "<math>rc_t</math>"; and</li> <li>(b) the Reset Threshold will be reset on the occurrence of each Reset Event and will be calculated in accordance with the Reset Threshold formula, except that: <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) <math>U_{t-1}</math> is the Reset Price last calculated before the relevant Reset Event Determination Time; and</li> <li>(ii) <math>rc_{t-1}</math> is equal to (0) zero.</li> </ul> </li> </ul> <p><b>"Reset Threshold Percentage"</b> or "<math>P_{reset}</math>" means the percentage specified as such in Element C.20;</p> <p><b>"Rollover Costs<sub>t</sub>"</b> or "<math>rc_t</math>" means, in respect of a Relevant Business Day, (i) where the Relevant Business Day is not a Futures Rollover Date, zero, or (ii) where the Relevant Business Day is a Futures Rollover Date, an amount, which may be</p>

Element	Title	
		<p>positive or negative, calculated by the Calculation Agent representing the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding its hedging arrangements in the Current Exchange-traded Contract or the relevant Futures Contract, as the case may be, less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of establishing hedging arrangements in the next Current Exchange-traded Contract or Futures Contract, as the case may be, in each case in respect of the relevant Futures Rollover Date, such amount to be allocated pro rata amongst the Securities;</p> <p><b>"Rollover Costs<sub>t-1</sub>"</b> or <b>"<math>rc_{t-1}</math>"</b> means, in respect of a Relevant Business Day, (i) where the immediately preceding Relevant Business Day is not a Futures Rollover Date, zero, or (ii) where the immediately preceding Relevant Business Day is a Futures Rollover Date, an amount, which may be positive or negative, calculated by the Calculation Agent representing the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding its hedging arrangements in the Current Exchange-traded Contract or the relevant Futures Contract, as the case may be, less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of establishing hedging arrangements in the next Current Exchange-traded Contract or Futures Contract, as the case may be, in each case in respect of the relevant Futures Rollover Date, such amount to be allocated pro rata amongst the Securities;</p> <p><b>"Underlying Price<sub>t</sub>"</b> or <b>"<math>U_t</math>"</b> means, in respect of a Relevant Business Day, in respect of Index Securities to which Futures Price Valuation applies, (i) if the Relevant Business Day is the Valuation Date in respect of the relevant Security, the Settlement Price on such Relevant Business Day, or (ii) if the Relevant Business Day is not the Valuation Date in respect of the relevant Security, the Settlement Price on such Relevant Business Day;</p> <p><b>"Underlying Price<sub>(t-1)</sub>"</b> or <b>"<math>U_{(t-1)}</math>"</b> means, in respect of a Relevant Business Day, the Underlying Price(t) for the Relevant Business Day immediately preceding such day;</p> <p><b>"Underlying Reference"</b> means each Index as set out in Element C.20; and</p> <p><b>"Unwinding Time Period"</b> means a period of three hours.</p>
<b>C.19</b>	Final reference price of the Underlying	The final reference price of the underlying will be determined in accordance with the valuation mechanics set out in Element C.18 above.
<b>C.20</b>	Underlying Reference	The Underlying Reference is as set out in the table below. Information on the Underlying Reference can be obtained from the source as set out in the table below.

Series Number / ISIN Code / Tranche	No. of Securities issued	No. of Securities	No. of Warrants per Unit	Issue Price per Security / Bull Cash Value Initial / Bear Cash Value Initial	BULL/ BEAR	Leverage Factor	Reset Threshold Percentage	Fee   Fee Range	Interest Margin   Minimum Interest Margin   Maximum Interest Margin	Hedging Cost   Minimum Hedging Cost   Maximum Hedging Cost	Reference Interest Rate	Valuation Date / Exercise Date	Parity
<b>NL0012622039</b>	20,000	20,000	1	EUR 100	Bull	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
<b>NL0012622047</b>	20,000	20,000	1	EUR 100	Bull	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
<b>NL0012622054</b>	20,000	20,000	1	EUR 100	Bear	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
<b>NL0012622062</b>	20,000	20,000	1	EUR 100	Bear	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
<b>NL0012622070</b>	40,000	40,000	1	EUR 100	Bull	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
<b>NL0012622088</b>	40,000	40,000	1	EUR 100	Bull	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
<b>NL0012622096</b>	40,000	40,000	1	EUR 100	Bear	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
<b>NL0012622104</b>	40,000	40,000	1	EUR 100	Bear	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
<b>NL0012622112</b>	20,000	20,000	1	EUR 100	Bull	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
<b>NL0012622120</b>	20,000	20,000	1	EUR 100	Bull	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
<b>NL0012622138</b>	20,000	20,000	1	EUR 100	Bear	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1
<b>NL0012622146</b>	20,000	20,000	1	EUR 100	Bear	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 June 2019	1

\* For information purposes only, 1 Month EURIBOR is calculated and published on screen page "EURIBOR1M=" once per Business Day at or around 11:00 a.m. Central European Time.

Series Number / ISIN Code	Index	Reuters Code of Index / Reuters Screen Page	ISIN Code of the Index	Index Sponsor / Index Sponsor Website	Exchange / Exchange website
NL0012622039	DAX® Index	.GDAXI	DE0008469008	Deutsche Börse / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>	Frankfurt Stock Exchange / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622047	DAX® Index	.GDAXI	DE0008469008	Deutsche Börse / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>	Frankfurt Stock Exchange / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622054	DAX® Index	.GDAXI	DE0008469008	Deutsche Börse / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>	Frankfurt Stock Exchange / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622062	DAX® Index	.GDAXI	DE0008469008	Deutsche Börse / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>	Frankfurt Stock Exchange / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622070	IBEX 35® Index	.IBEX	ES0SI0000005	Sociedad de Bolsas SA / <a href="http://www.sbolsas.com">www.sbolsas.com</a>	SIBE - Mercado Continuo Español / <a href="http://www.bolsamadrid.es/">http://www.bolsamadrid.es/</a>
NL0012622088	IBEX 35® Index	.IBEX	ES0SI0000005	Sociedad de Bolsas SA / <a href="http://www.sbolsas.com">www.sbolsas.com</a>	SIBE - Mercado Continuo Español / <a href="http://www.bolsamadrid.es/">http://www.bolsamadrid.es/</a>
NL0012622096	IBEX 35® Index	.IBEX	ES0SI0000005	Sociedad de Bolsas SA / <a href="http://www.sbolsas.com">www.sbolsas.com</a>	SIBE - Mercado Continuo Español / <a href="http://www.bolsamadrid.es/">http://www.bolsamadrid.es/</a>
NL0012622104	IBEX 35® Index	.IBEX	ES0SI0000005	Sociedad de Bolsas SA / <a href="http://www.sbolsas.com">www.sbolsas.com</a>	SIBE - Mercado Continuo Español / <a href="http://www.bolsamadrid.es/">http://www.bolsamadrid.es/</a>
NL0012622112	Eurostoxx 50® Index	.STOXX50E	EU0009658145	STOXX Limited / <a href="https://www.stoxx.com/">https://www.stoxx.com/</a>	STOXX Ltd <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622120	Eurostoxx 50® Index	.STOXX50E	EU0009658145	STOXX Limited / <a href="https://www.stoxx.com/">https://www.stoxx.com/</a>	STOXX Ltd / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622138	Eurostoxx 50® Index	.STOXX50E	EU0009658145	STOXX Limited / <a href="https://www.stoxx.com/">https://www.stoxx.com/</a>	STOXX Ltd / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622146	Eurostoxx 50® Index	.STOXX50E	EU0009658145	STOXX Limited / <a href="https://www.stoxx.com/">https://www.stoxx.com/</a>	STOXX Ltd / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>

Series Number / ISIN Code	Current Exchange-traded Contract	Reuters Code of the Current Exchange-traded Contract (Except during the Futures Rollover Period)	Futures or Options Exchange / Futures or Options Exchange Website
NL0012622039	DAX® Futures December 2017	FDXc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206</a>
NL0012622047	DAX® Futures December 2017	FDXc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206</a>
NL0012622054	DAX® Futures December 2017	FDXc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206</a>
NL0012622062	DAX® Futures December 2017	FDXc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206</a>
NL0012622070	IBEX 35® Futures October 2017	MFXIc1	Mercado Oficial de Futuros y Opciones Financieros (MEFF) <a href="http://www.meff.es/asp/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE">http://www.meff.es/asp/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE</a>
NL0012622088	IBEX 35® Futures October 2017	MFXIc1	Mercado Oficial de Futuros y Opciones Financieros (MEFF) <a href="http://www.meff.es/asp/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE">http://www.meff.es/asp/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE</a>
NL0012622096	IBEX 35® Futures October 2017	MFXIc1	Mercado Oficial de Futuros y Opciones Financieros (MEFF) <a href="http://www.meff.es/asp/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE">http://www.meff.es/asp/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE</a>
NL0012622104	IBEX 35® Futures October 2017	MFXIc1	Mercado Oficial de Futuros y Opciones Financieros (MEFF) <a href="http://www.meff.es/asp/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE">http://www.meff.es/asp/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE</a>
NL0012622112	Eurostoxx 50® Futures December 2017	STXEc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954</a>
NL0012622120	Eurostoxx 50® Futures December 2017	STXEc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954</a>
NL0012622138	Eurostoxx 50® Futures December 2017	STXEc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954</a>
NL0012622146	Eurostoxx 50® Futures December 2017	STXEc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954</a>

## Section D - Risks

Element	Title	
D.2	Key risks regarding the Issuer and the Guarantor	<p>Prospective purchasers of the Securities should be experienced with respect to options and options transactions and should understand the risks of transactions involving the Securities. An investment in the Securities presents certain risks that should be taken into account before any investment decision is made. Certain risks may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantee, some of which are beyond its control. In particular, the Issuer and the Guarantor, together with the BNPP Group, are exposed to the risks associated with its activities, as described below:</p> <p><b>Guarantor</b></p> <p>As defined in BNPP's 2016 Registration Document (in English version) and Annual Financial Report, eight main categories of risk are inherent in BNPP's activities</p> <p>(1) <i>Credit Risk</i> - Credit risk is the consequence resulting from the likelihood that a borrower or counterparty will fail to meet its obligations in accordance with agreed terms. The probability of default and the expected recovery on the loan or receivable in the event of default are key components of the credit quality assessment;</p> <p>(2) <i>Securitisation in the banking book</i> - Securitisation means a transaction or scheme, whereby the credit risk associated with an exposure or pool of exposures is tranching, having the following characteristics:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- payments made in the transaction or scheme are dependent upon the performance of the exposure or pool of exposures;</li> <li>- the subordination of tranches determines the distribution of losses during the life of the risk transfer.</li> </ul> <p>Any commitment (including derivatives and liquidity lines) granted to a securitisation operation must be treated as a securitisation exposure. Most of these commitments are held in the prudential banking book;</p> <p>(3) <i>Counterparty Credit Risk</i> - Counterparty credit risk is the translation of the credit risk embedded in financial transactions, investments and/or settlement transactions between counterparties. Those transactions include bilateral contracts such as over-the-counter ("<b>OTC</b>") derivatives contracts as well as contracts settled through clearing houses. The amount of this risk may vary over time in line with changing market parameters which then impacts the replacement value of the relevant transactions</p> <p>Counterparty risk lies in the event that a counterparty defaults on its obligations to pay the Bank the full present value of the flows relating to a transaction or a portfolio for which the Bank is a net receiver. Counterparty credit risk is also linked to the replacement cost of a derivative or portfolio in the event of counterparty default. Hence, it can be seen as a market risk in case of default or a contingent risk. Counterparty risk arises both from both bilateral activities of BNP Paribas with clients and clearing activities through a clearing house or an external clearer.</p> <p>(4) <i>Market Risk</i> - Market risk is the risk of incurring a loss of value due to adverse trends in market prices or parameters, whether directly</p>

Element	Title	
		<p>observable or not.</p> <p>Observable market parameters include, but are not limited to, exchange rates, prices of securities and commodities (whether listed or obtained by reference to a similar asset), prices of derivatives, and other parameters that can be directly inferred from them, such as interest rates, credit spreads, volatilities and implied correlations or other similar parameters.</p> <p>Non-observable factors are those based on business assumptions such as parameters contained in models or based on statistical or economic analyses, non-ascertainable in the market.</p> <p>In fixed income trading books, credit instruments are valued on the basis of bond yields and credit spreads, which represent market parameters in the same way as interest rates or foreign exchange rates. The credit risk arising on the issuer of the debt instrument is therefore a component of market risk known as issuer risk.</p> <p>Liquidity is an important component of market risk. In times of limited or no liquidity, instruments or goods may not be tradable or may not be tradable at their estimated value. This may arise, for example, due to low transaction volumes, legal restrictions or a strong imbalance between demand and supply for certain assets.</p> <p>The market risk related to banking activities encompasses the risk of loss on equity holdings on the one hand, and the interest rate and foreign exchange risks stemming from banking intermediation activities on the other hand;</p> <p>(5) <i>Liquidity Risk</i> - Liquidity risk is the risk that BNPP will not be able to honour its commitments or unwind or settle a position due to the market environment or idiosyncratic factors (i.e. specific to BNP Paribas), within a given timeframe and at a reasonable cost.</p> <p>Liquidity risk reflects the risk of the BNPP Group being unable to fulfil current or future foreseen or unforeseen cash or collateral requirements, across all time horizons, from the short to the long term</p> <p>This risk may stem from the reduction in funding sources, draw down of funding commitments, a reduction in the liquidity of certain assets, or an increase in cash or collateral margin calls. It may be related to the bank itself (reputation risk) or to external factors (risks in some markets).</p> <p>The BNPP Group's liquidity risk is managed under a global liquidity policy approved by the 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</p>

Element	Title	
		<p>risk.</p> <p>Operational risk encompasses fraud, human resources risks, legal risks, non-compliance risks, tax risks, information system risks, conduct risks (risks related to the provision of inappropriate financial services), risk related to failures in operating processes, including loan procedures or model risks, as well as any potential financial implications resulting from the management of reputation risks;</p> <p>(7) <i>Compliance and Reputation Risk</i> - Compliance risk is defined in French regulations as the risk of legal, administrative or disciplinary sanctions, of significant financial loss or reputational damage that a bank may suffer as a result of failure to comply with national or European laws and regulations, codes of conduct and standards of good practice applicable to banking and financial activities, or instructions given by an executive body, particularly in application of guidelines issued by a supervisory body.</p> <p>By definition, this risk is a sub-category of operational risk. However, as certain implications of compliance risk involve more than a purely financial loss and may actually damage the institution's reputation, BNPP treats compliance risk separately.</p> <p>Reputation risk is the risk of damaging the trust placed in a corporation by its customers, counterparties, suppliers, employees, shareholders, supervisors and any other stakeholder whose trust is an essential condition for the corporation to carry out its day-to-day operations.</p> <p>Reputation risk is primarily contingent on all the other risks borne by BNPP;</p> <p>(8) <i>Insurance Risk</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</li> </ul>

Element	Title	
		<p>events, whether accidental or natural. The external events mentioned in this definition include those of human or natural origin.</p> <p>(a) Difficult market and economic conditions have had and may continue to have a material adverse effect on the operating environment for financial institutions and hence on BNPP's financial condition, results of operations and cost of risk.</p> <p>(b) The United Kingdom's referendum to leave the European Union may lead to significant uncertainty, volatility and disruption in European and broader financial and economic markets and hence may adversely affect BNPP's operating environment.</p> <p>(c) Due to the geographic scope of its activities, BNPP may be vulnerable to country or regional-specific political, macroeconomic and financial environments or circumstances.</p> <p>(d) BNPP's access to and cost of funding could be adversely affected by a resurgence of financial crises, worsening economic conditions, rating downgrades, increases in credit spreads or other factors.</p> <p>(e) Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability.</p> <p>(f) The prolonged low interest rate environment carries inherent systemic risks, and an exit from such environment also carries risks.</p> <p>(g) The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.</p> <p>(h) BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility.</p> <p>(i) BNPP may generate lower revenues from brokerage and other commission and fee-based businesses during market downturns.</p> <p>(j) Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses.</p> <p>(k) Laws and regulations adopted in recent years, particularly in response to the global financial crisis may materially impact BNPP and the financial and economic environment in which it operates.</p> <p>(l) BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates.</p> <p>(m) BNPP may incur substantial fines and other administrative and criminal penalties for non-compliance with applicable laws and regulations, and may also incur losses in related (or unrelated) litigation with private parties.</p>

Element	Title	
		<p>(n) There are risks related to the implementation of BNPP's strategic plans.</p> <p>(o) BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realise the benefits expected from its acquisitions.</p> <p>(p) Intense competition by banking and non-banking operators could adversely affect BNPP's revenues and profitability.</p> <p>(q) A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions could adversely affect BNPP's results of operations and financial condition.</p> <p>(r) BNPP's risk management policies, procedures and methods, may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.</p> <p>(s) BNPP's hedging strategies may not prevent losses.</p> <p>(t) Adjustments to the carrying value of BNPP's securities and derivatives portfolios and BNPP's own debt could have an impact on its net income and shareholders' equity.</p> <p>(u) The expected changes in accounting principles relating to financial instruments may have an impact on BNPP's balance sheet and regulatory capital ratios and result in additional costs.</p> <p>(v) BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged.</p> <p>(w) An interruption in or a breach of BNPP's information systems may result in material losses of client or customer information, damage to BNPP's reputation and lead to financial losses.</p> <p>(x) Unforeseen external events may disrupt BNPP's operations and cause substantial losses and additional costs.</p> <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>

Element	Title	
		<p><i>Market Risk</i></p> <p>BNPP B.V. takes on exposure to market risks arising from positions in interest rates, currency exchange rates, commodities and equity products, all of which are exposed to general and specific market movements. However, these risks are hedged by option and swap agreements and therefore these risks are mitigated in principle.</p> <p><i>Credit Risk</i></p> <p>BNPP B.V. has significant concentration of credit risks as all OTC contracts are acquired from its parent company and other BNPP Group entities. Taking into consideration the objective and activities of BNPP B.V. and the fact that its parent company is under supervision of the European Central Bank and the Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution management considers these risks as acceptable. The long term senior debt of BNP Paribas is rated (A) by Standard &amp; Poor's and (A1) by Moody's.</p> <p><i>Liquidity Risk</i></p> <p>BNPP B.V. has significant liquidity risk exposure. To mitigate this exposure, BNPP B.V. entered into netting agreements with its parent company and other BNPP Group entities.</p>
<b>D.3</b>	Key risks regarding the Securities	<p>In addition to the risks (including the risk of default) that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities [or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantee], there are certain factors which are material for the purposes of assessing the risks associated with Securities issued under the Base Prospectus, including:</p> <p><i>Market Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-the Securities are unsecured obligations;</li> <li>-Securities including leverage involve a higher level of risk and whenever there are losses on such Securities those losses may be higher than those of a similar security which is not leveraged;</li> <li>-Bull and Bear Warrants (ETS payout 2300/1) are designed for short term trading or intraday trading only because they are valued on the basis of their compounded daily performance;</li> <li>-the trading price of the Securities is affected by a number of factors including, but not limited to, (in respect of Securities linked to an Underlying Reference) the price of the relevant Underlying Reference(s), time to expiration and volatility and such factors mean that the trading price of the Securities may be below the 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 Securities may have a minimum trading amount and if, following the transfer of any Securities, a Holder holds fewer Securities than the specified minimum trading amount, such Holder will not be permitted to transfer their remaining Securities prior</li> </ul>

Element	Title	
		<p>to expiration without first purchasing enough additional Securities in order to hold the minimum trading amount;</p> <p>-limitations on the exercise of Securities may mean that a Holder is not able to exercise all the Securities that it desires to exercise on a particular date where the Issuer has the option to limit the number of Securities exercisable on any date or may be required to sell or purchase Securities (incurring transaction costs in each case) in order to realise its investment where a minimum number of Securities must be exercised,</p> <p>-changes in the Cash Settlement Amount during the time lag between a Holder giving instructions to exercise and determination of the Cash Settlement Amount could decrease the Cash Settlement Amount ;</p> <p>-the meetings of Holders provisions permit defined majorities to bind all Holders;</p> <p>-in certain circumstances Holders may lose the entire value of their investment;</p> <p><i>Issuer/Guarantor Risks</i></p> <p>-a reduction in the rating, if any, accorded to outstanding debt securities of the Issuer or Guarantor (if applicable) by a credit rating agency could result in a reduction in the trading value of the Securities;</p> <p>-certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below);</p> <p><i>Legal Risks</i></p> <p>-the occurrence of an additional disruption event or optional additional disruption event may lead to an adjustment to the Securities, cancellation or may result in the amount payable on scheduled settlement being different from the amount expected to be paid at scheduled settlement and consequently the occurrence of an additional disruption event and/or optional additional disruption event may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities;</p> <p>-expenses and taxation may be payable in respect of the Securities;</p> <p>-the Securities may be cancelled in the case of illegality or impracticability and such cancellation 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 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>-BNP Paribas Arbitrage S.N.C. is required to act as market-maker. In those circumstances, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. will endeavour to maintain a secondary market throughout the life of the Securities, subject to normal market conditions and will submit bid and offer prices to the market. The spread between bid and offer prices may change during the life of the Securities. However, during certain periods, it may be difficult, impractical or impossible for BNP Paribas Arbitrage</p>

Element	Title	
		<p>S.N.C. to quote bid and offer prices, and during such periods, it may be difficult, impracticable or impossible to buy or sell these Securities. This may, for example, be due to adverse market conditions, volatile prices or large price fluctuations, a large marketplace being closed or restricted or experiencing technical problems such as an IT system failure or network disruption.</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 index, adjustment events and market disruption or failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Securities and that the Issuer will not provide post-issuance information in relation to the Underlying Reference.</p> <p><i>Risks relating to Specific types of products</i></p> <p>The following risks are associated with ETS Products:</p> <p>Constant Leverage Products</p> <p>Investors may be exposed to a partial or total loss of their investment. The return on the Securities depends on the daily performance of the Underlying Reference(s) and the operation of an automatic early redemption feature. Constant Leverage Products are generally suited to short term investments over a few days.</p> <p>Investments held for a longer period of time may be affected by volatile market conditions which may have a negative impact 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	<p>This issue of Securities is being offered in a Non-exempt Offer in Spain.</p> <p>The issue price of the Securities is as set out in table Element C.20.</p>

Element	Title	
<b>E.4</b>	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	Other than as mentioned above, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests.
<b>E.7</b>	Expenses charged to the investor by the Issuer	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

## RESUMEN DEL PROGRAMA RELACIONADO CON EL PRESENTE FOLLETO DE BASE

Los resúmenes se componen de requisitos de información conocidos como "Elementos". Estos Elementos se enumeran a lo largo de las Secciones A - E (A.1 – E.7). El presente Resumen incorpora todos los Elementos que han de incluirse en un resumen para este tipo de Valores, Emisor y Garante. Dado que algunos Elementos no precisan ser consignados, su secuencia numérica podría presentar lagunas. Aun cuando la inserción de un determinado Elemento puede resultar obligatoria habida cuenta del tipo de Valores, Emisor y Garante(s) de que se trate, es posible que no haya información pertinente alguna que suministrar acerca de dicho Elemento. En este caso deberá incluirse en el resumen una breve descripción del Elemento considerado y explicar por qué no resulta aplicable.

### Sección A - Introducción y advertencias

Elemento	Título	
A.1	Advertencia relativa al carácter introductorio del presente resumen y disposición en materia de demandas	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El presente resumen debe considerarse como una introducción al Folleto de Base y a las Condiciones Finales aplicables. En el presente resumen, a menos que se especifique lo contrario y excepto según se usa en el primer párrafo del Elemento D.3, se entenderá por "Folleto de Base" el Folleto de Base de BNPP B.V. y BNPP de fecha 7 de junio de 2017 con los suplementos que se redacten oportunamente conforme al Programa de Bonos, Warrants y Certificados de BNPP B.V., BNPP y BNP Paribas Fortis Funding. En el primer párrafo del Elemento D.3, se entiende por «Folleto de Base» el Folleto de Base de BNPP B.V. y BNPP de fecha 7 de junio de 2017 conforme al Programa de Bonos, Warrants y Certificados de BNPP B.V., BNPP y BNP Paribas Fortis Funding.</li> <li>• Toda decisión de invertir en los Valores deberá tomarse a la luz del Folleto de Base en su conjunto, incluidos los documentos que incorporen por referencia y las Condiciones Finales aplicables.</li> <li>• Cuando se presente ante los tribunales de un Estado miembro del Espacio Económico Europeo una demanda atinente a la información que se incluye en el Folleto de Base y en las Condiciones Finales aplicables, el demandante podrá ser instado, con arreglo a la legislación del Estado miembro donde se presente la demanda, a asumir los costes de traducción del Folleto de Base y de las Condiciones Finales aplicables antes de que dé inicio el procedimiento judicial.</li> <li>• Ni el Emisor ni el Garante asumirán responsabilidad civil alguna en ninguno de dichos Estados miembros exclusivamente sobre la base de este resumen, incluida cualquier traducción del mismo, a menos que su lectura se revele engañosa, inexacta o incoherente a la luz de las demás partes del Folleto de Base y de las Condiciones Finales aplicables o que, una vez implementadas las correspondientes disposiciones de la Directiva 2010/73/UE en el Estado miembro considerado, no ofrezca, asimismo a la luz de las demás partes del Folleto de Base y de las Condiciones Finales aplicables, información clave (según se define este término en el Artículo 2.1(s) de la Directiva sobre Folletos) que ayude a los inversores a tomar su decisión sobre si invertir o no en los Valores.</li> </ul>
A.2	Consentimiento al uso del Folleto de Base, período de validez y otras condiciones asociadas	<p><i>Consentimiento:</i> con sujeción a las condiciones que se establecen más adelante, el Emisor consiente en la utilización del Folleto de Base en el marco de una Oferta no Exenta de Valores a cargo de los Directivos y de BNP Paribas.</p> <p><i>Período de oferta:</i> el consentimiento del Emisor a que se hace referencia en el párrafo anterior se otorga para Ofertas no Exentas de Valores desde la Fecha de</p>

Elemento	Título	
		<p>Emisión hasta la fecha en que los Valores sean excluidos de la cotización (el "<b>Período de Oferta</b>").</p> <p><i>Condiciones exigibles al consentimiento:</i> las condiciones exigibles a dicho consentimiento del Emisor son que dicho consentimiento (a) sólo tendrá validez durante el Período de Oferta; y (b) atañe exclusivamente al uso del Folleto de Base para llevar a cabo Ofertas no Exentas del correspondiente Tramo de Valores en España.</p>
		<p><b>EL INVERSOR QUE TENGA INTENCIÓN DE COMPRAR O QUE COMPRE CUALQUIER VALOR EN UNA OFERTA NO EXENTA DE UN OFERENTE AUTORIZADO LO HARÁ, Y LAS OFERTAS Y VENTAS DE DICHS VALORES A UN INVERSOR POR PARTE DE DICHO OFERENTE AUTORIZADO SE REALIZARÁN, DE CONFORMIDAD CON LAS CONDICIONES DE LA OFERTA EN VIGOR ENTRE DICHO OFERENTE AUTORIZADO Y DICHO INVERSOR, INCLUIDOS LOS ACUERDOS RELATIVOS AL PRECIO, A LAS ADJUDICACIONES, LOS GASTOS Y LA LIQUIDACIÓN. EL OFERENTE AUTORIZADO SUMINISTRARÁ LA INFORMACIÓN PERTINENTE CORRESPONDIENTE EN EL MOMENTO DE DICHA OFERTA.</b></p>

### Sección B - Emisor y Garante

Elemento	Título	
<b>B.1</b>	Denominación social y nombre comercial del Emisor	BNP Paribas Issuance B.V. ( <i>antes BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.</i> ) (" <b>BNPP B.V.</b> " o el " <b>Emisor</b> ").
<b>B.2</b>	Domicilio social/ forma jurídica / legislación aplicable/ país de constitución	El Emisor se constituyó en los Países Bajos como una sociedad privada de responsabilidad limitada bajo el Derecho neerlandés, con domicilio social en Herengracht 595, 1017 CE Ámsterdam, Países Bajos.
<b>B.4b</b>	Información sobre tendencias	BNPP B.V. depende de BNPP. Por otra parte, BNPP B.V. es una filial de propiedad absoluta de BNPP específicamente implicada en la emisión de valores tales como bonos, warrants y certificados u otras obligaciones que son desarrolladas, establecidas y vendidas a inversores por otras compañías del Grupo BNP Paribas (BNPP incluido). Los valores están cubiertos mediante la adquisición de instrumentos de cobertura y/o garantía de BNP Paribas y entidades de BNP Paribas tal como se describe en el Elemento D.2 a continuación. En consecuencia, la Información sobre Tendencias con respecto a BNPP será igualmente aplicable a BNPP B.V.
<b>B.5</b>	Descripción del Grupo	BNPP B.V. es una filial de propiedad absoluta de BNP Paribas. BNP Paribas es la sociedad matriz última de un grupo de sociedades y gestiona operaciones financieras para dichas filiales (conjuntamente, el " <b>Grupo BNPP</b> ").
<b>B.9</b>	Previsión o estimación de beneficios	No aplicable, dado que no se han realizado previsiones ni estimaciones de beneficios con respecto al Emisor en el Folleto de Base al cual se refiere el presente Resumen.
<b>B.10</b>	Salvedades de auditoría	No aplicable. Ningún informe de auditoría incorpora salvedades acerca de la información financiera histórica recogida en el Folleto Base.
<b>B.12</b>	Selección de información financiera histórica clave: <b>Comparativa de Datos Financieros Anuales - En EUR</b>	

Elemento	Título		
		<b>31/12/2016 (auditado)</b>	<b>31/12/2015 (auditado)</b>
	Ingresos	399.805	315.558
	Ingresos netos, Cuota del Grupo	23.307	19.786
	Total del Balance	48.320.273.908	43.042.575.328
	Patrimonio Neto (Cuota del Grupo)	488.299	464.992
<b>Comparativa de Datos Financieros Provisionales para el semestre finalizado el viernes, 30 de junio de 2017 – En EUR</b>			
		<b>30/06/2017 (sin auditar)</b>	<b>30/06/2016 (sin auditar)</b>
	Ingresos	180.264	183.330
	Ingresos netos, cuota del Grupo	11.053	12.506
		<b>30/06/2017 (sin auditar)</b>	<b>31/12/2016 (auditado)</b>
	Balance de situación total	50.298.295.452	48.320.273.908
	Capital social (cuota del Grupo)	499.352	488.299
<b>Declaraciones sobre la inexistencia de cambios relevantes o adversos significativos</b>			
<p>No se ha producido ningún cambio significativo en la situación financiera ni comercial del Grupo BNPP desde el viernes, 30 de junio de 2017 (siendo esta fecha el final del último periodo financiero para el cual se han publicado estados financieros auditados)..</p> <p>No se ha producido ningún cambio significativo en la situación financiera ni de compraventa de activos de BNPP B.V. desde el viernes, 30 de junio de 2017 y no se ha producido ningún cambio material adverso en los folletos de BNPP B.V. desde el sábado, 31 de diciembre de 2016.</p>			
<b>B.13</b>	Acontecimientos con incidencia en la solvencia del Emisor	No aplicable, ya que al 13 de septiembre de 2017 y según el leal saber y entender del Emisor pertinente, desde el 30 de junio de 2017 no ha tenido lugar ningún suceso reciente que revista ostensible importancia para evaluar la solvencia del Emisor pertinente.	
<b>B.14</b>	Dependencia de otras entidades del Grupo	BNPP B.V. depende de BNPP. Por otra parte, BNPP B.V. es una filial de propiedad absoluta de BNPP específicamente implicada en la emisión de valores tales como bonos, warrants y certificados u otras obligaciones que son desarrolladas, establecidas y vendidas a inversores por otras compañías del Grupo BNPP (BNPP incluido). Los valores están cubiertos mediante la adquisición de instrumentos de cobertura y/o garantía de BNP Paribas y entidades de BNP Paribas tal como se describe en el Elemento D.2 a continuación. Véase también el Elemento B.5 anterior.	
<b>B.15</b>	Actividades principales	La actividad principal del Emisor consiste en la emisión y/o adquisición de instrumentos financieros de cualquier naturaleza, así como la celebración de contratos conexos por cuenta de las diferentes entidades que integran el Grupo BNPP.	
<b>B.16</b>	Accionistas de control	BNP Paribas es titular del 100 por ciento del capital social de BNPP B.V..	
<b>B.17</b>	Calificaciones crediticias emitidas por encargo	Las calificaciones crediticias a largo plazo de BNPP B.V. son A con perspectivas estables (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS) y las calificaciones crediticias a corto plazo de BNPP B.V. son A-1 (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS).	

Elemento	Título	
		<p>Los Valores no se han calificado.</p> <p>La calificación de un valor no constituye una recomendación de compra, venta ni tenencia y puede estar sujeta a suspensión, revisión a la baja o revocación por parte de la agencia calificadoras que la hubiera asignado.</p>
<b>B.18</b>	Descripción de la Garantía	<p>Los Valores estarán incondicional e irrevocablemente garantizados por BNP Paribas ("<b>BNPP</b>" o el "<b>Garante</b>") de conformidad con una garantía (<i>deed of guarantee</i>) de Derecho inglés otorgada por BNPP el 7 de junio de 2017 o en una fecha próxima (la "<b>Garantía</b>").</p> <p>En caso de recapitalización interna de BNPP pero no de BNPP B.V., las obligaciones y/o cantidades adeudadas por BNPP derivadas de la garantía deberán reducirse para reflejar cualquiera de dichas modificaciones o reducciones aplicadas a los pasivos de BNPP resultantes de la aplicación de una recapitalización interna de BNPP por cualquier autoridad reguladora correspondiente (incluso en situaciones en las que la Garantía en sí no está sujeta a dicha recapitalización interna).</p> <p>Las obligaciones con arreglo a la <i>garantie</i> constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas de BNPP y tendrán el mismo orden de prelación (<i>pari passu</i>) que todas sus demás obligaciones presentes y futuras no subordinadas y no garantizadas sujeto a las eventuales excepciones que pueda imponer la legislación francesa.</p>
<b>B.19</b>	Información sobre el Garante	
<b>B.19/ B.1</b>	Denominación social y nombre comercial del Garante	BNP Paribas.
<b>B.19/ B.2</b>	Domicilio social/ forma jurídica / legislación aplicable/ país de constitución	El Garante se constituyó en Francia como una sociedad anónima ( <i>société anonyme</i> ) de Derecho francés autorizada para ejercer la actividad bancaria, con domicilio social en 16, boulevard des Italiens - 75009 París, Francia.
<b>B.19/ B.4b</b>	Información sobre tendencias	<p><b>Entorno macroeconómico</b></p> <p>Las condiciones macroeconómicas y de mercado afectan a los resultados de BNPP. La naturaleza de la actividad llevada a cabo por BNPP es particularmente sensible a las condiciones macroeconómicas y de mercado de Europa que en ocasiones han sido difíciles y volátiles en los últimos años.</p> <p>En 2016, el crecimiento mundial se estabilizó ligeramente por encima del 3% a pesar de un crecimiento mucho más bajo en las economías avanzadas. Tres importantes transiciones siguen repercutiendo en la perspectiva mundial: el descenso del crecimiento económico en China; las fluctuaciones de los precios de la energía que aumentaron en 2016; y un segundo endurecimiento de la política monetaria de los EE. UU. en el contexto de una recuperación nacional resistente. Cabe destacar que los bancos centrales de varios grandes países desarrollados siguen manteniendo políticas monetarias expansivas. Las previsiones económicas del FMI para 2017 apuntan a una recuperación de la actividad mundial, la ausencia mejoras significativas en términos de crecimiento en la zona del euro y Japón y a una desaceleración en el Reino Unido.</p> <p>En ese contexto, pueden observarse dos riesgos:</p>

Elemento	Título	
		<p><i>Inestabilidad financiera debido a la vulnerabilidad de los países emergentes</i></p> <p>A pesar de que la exposición del Grupo BNP Paribas a países emergentes es limitada, la vulnerabilidad de estas economías puede generar perturbaciones en el sistema financiero mundial que podrían afectar al Grupo BNP Paribas y, potencialmente, alterar sus resultados.</p> <p>En 2016 se observó un gran aumento de los pasivos denominados en moneda extranjera de las economías de muchos mercados emergentes, en un momento en el que los niveles de deuda (tanto en moneda extranjera como local) ya eran elevados. El sector privado fue la principal fuente de aumento de esta deuda. Asimismo, las perspectivas de un aumento gradual de los tipos clave de los EE. UU. (el Banco de la Reserva Federal realizó su primer aumento en diciembre de 2015 y un segundo en diciembre de 2016) y de una mayor volatilidad financiera derivada de las preocupaciones relativas al crecimiento y al creciente riesgo geopolítico en los mercados emergentes han contribuido a un endurecimiento de las condiciones financieras externas, un aumento de las salidas de capitales, depreciaciones monetarias adicionales en numerosos mercados emergentes y mayores riesgos para los bancos. Estos factores podrían dar lugar a reducciones adicionales de las calificaciones soberanas.</p> <p>Sigue existiendo un riesgo de perturbaciones en los mercados mundiales (aumento de las primas de riesgo, erosión de la confianza, reducción del crecimiento, aplazamiento o ritmo más lento de normalización de las políticas monetarias, reducción de la liquidez de los mercados, problemas de valoración de activos, reducción de la oferta de crédito y desapalancamiento desordenado) que podrían perjudicar a todas las entidades bancarias.</p> <p><i>Riesgos sistémicos relacionados con un aumento de la deuda y la liquidez del mercado</i></p> <p>A pesar del repunte desde mediados de 2016, los tipos de interés siguen siendo bajos, lo que podría seguir fomentando una asunción de riesgos excesivos por parte de algunos actores del sistema financiero: un aumento de los vencimientos de la financiación y los activos poseídos, una política menos estricta para la concesión de préstamos y un aumento de la financiación apalancada.</p> <p>Algunos actores (compañías de seguros, fondos de pensiones, gestores de activos, etc.) conllevan una dimensión cada vez más sistémica y, en caso de turbulencia del mercado (vinculada, por ejemplo, a un aumento repentino de los tipos de interés y/o a una corrección de precios pronunciada), es posible que decidan liquidar posiciones amplias en un entorno de liquidez de mercado relativamente débil.</p> <p>En los últimos años también se ha observado un aumento de la deuda (pública y privada, en países tanto desarrollados como emergentes). El riesgo resultante podría materializarse en caso de un incremento de los tipos de interés o de un choque por un ulterior crecimiento negativo.</p> <p><b><i>Legislación y regulación aplicables a las instituciones financieras</i></b></p> <p>Los cambios recientes y futuros en la legislación y la normativa aplicables a las instituciones financieras pueden ejercer un impacto significativo sobre BNPP. Las medidas que se adoptaron recientemente o que aún se encuentran (o cuyas medidas de aplicación aún se encuentran) en fase de proyecto, que han influido o es probable que influyan en BNPP, incluyen, entre otras:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• las reformas estructurales que comprenden la Ley bancaria francesa del 26 de julio de 2013, la cual exige que los bancos creen filiales o que separen las operaciones propias "especulativas" de sus actividades bancarias</li> </ul>

Elemento	Título	
		<p>minoristas tradicionales; la "regla Volcker" de los EE. UU. que restringe las transacciones propias, el patrocinio y la inversión en fondos de capital privado y fondos de cobertura por parte de bancos estadounidenses y extranjeros, y los cambios potenciales previstos en Europa;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• la normativa que regula el capital: la Directiva sobre Requisitos de Capital IV ("<b>DRC 4</b>") / el Reglamento sobre Requisitos de Capital ("<b>RRC</b>"), la norma internacional relativa a la capacidad total de absorción de pérdidas ("<b>TLAC</b>") y la designación de BNPP como institución financiera de importancia sistémica por el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB);</li> <li>• el Mecanismo Único de Supervisión europeo y la normativa de 6 noviembre de 2014;</li> <li>• la Directiva de 16 de abril de 2014 relativa a los sistemas de garantía de depósitos y sus decretos de delegación y de ejecución, la Directiva de 15 de mayo de 2014 por la que se establece un marco para la reestructuración y la resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, el Mecanismo Único de Resolución por el que se establecen el Consejo Único de Resolución y el Fondo Único de Resolución;</li> <li>• la Norma Definitiva (<i>Final Rule</i>) de la Reserva Federal de los EE. UU. que impone normas cautelares más estrictas para las transacciones en EE. UU. de grandes bancos extranjeros, en concreto la obligación de crear una sociedad de cartera intermediaria separada en los EE. UU. (capitalizada y sujeta a regulación) para albergar sus filiales estadounidenses;</li> <li>• las nuevas normas para la regulación de actividades extrabursátiles con derivados de acuerdo con el Título VII de la Ley Dodd-Frank de Reforma de Wall Street y de Protección del Consumidor (<i>Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act</i>), en especial los requisitos de margen para los productos derivados no liquidados y los derivados de valores negociados por intermediarios especializados en permutas, participantes importantes que operan con permutas, intermediarios especializados en permutas basadas en valores y participantes importantes que operan con permutas basadas en valores, y las normas de la Comisión de Bolsa y Valores de los EE. UU. que exigen el registro de bancos y de participantes importantes que operan con permutas activos en los mercados de derivados, así como transparencia y presentación de informes sobre las transacciones con derivados;</li> <li>• la nueva Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros ("<b>MiFID</b>") y el Reglamento relativo a los Mercados de Instrumentos Financieros ("<b>MiFIR</b>"), y la normativa europea que regula la liquidación de determinados productos derivados extrabursátiles por contrapartes centralizadas y la divulgación de valores de financiación de transacciones a organismos centralizados.</li> </ul> <p>Asimismo, en el contexto normativo actual más estricto, el riesgo de incumplimiento de la legislación y normativa existentes, en especial aquellas relativas a la protección de los intereses de los clientes, supone un riesgo significativo para el sector bancario que puede dar lugar a pérdidas y sanciones sustanciales. Además de su sistema de cumplimiento que cubre específicamente este tipo de riesgo, el interés de los clientes y, de manera más general, el de los accionistas, constituye el núcleo de los valores del Grupo. El nuevo Código de conducta adoptado por el Grupo en 2016 establece de forma detallada los valores y las normas de conducta en este ámbito.</p> <p><b>Riesgo de ciberataques</b></p> <p>En los últimos años, las instituciones financieras han sufrido numerosos incidentes informáticos que han supuesto concretamente alteraciones a gran escala de información y que comprometen la calidad de la información financiera. En la actualidad, el riesgo sigue estando presente y BNPP, al igual que otros bancos, ha tomado medidas para implementar sistemas con el fin de hacer frente a los ciberataques que podrían destruir o dañar información y sistemas críticos y coartar el</p>

Elemento	Título																																		
		correcto funcionamiento de sus operaciones. Asimismo, las autoridades reguladoras y supervisoras están adoptando iniciativas para promover el intercambio de información en materia de seguridad informática y ciberdelincuencia con objeto de mejorar la seguridad de las infraestructuras tecnológicas y establecer planes de recuperación eficaces tras un incidente informático.																																	
<b>B.19/B.5</b>	Descripción del Grupo	BNPP es uno de los principales prestadores de servicios bancarios y financieros europeos que cuenta con cuatro mercados nacionales de banca minorista en Europa, a saber, en Bélgica, Francia, Italia y Luxemburgo. Está presente en 74 países y tiene más de 190.000 empleados, de los cuales más de 145.000 se encuentran en Europa. BNPP es la sociedad matriz del Grupo BNP Paribas (en conjunto, el " <b>Grupo BNPP</b> ").																																	
<b>B.19/B.9</b>	Previsión o estimación de beneficios	No aplicable, dado que no se han realizado previsiones ni estimaciones de beneficios con respecto al Garante en el Folleto de Base al cual se refiere el presente Resumen.																																	
<b>B.19/ B.10</b>	Salvedades de auditoría	No aplicable. Ningún informe de auditoría incorpora salvedades acerca de la información financiera histórica recogida en el Folleto de Base.																																	
<b>B.19/ B.12</b>	Selección de información financiera histórica clave: <b>Comparativa de Datos Financieros Anuales - En millones de EUR</b>																																		
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2016 (auditado)</th> <th>31/12/2015 (auditado)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ingresos</td> <td>43.411</td> <td>42.938</td> </tr> <tr> <td>Coste del riesgo</td> <td>(3.262)</td> <td>(3.797)</td> </tr> <tr> <td>Ingresos netos, cuota del Grupo</td> <td>7.702</td> <td>6.694</td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>31/12/2016</b></td> <td><b>31/12/2015</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio de Capital Ordinario de Nivel 1 (aplicación íntegra de Basilea 3, DRC 4)</td> <td>11,50%</td> <td>10,90%</td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>31/12/2016 (auditado)</b></td> <td><b>31/12/2015 (auditado)</b></td> </tr> <tr> <td>Balance consolidado total</td> <td>2.076.959</td> <td>1.994.193</td> </tr> <tr> <td>Préstamos consolidados y cuentas por cobrar de clientes</td> <td>712.233</td> <td>682.497</td> </tr> <tr> <td>Partidas consolidadas por pagar a clientes</td> <td>765.953</td> <td>700.309</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto (cuota del Grupo)</td> <td>100.665</td> <td>96.269</td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2016 (auditado)	31/12/2015 (auditado)	Ingresos	43.411	42.938	Coste del riesgo	(3.262)	(3.797)	Ingresos netos, cuota del Grupo	7.702	6.694		<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	Ratio de Capital Ordinario de Nivel 1 (aplicación íntegra de Basilea 3, DRC 4)	11,50%	10,90%		<b>31/12/2016 (auditado)</b>	<b>31/12/2015 (auditado)</b>	Balance consolidado total	2.076.959	1.994.193	Préstamos consolidados y cuentas por cobrar de clientes	712.233	682.497	Partidas consolidadas por pagar a clientes	765.953	700.309	Patrimonio neto (cuota del Grupo)	100.665	96.269
	31/12/2016 (auditado)	31/12/2015 (auditado)																																	
Ingresos	43.411	42.938																																	
Coste del riesgo	(3.262)	(3.797)																																	
Ingresos netos, cuota del Grupo	7.702	6.694																																	
	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>																																	
Ratio de Capital Ordinario de Nivel 1 (aplicación íntegra de Basilea 3, DRC 4)	11,50%	10,90%																																	
	<b>31/12/2016 (auditado)</b>	<b>31/12/2015 (auditado)</b>																																	
Balance consolidado total	2.076.959	1.994.193																																	
Préstamos consolidados y cuentas por cobrar de clientes	712.233	682.497																																	
Partidas consolidadas por pagar a clientes	765.953	700.309																																	
Patrimonio neto (cuota del Grupo)	100.665	96.269																																	
	<b>Comparativa de Datos Financieros Provisionales para el semestre finalizado el 30 de junio de 2017 - En millones de EUR</b>																																		
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1H17 (sin auditar)</th> <th>1H16 (sin auditar)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ingresos</td> <td>22.235</td> <td>22.166</td> </tr> <tr> <td>Coste del riesgo</td> <td>(1.254)</td> <td>(1.548)</td> </tr> <tr> <td>Ingresos netos, cuota del Grupo</td> <td>4.290</td> <td>4.374</td> </tr> </tbody> </table>		1H17 (sin auditar)	1H16 (sin auditar)	Ingresos	22.235	22.166	Coste del riesgo	(1.254)	(1.548)	Ingresos netos, cuota del Grupo	4.290	4.374																					
	1H17 (sin auditar)	1H16 (sin auditar)																																	
Ingresos	22.235	22.166																																	
Coste del riesgo	(1.254)	(1.548)																																	
Ingresos netos, cuota del Grupo	4.290	4.374																																	

Elemento	Título		
		<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	Ratio de Capital Ordinario de Nivel 1 (aplicación íntegra de Basilea 3, DRC 4)	11,70%	11,50%
		<b>30/06/2017 (sin auditar)</b>	<b>31/12/2016 (auditado)</b>
	Balance consolidado total	2.142.961	2.076.959
	Préstamos consolidados y cuentas por cobrar de clientes	715.466	712.233
	Partidas consolidadas por pagar a clientes	793.384	765.953
	Patrimonio neto (cuota del Grupo)	99.318	100.665
	<p><b>Declaraciones sobre la inexistencia de cambios adversos significativos o importantes</b></p> <p>Véase el Elemento B.12 más arriba en el caso del Grupo BNPP.</p> <p>No se ha producido ningún cambio adverso significativo en los folletos de BNPP ni del Grupo BNPP desde el 31 de diciembre de 2016 (siendo este el final del último período financiero para el que se publicaron estados financieros auditados).</p>		
<b>B.19/ B.13</b>	Acontecimientos con incidencia en la solvencia del Garante	No aplicable. Al 4 de agosto de 2017 y según el leal saber y entender del Garante, desde el 30 de junio de 2017 no ha tenido lugar ningún suceso reciente que revista importancia para evaluar la solvencia del Garante.	
<b>B.19/ B.14</b>	Dependencia de otras entidades del Grupo	<p>Condicionado por lo dispuesto en el párrafo siguiente, BNPP no depende de otros miembros del Grupo BNPP.</p> <p>En abril de 2004, BNPP comenzó a externalizar Servicios de Gestión de Infraestructura de TI a la empresa conjunta «BNP Paribas Partners for Innovation» (<b>BP<sup>21</sup></b>) establecida con IBM Francia a finales de 2003. BP<sup>21</sup> suministra Servicios de Gestión de Infraestructura de TI para BNPP y varias filiales de BNPP en Francia (incluidas BNP Paribas Personal Finance, BP2S y BNP Paribas Cardiff), Suiza e Italia. A mediados de diciembre de 2011, BNPP renovó su acuerdo con IBM Francia por un período que se extenderá hasta finales de 2017. A finales de 2012, las partes suscribieron un acuerdo para ampliar gradualmente este acuerdo a BNP Paribas Fortis a partir de 2013. La filial suiza se cerró el 31 de diciembre de 2016.</p> <p>BP<sup>21</sup> se encuentra bajo el control operativo IBM Francia. BNP Paribas tiene una fuerte influencia sobre la entidad, cuya propiedad comparte al 50% con IBM Francia. El personal de BNP Paribas que se puso a disposición de BP<sup>21</sup> constituye la mitad del personal permanente de la entidad, sus edificios y centros de procesamiento son propiedad del Grupo, y la gobernanza establecida proporciona a BNP Paribas el derecho contractual de supervisar la entidad e incorporarla nuevamente al Grupo si fuera necesario.</p> <p>ISFS, es una filial de propiedad absoluta de IBM que ha cambiado su nombre por IBM Luxembourg y la cual gestiona la Gestión de Infraestructura de TI para parte de las entidades de BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>Las operaciones de tratamiento de datos de BancWest se externalizan a Fidelity Information Services («<b>FIS</b>») para sus actividades bancarias básicas. Las operaciones de alojamiento y producción se localizan también en FIS en Honolulu.</p>	

Elemento	Título	
		<p>El tratamiento de datos de Cofinoga France se externaliza a SDDC, una filial de propiedad absoluta de IBM.</p> <p>Véase el Elemento B.5 anterior.</p>
<b>B.19/ B.15</b>	Actividades principales	<p>BNP Paribas tiene una posición clave en sus dos actividades principales:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Banca Minorista y Servicios</b>, que incluye: <ul style="list-style-type: none"> <li>● Mercados nacionales que están compuestos por: <ul style="list-style-type: none"> <li>● Banca Minorista Francesa (FRB),</li> <li>● BNL banca commerciale (BNL bc), banca minorista italiana,</li> <li>● Banca Minorista□Belga (BRB),</li> <li>● Otras actividades en Mercados nacionales, incluida la Banca Minorista Luxemburguesa (LRB);</li> </ul> </li> <li>● Servicios Financieros Internacionales, los cuales abarcan: <ul style="list-style-type: none"> <li>● Europa-Mediterráneo,</li> <li>● BancWest,</li> <li>● Finanzas Personales,</li> <li>● Seguros,</li> <li>● Gestión de Patrimonios□y Activos;</li> </ul> </li> </ul> </li> <li>● <b>Banca Corporativa e Institucional (CIB)</b> que incluye: <ul style="list-style-type: none"> <li>● Banca Corporativa,</li> <li>● Mercados Mundiales,</li> <li>● □Servicios de Valores.</li> </ul> </li> </ul>
<b>B.19/ B.16</b>	Accionistas de control	<p>Ninguno de los accionistas existentes controla, directa ni indirectamente, BNPP. Al 30 de junio 2017, los principales accionistas son Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("<b>SFPI</b>"), una <i>société anonyme</i> (sociedad anónima) de interés público que actúa en nombre del gobierno belga con un 7,7% del capital social, BlackRock Inc. holding, titular de un 5,1% del capital social, y el Gran Ducado de Luxemburgo con un 1,0% del capital social. Según el leal saber de BNPP, salvo SFPI y BlackRock Inc., ningún accionista es titular de más del 5% de su capital ni de los derechos de voto.</p>
<b>B.19/ B.17</b>	Calificaciones crediticias emitidas por encargo	<p>Las calificaciones crediticias de los créditos a largo plazo de BNPP son A con perspectiva estable (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), A1 con perspectiva estable (Moody's Investors Service Ltd.), A+ con perspectiva estable (Fitch France S.A.S.) y AA (baja) con perspectiva estable (DBRS Limited) y las calificaciones crediticias de los créditos a corto plazo de BNPP son A-1 (Standard &amp; Poor's Credit Market Services France SAS), P-1 (Moody's France SAS), F1 (Fitch</p>

Elemento	Título	
		<p>France S.A.S.) y R-1 (medio) (DBRS Limited).</p> <p>La calificación de un valor no constituye una recomendación de compra, venta ni tenencia y podría estar sujeta a suspensión, revisión a la baja o revocación por parte de la agencia calificadoras que la hubiera asignado.</p>

### Sección C - Valores

Elemento	Título	
<b>C.1</b>	Tipo y clase de Valores / Código ISIN	<p>Los Valores consisten en Warrants ("<b>Warrants</b>" o "<b>Securities</b>" o "<b>Valores</b>") y se emiten en series.</p> <p>El Número de Serie de los Valores es el que se especifica en la tabla del Elemento C.20 más adelante.</p> <p>El número de Tramo es el que se presenta asimismo en la tabla del Elemento C.20 más adelante.</p> <p>El Número Internacional de Identificación de Valores (ISIN) es el que se especifica en la tabla del Elemento C.20 más adelante.</p> <p>Los Warrants se rigen por la legislación inglesa.</p> <p>Los Valores se liquidan mediante pago en efectivo.</p>
<b>C.2</b>	Moneda	La moneda de esta Serie de Valores es el Euro (« EUR »).
<b>C.5</b>	Restricciones a la libre transmisibilidad	Los Valores serán libremente transmisibles, sujeto a las restricciones de oferta y venta de los Estados Unidos, el Espacio Económico Europeo, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Italia, Luxemburgo, Noruega, Portugal, España, Suecia, Japón y Australia y de conformidad con la Directiva de Folletos y las leyes de cualquier jurisdicción en las que se ofrezcan o vendan los Valores correspondientes.
<b>C.8</b>	Derechos incorporados a los Valores	<p>Los Valores emitidos al amparo de este Folleto de Base tendrán las condiciones relacionadas, entre otras cuestiones, con los siguientes aspectos:</p> <p><b>Condición</b></p> <p>Los Valores se emiten sin garantía. Los valores emitidos sin garantía son obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y tendrán el mismo orden de prelación (<i>pari passu</i>) entre sí.</p>
		<p><b>Tributación</b></p> <p>El Titular deberá pagar todos los tributos, aranceles y gastos que se deriven del ejercicio y de la liquidación de los Valores y/o de la entrega o transmisión del Derecho. El Emisor deducirá de las cantidades a pagar o de los activos a entregar a los Titulares determinados tributos y gastos que no hayan sido previamente deducidos de las cantidades pagadas o de los activos entregados a los Titulares que el Agente de Cálculo determine que son atribuibles a los Valores.</p> <p>En todo caso, los pagos quedarán sujetos a (i) las leyes y los reglamentos tributarios o de otro tipo aplicables en el lugar en que se realice el pago, (ii) cualquier retención o deducción que se exija de conformidad con un acuerdo descrito en el Artículo 1471(b) del Código Fiscal de los Estados Unidos (U.S. Internal Revenue Code) de 1986 (el "<b>Código</b>") o que se imponga de otra forma de acuerdo con los Artículos 1471 a 1474 del Código, cualquier reglamento o acuerdo allí previsto, cualquier interpretación oficial de ellos o cualquier ley que implemente un enfoque intergubernamental de los mismos y (iii) cualquier retención o deducción que se exija de acuerdo con el Artículo 871(m) del Código.</p> <p>Asimismo, a la hora de determinar la cantidad de la retención o deducción que se exija con arreglo al artículo 871, inciso « m » del Código impuesta en relación con</p>

Elemento	Título	
		<p>cualesquiera cantidades a pagar por los Valores, el Emisor tendrá derecho a practicar una retención sobre cualquier pago de «equivalente a dividendo» (de acuerdo con la definición a efectos del artículo 871, inciso « m », del Código) a un tipo del 30 %.</p>
		<p><b>Obligación negativa</b></p> <p>Las condiciones aplicables a los Valores no estipularán una obligación negativa.</p>
		<p><b>Supuestos de Incumplimiento</b></p> <p>Las condiciones aplicables a los Valores no estipularán supuestos de incumplimiento.</p>
		<p><b>Juntas</b></p> <p>Las condiciones aplicables a los Valores incluirán disposiciones a los efectos de regular la convocatoria de juntas de los tenedores de esos Valores a fin de que se delibere sobre cuestiones que afectan a sus intereses en general. Estas disposiciones autorizan mayorías definidas para obligar a todos los tenedores, incluidos aquellos que no asistan y voten en la junta en cuestión y aquellos otros que voten en sentido opuesto al de la mayoría.</p> <p><b>Ley aplicable</b></p> <p>Los Valores, el Contrato de Agencia sujeto al Derecho inglés (y sus eventuales modificaciones o suplementos), la Garantía en relación con los Valores y todas las obligaciones extracontractuales que se deriven o estén relacionados con los Valores, el Contrato de Agencia sujeto al Derecho inglés (y sus eventuales modificaciones o suplementos) y la Garantía respecto de los Valores se regirán por la legislación inglesa y se interpretarán conforme a ella.</p>
<p><b>C.9</b></p>	<p>Intereses / Amortización</p>	<p><b>Intereses</b></p> <p>Los Valores no devengan ni pagan intereses.</p> <p><b>Amortización</b></p> <p>A menos que hayan sido previamente amortizados o cancelados, los Valores serán amortizados en el tercer Día Hábil posterior a la Fecha de Valoración según se determina en el Elemento C.18.</p> <p>Los Warrants podrán cancelarse si el cumplimiento de las obligaciones del Emisor derivadas de los Warrants se vuelve ilícito o si causas de fuerza mayor o actos de Estado hacen imposible o inviable para el Emisor el cumplimiento de sus obligaciones en virtud de los Warrants y/o cualesquiera acuerdos de cobertura relacionados.</p> <p><b>Representante de los tenedores de Valores</b></p> <p>El Emisor no ha nombrado a representante alguno de los Tenedores de Valores.</p> <p>A este respecto, consúltense en el Elemento C.8 anterior los derechos incorporados a los Valores.</p>
<p><b>C.10</b></p>	<p>Componente derivado en los pagos de intereses</p>	<p>No aplicable.</p>

Elemento	Título	
C.11	Admisión a negociación	Se espera que el Emisor, o un tercero en su nombre, presente una solicitud para la admisión a negociación de los Valores en el Módulo de Warrants, Certificados y Otros Productos del Sistema de Interconexión Bursátil Español ("SIBE").
C.15	Efecto del valor de los activos subyacentes en el valor de la inversión en los valores derivados	El importe pagadero con motivo de la liquidación se calcula con relación al Subyacente o los Subyacentes de Referencia. A este respecto, consúltense el Elemento C.9 anterior y el Elemento C.18 más adelante.
C.16	Vencimiento de los valores derivados	La Fecha de Ejercicio de los Valores se especificará en la tabla del Elemento C.20 más adelante.
C.17	Procedimiento de liquidación	Los Valores de esta Serie se liquidan mediante pago en efectivo.  El Emisor no tiene la opción de modificar la modalidad de liquidación aplicable.
C.18	Rentabilidad de los valores derivados	<p>Véase el Elemento C.8 anterior relativo a los derechos inherentes a los Valores.</p> <p><b>Liquidación</b></p> <p>Cada Valor dará derecho a su titular, al momento de su debido ejercicio, a recibir del Emisor en la Fecha de Liquidación una Cantidad de Liquidación en Efectivo equivalente a:</p> <p><i>Donde:</i></p> <p>Por <b>Fecha de Liquidación</b> se entiende el tercer Día hábil posterior a la Fecha de Valoración.</p> <p><b>Pagos Finales</b></p> <p><b>Pagos Finales de Valores Cotizados en Bolsa (ETS)</b></p> <p><b>Productos de Apalancamiento:</b></p> <p>Los productos a plazo fijo de <b>apalancamiento constante</b> cuyo rendimiento se calcule en función de un apalancamiento diario fijo sobre el rendimiento positivo o negativo del Subyacente de Referencia. No existe protección del capital.</p> <p><b>Pago Final de ETS 2300/1</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Máx. (Valor en Efectivo Final - Precio de Ejercicio; 0) / (Paridad x Tipo de Cambio Final)</b></p> <p><b>Descripción del Pago</b></p> <p><i>En el caso de los Warrant Bull (alcistas) y los Warrant Bear (bajistas), el Pago equivaldrá al exceso (si lo hubiere) del Valor en Efectivo en la Fecha de Valoración con respecto al Precio de Ejercicio (dividido entre el resultado de multiplicar el Tipo de Cambio en la Fecha de Valoración por la Paridad).</i></p> <p><i>La variación porcentual del valor de los Valores a lo largo de un día será el Factor Multiplicador, el cual es un factor constante para cada Valor multiplicado por el rendimiento diario del Subyacente de Referencia correspondiente medida como la variación porcentual del precio de referencia de un día a otro, ajustado en función del Componente de Financiación aplicable (el cual incluye Gastos, un Margen de</i></p>

Elemento	Título	
		<p><i>Interés y Costes de Cobertura y que puede ser positivo o negativo dependiendo, entre otras cosas, de los tipos de interés vigentes). Los Warrants alcistas tienen por objeto generar un rendimiento equivalente al Factor multiplicador (tal como se especifica en las Condiciones Finales aplicables) multiplicado por el rendimiento del Subyacente de Referencia correspondiente, mientras que los Warrants bajistas tienen por objeto generar un rendimiento equivalente al Factor multiplicador multiplicado por el rendimiento inverso del Subyacente de Referencia correspondiente.</i></p> <p><i>No obstante, dado que el rendimiento de los Valores durante cualquier período superior a un día se obtendrá a partir del rendimiento diario compuesto del Subyacente de Referencia correspondiente durante ese período, el rendimiento de dicho Valor podrá diferir considerablemente del rendimiento general del Subyacente de Referencia durante ese mismo período.</i></p> <p>Donde:</p> <p>Por "<b>Valor en Efectivo Bajista</b>" o "<b>Bear CV<sub>t</sub></b>" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, un importe calculado por el Agente de Cálculo de conformidad con la siguiente fórmula:</p> $\max \left[ \text{Bear CV}_{t-1} \times \left( 1 - L \times \left( \frac{U_t}{U_{t-1} + rc_{t-1}} - 1 \right) \right) + FC_t; 0.5\% \times \text{Bear CV}_{t-1} \right]; \text{ or}$ <p>Por "<b>Valor en Efectivo Alcista</b>" o "<b>Bull CV<sub>t</sub></b>" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, un importe calculado por el Agente de Cálculo de conformidad con la siguiente fórmula:</p> $\max \left[ \text{Bull CV}_{t-1} \times \left( 1 + L \times \left( \frac{U_t}{U_{t-1} + rc_{t-1}} - 1 \right) \right) + FC_t; 0.5\% \times \text{Bull CV}_{t-1} \right]; \text{ or}$ <p>Por "<b>Valor en Efectivo</b>" o "<b>CV<sub>t</sub></b>" se entiende (i) en el caso de un Warrant Alcista, Bull CV<sub>t</sub>, y (ii) en el caso de un Warrant Bajista, Bear CV<sub>t</sub>:</p> <p>Por "<b>Tipo de Cambio Final</b>" se entiende uno (1);</p> <p>Se entiende por "<b>Valor en Efectivo Final</b>" el Valor en Efectivo a la Fecha de Valoración correspondiente;</p> <p>El "<b>Precio de Ejercicio</b>" es 0 (cero); y</p> <p>Se entiende por "<b>Fecha de Valoración</b>" el 19 de junio de 2019. No obstante, si la misma no es un Día Hábil Correspondiente, la Fecha de Valoración será el siguiente Día Hábil Correspondiente.</p> <p>Sujeto a lo estipulado a continuación, el Agente de Cálculo calculará el Valor en Efectivo Bajista y el Valor en Efectivo Alcista en cada Día Hábil Correspondiente. A fin de realizar dicho cálculo, el Agente de Cálculo también calculará el Precio del Subyacente, en cada Día Hábil Correspondiente.</p> <p>En caso de Valores del Índice para los que se especifica una "Valoración del Precio Futuro" conforme a lo aplicable, si respecto a cualquier Día Hábil Correspondiente (incluida la Fecha de Valoración) el Precio del Subyacente no está disponible antes de la Hora Límite (que no sea como consecuencia de la No Ejecución o de la Interrupción del Contrato Negociado), el Agente de Cálculo determinará el Precio</p>

Elemento	Título	
		<p>del Subyacente<sub>t</sub> para dicho Día Hábil Correspondiente actuando de buena fe y de forma comercialmente razonable mediante referencia a las fuentes que considere adecuadas.</p> <p>Sin perjuicio de lo anterior, si en la determinación del Agente de Cálculo el Precio de Observación de la Referencia Subyacente en una o más ocasiones (cada una de esas ocasiones, un “<b>Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste</b>”) durante cualquier Período de Observación es (i) equivalente o superior al Umbral de Reajuste (en el caso de los Warrants Bajistas) o (ii) equivalente o inferior al Umbral de Reajuste (en el caso de los Warrants Alcistas) (cada uno, un “<b>Supuesto de Reajuste</b>”), el Agente de Cálculo calculará en cada ocasión el Precio de Reajuste conforme a lo estipulado más adelante y el VE Alcista Ajustado o el VE Bajista Ajustado, según sea el caso, será el Valor en Efectivo Alcista o el Valor en Efectivo Bajista, según sea el caso, para dicho Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste en dicho Día Hábil Correspondiente. De ocurrir uno o más Sucesos de Reajuste durante un Período de Observación, en el Momento de Cálculo<sub>t</sub> que caiga al final de dicho período, el Agente de Cálculo calculará el Valor en Efectivo Alcista o el Valor en Efectivo Bajista, según sea el caso, utilizando la fórmula especificada anteriormente, con las siguientes salvedades:</p> <p>(A) <math>FC_t</math> equivale a (0) cero;</p> <p>(B) <math>U_{t-1}</math> es el último Precio de Reajuste calculado previo al Momento de Cálculo<sub>t</sub>; y</p> <p>(C) en el caso de los Valores del Índice a los que se aplica la Valoración del Precio Futuro, <math>rc_{t-1}</math> equivaldrá a (0) cero.</p> <p>Con</p> <p>Se entiende por “<b>VE Bajista Ajustado</b>” o “<b>VE Alcista Ajustado</b>” un importe calculado por el Agente de Cálculo de conformidad con la fórmula de VE Bajista<sub>(t)</sub> o la fórmula de VE Alcista<sub>(t)</sub> anterior. No obstante:</p> <p>(i) con respecto a todo cálculo que se realice con posterioridad al primer Supuesto de Reajuste que ocurra durante un Período de Observación (el “<b>Período de Observación Correspondiente</b>”), <math>U_t</math> será el Precio de Reajuste calculado luego del Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste;</p> <p>(ii) con respecto a todo Supuesto de Reajuste posterior que ocurra durante el Período de Observación Correspondiente:</p> <p>(a) Bear <math>CV_{t-1}</math> será el VE Bajista Ajustado y Bull <math>CV_{t-1}</math> será el VE Alcista Ajustado, según sea el caso, que se calculó por última vez previo al Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste correspondiente;</p> <p>(b) <math>FC_t</math> equivale a (0) cero;</p> <p>(c) <math>U_t</math> es el Precio de Reajuste calculado luego del Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste correspondiente;</p> <p>(d) <math>U_{t-1}</math> es el último Precio de Reajuste calculado antes del Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste pertinente; y</p> <p>(e) en el caso de los Valores del Índice a los que se aplica la Valoración del Precio Futuro, <math>rc_{t-1}</math> equivaldrá a (0) cero.</p> <p>Por “<b>Bear CV<sub>0</sub></b>” se entiende el Precio de Emisión por Warrant el Día Hábil</p>

Elemento	Título	
		<p>Correspondiente que precede a la Fecha de Inicio (<math>t=0</math>);</p> <p>Por "<b>Bear CV<sub>t-1</sub></b>" se entiende, con respecto al cálculo de CV<sub>t</sub>, el último Valor en Efectivo Bajista calculado. No obstante, el Bear CV<sub>t-1</sub> para la Primera Fecha de Cotización es Bear CV<sub>0</sub>;</p> <p>Por "<b>Bull CV<sub>0</sub></b>" se entiende el Precio de Emisión por Warrant el Día Hábil Correspondiente que precede a la Fecha de Inicio (<math>t=0</math>);</p> <p>Por "<b>Bull CV<sub>t-1</sub></b>" se entiende, con respecto al cálculo del Bull CV<sub>t</sub>, el último Valor en Efectivo Alcista calculado. No obstante, el Bull CV<sub>t-1</sub> para la Primera Fecha de Cotización es Bull CV<sub>0</sub>;</p> <p>Se entiende por "<b>Momento de Cálculo<sub>t</sub></b>", con respecto a un Día Hábil Correspondiente, el momento en que se publica el nivel de cierre oficial del índice correspondiente (con respecto a los Valores del Índice a los que se aplica la Valoración del Precio Futuro), en dicho Día Hábil Correspondiente;</p> <p>Se entiende por "<b>Momento de Cálculo<sub>t-1</sub></b>", con respecto a un Día Hábil Correspondiente, el momento en que se publica el nivel de cierre oficial del índice correspondiente (con respecto a los Valores del Índice a los que se aplica la Valoración del Precio Futuro), en el Día Hábil Correspondiente que precede inmediatamente a dicho día;</p> <p>Por "<b>Fecha de Inicio</b>" se entiende la Primera Fecha de Cotización del Bear Warrant (Bajista) o del Bull Warrant (Alcista) correspondiente (<math>t=1</math>);</p> <p>Se entiende por "<b>Hora límite</b>" las 19:00 horas (hora local de la ciudad en la que se sitúa el Mercado de Futuros o de Opciones) en el caso de una sesión bursátil normal y las 15:00 horas (hora local de la ciudad en la que se sitúa el Mercado de Futuros o de Opciones) en el caso de una sesión bursátil de media jornada;</p> <p>Por "<b>Gasto</b>" o "<b>F</b>" se entiende el porcentaje especificado en el Elemento C.20. El Agente de Cálculo, actuando de buena fe y de forma comercialmente razonable, podrá ajustar los Gastos dentro del Rango de Gastos a fin de reflejar un cambio en el coste que supone al Emisor la emisión de los Valores o la fijación de un precio en el mercado secundario;</p> <p>Por "<b>Rango de Gastos</b>" se entiende el rango especificado en el Elemento C.20.</p> <p>Por "<b>Componente de Financiación<sub>t</sub></b>" o "<b>FC<sub>t</sub></b>" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente:</p> <p>(i) en el caso de Warrants Bajistas que son Valores del Índice para los que se aplica la Valoración del Precio Futuro:</p> $-CV_{t-1} \times (-(r_{t-1}^u - rm) + L \times (hc + F)) \times n(t - 1, t);$ <p>(ii) en el caso de Warrants Alcistas que son Valores del Índice para los que se aplica la Valoración del Precio Futuro:</p> $-CV_{t-1} \times (-(r_{t-1}^u - rm) + L \times (hc + F)) \times n(t - 1, t);$ <p>Por "<b>Fecha de Refinanciación de Futuros</b>" se entiende la fecha seleccionada por el Agente de Cálculo, actuando de buena fe y de manera comercialmente razonable, que se encuentra dentro del período que va desde el día (incluido este) que caiga tres Días Hábiles antes de la fecha de liquidación final (según su descripción) del Contrato Negociado Vigente hasta la fecha de liquidación final (según su descripción) del Contrato Negociado Vigente.</p>

Elemento	Título	
		<p>Por "<b>Coste de Cobertura</b>" o "<b>hc</b>" se entiende el porcentaje especificado en el Elemento C.20. Si en cualquier momento posterior a la Primera Fecha de Cotización el coste de cobertura de los Valores supera considerablemente dicho porcentaje especificado, el Agente de Cálculo, actuando de buena fe y de forma comercialmente razonable, podrá ajustar el Coste de Cobertura para reflejar este cambio. No obstante, el Coste de Cobertura no podrá ser inferior al Coste de Cobertura Mínimo ni podrá superar el Coste de Cobertura Máximo.</p> <p>Por "<b>Margen de Interés</b>" o "<b>rm</b>" se entiende el porcentaje especificado en el Elemento C.20. El Agente de Cálculo podrá ajustar el Margen de Interés, actuando de buena fe y de forma comercialmente razonable, a fin de reflejar toda discrepancia entre el Tipo de Cambio de Referencia y la tasa de financiación del Emisor. No obstante, el Margen de Interés no podrá ser inferior al Margen de Interés Mínimo ni podrá superar el Margen de Interés Máximo;</p> <p>Por "<b>Factor Multiplicador</b>" o "<b>L</b>" se entiende el número positivo especificado en el Elemento C.20;</p> <p>Por "<b>Primera Fecha de Cotización</b>" se entiende, con respecto a cualesquiera Valores, la fecha en la que dichos Valores hayan sido admitidos a cotización por primera vez en cualquier Bolsa u otro sistema de negociación o cotización;</p> <p>Por "<b>Coste de Cobertura Máximo</b>" se entiende el porcentaje especificado como tal en el Elemento C.20;</p> <p>Por "<b>Margen de Interés Máximo</b>" se entiende el porcentaje especificado en el Elemento C.20;</p> <p>Por "<b>Coste de Cobertura Mínimo</b>" se entiende el porcentaje especificado en el Elemento C.20;</p> <p>Por "<b>Margen de Interés Mínimo</b>" se entiende el porcentaje especificado en el Elemento C.20;</p> <p>Por "<b>Precio de Observación</b>" se entiende el último precio del Subyacente de Referencia pertinente publicado por el Mercado de Futuros o de Opciones;</p> <p>por "<b>Fuente del Precio de Observación</b>" se entiende la fuente de precios especificada en el Elemento C.20;</p> <p>Por "<b>Período de Observación</b>" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, el período desde el Momento de Cálculo<sub>t-1</sub>, pero sin incluirlo, hasta el Momento de Cálculo<sub>t</sub> inclusive;</p> <p>Por "<b>Período de tipo de interés</b>" o "<b>n<sub>(t-1,t)</sub></b>" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, (i) el número de días naturales desde el Día Hábil Correspondiente inmediatamente previo a dicho Día Hábil Correspondiente (inclusive), hasta (y excluyendo) dicho Día Hábil Correspondiente, dividido por (ii) 360;</p> <p>Por "<b>Tipo de Interés Variable de Referencia</b>" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, la Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia para dicho día estipulada en la Página de Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia al Momento de Cálculo de la Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia o, en caso de que el tipo correspondiente no aparezca en la página en ese momento, la Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia para dicho Día Hábil Correspondiente será determinada por el Agente de Cálculo en ese momento y a partir de las fuentes que pueda escoger, actuando de buena fe y de forma comercialmente razonable;</p> <p>Por "<b>Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia</b>" se entiende EURIBOR 1 mes;</p>

Elemento	Título	
		<p>Por "<b>Página de Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia</b>" se entiende la página de la pantalla EURIBOR1M=;</p> <p>Por "<b>Momento de la Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia</b>" se entiende una vez por Día Hábil a las 11:00 horas o alrededor de esta hora de la hora de Europa Central (CET); Por "<b>Tipo de Interés de Referencia</b>" o "<math>T_{t-1}^u</math>" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, el Tipo de Interés Variable de Referencia para el Día Hábil Correspondiente inmediatamente anterior al día especificado en el Elemento C.20;</p> <p>Por "<b>Día Hábil Correspondiente</b>" se entiende un Día Hábil Bursátil;</p> <p>Por "<b>Precio de Reajuste</b>" se entiende la Referencia Subyacente correspondiente determinada por el Agente de Cálculo mediante referencia al precio obtenido al anular cualquier contrato de cobertura relacionado subyacente con respecto al Valor correspondiente durante el Período de Anulación inmediatamente posterior al Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste correspondiente. El Período de Anulación ocurrirá durante las horas de apertura del Mercado de Futuros o de Opciones correspondiente (en el caso de los Valores del Índice a los que se aplica la Valoración de Precios Futuros). Si el período comprendido entre el Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste más reciente y la hora de cierre oficial del Mercado de Futuros o de Opciones correspondiente (en el caso de los Valores del Índice a los que se aplica la Valoración del Precio Futuro) incluyera un día que no es un Día Hábil Correspondiente, el período para determinar el Precio de Reajuste se extenderá al siguiente Día Hábil Correspondiente, hasta que haya transcurrido un período completo equivalente al Período de Anulación desde el Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste más reciente;</p> <p>Por "<b>Umbral de Reajuste</b>" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, un importe calculado por el Agente de Cálculo de conformidad con la siguiente fórmula:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>i. en el caso de Warrants Bajistas que son Valores del Índice a los que se aplica la Valoración del Precio Futuro: <math display="block">(1 + P_{reset}) \times (U_{t-1} + rc_{t-1});</math> </li> <li>ii. en el caso de Warrants Alcistas que son Valores del Índice a los que se aplica la Valoración del Precio Futuro: <math display="block">(1 - P_{reset}) \times (U_{t-1} + rc_{t-1});</math> </li> </ol> <p>No obstante:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(a) al Momento de Cálculo, en dicho Día Hábil Correspondiente, el "Umbral de Reajuste" calculado de conformidad con los párrafos (i) y (ii) anteriores se reajustará y calculará conforme a lo anterior; sin embargo, las referencias a "<math>U_{t-1}</math>" se considerarán como referencias a "<math>U_t</math>", y las referencias a "<math>rc_{t-1}</math>" se considerarán como referencias a "<math>rc_t</math>"; y</li> <li>(b) el Umbral de Reajuste se volverá a ajustar en el momento en que se produzca cada Supuesto de Reajuste y se calculará de acuerdo con la fórmula del Umbral de Reajuste, con la siguiente salvedad: <ol style="list-style-type: none"> <li>(i) <math>U_{t-1}</math> es el último Precio de Reajuste calculado antes del Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste y</li> <li>(ii) <math>rc_{t-1}</math> equivale a (0) cero.</li> </ol> </li> </ol>

Elemento	Título	
		<p>Por "<b>Porcentaje del Umbral de Reajuste</b>" o "<math>P_{reset}</math>" se entiende el porcentaje especificado en el Elemento C.20;</p> <p>Por "<b>Costes de Refinanciación<sub>t</sub></b>" o "<math>rc_t</math>" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, (i) cuando el Día Hábil Correspondiente no sea una Fecha de Refinanciación de Futuros, cero, o (ii) cuando el Día Hábil Correspondiente sea una Fecha de Refinanciación de Futuros, un importe ya sea positivo o negativo calculado por el Agente de Cálculo y que representa los costes asumidos por el Emisor y/o sus Filiales para anular sus contratos de cobertura del Contrato Negociado Vigente o del Contrato de Futuros correspondiente, según sea el caso, menos los costes asumidos por el Emisor y/o sus Filiales para establecer los contratos de cobertura en el próximo Contrato Negociado Vigente o Contrato de Futuros, según sea el caso, en cada caso con respecto a la Fecha de Refinanciamiento de Futuros correspondiente, y dicho importe se distribuirá pro rata entre los Valores;</p> <p>Por "<b>Costes de Refinanciación<sub>t-1</sub></b>" o "<math>rc_{t-1}</math>" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, (i) cuando el Día Hábil Correspondiente inmediatamente anterior no sea una Fecha de Refinanciación de Futuros, cero, o (ii) cuando el Día Hábil Correspondiente inmediatamente anterior sea una Fecha de Refinanciación de Futuros, un importe ya sea positivo o negativo calculado por el Agente de Cálculo y que representa los costes asumidos por el Emisor y/o sus Filiales para anular sus contratos de cobertura del Contrato Negociado Vigente o del Contrato de Futuros correspondiente, según sea el caso, menos los costes asumidos por el Emisor y/o sus Filiales para establecer los contratos de cobertura en el próximo Contrato Negociado Vigente o Contrato de Futuros, según sea el caso, en cada caso con respecto a la Fecha de Refinanciamiento de Futuros correspondiente, y dicho importe se distribuirá pro rata entre los Valores;</p> <p>Por "<b>Precio del Subyacente<sub>t</sub></b>" o "<math>U_t</math>" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, y respecto de los Valores del Índice a los que se aplica la Valoración del Precio Futuro, (i) si el Día Hábil Correspondiente es la Fecha de Valoración relativa al Valor correspondiente, el Precio de Liquidación en dicho Día Hábil Correspondiente, o (ii) si el Día Hábil Correspondiente no es la Fecha de Valoración relativa al Valor correspondiente, el Precio de Liquidación en dicho Día Hábil Correspondiente;</p> <p>Por "<b>Precio del Subyacente<sub>(t-1)</sub></b>" o "<math>U_{(t-1)}</math>" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, el Precio del Subyacente(t) para el Día Hábil Correspondiente inmediatamente anterior a ese día;</p> <p>Por "<b>Subyacente de Referencia</b>" se entiende cada índice estipulado en el Elemento C.20; y</p> <p>Por "<b>Período de Anulación</b>" se entiende un período de tres horas.</p>
<b>C.19</b>	Precio de referencia final del Subyacente	El precio de referencia final del Subyacente se determinará aplicando el procedimiento de valoración que se especifica en el Elemento C.18 anterior.
<b>C.20</b>	Subyacente de Referencia	El Subyacente de Referencia se especifica en la tabla a continuación. Puede obtenerse información sobre el Subyacente de Referencia en la fuente indicada en la tabla a continuación.

Número de Serie / Código ISIN / Tramo	Número de Valores Emitidos	Número de Valores	Número de Warrants por Unidad	Precio de Emisión por Unidad / Valor en Efectivo Alcista Inicial / Valor en Efectivo Bajista Inicial	BULL/ BEAR	Factor de Apalancamiento / Factor Multiplicador	Porcentaje del Umbral de Reajuste	Gastos   Rango de Gastos	Margen de Interés   Margen Mínimo de Interés   Margen Máximo de Interés	Coste de Cobertura   Coste Mínimo de Cobertura   Coste Máximo de Cobertura	Tipo de Interés de Referencia	Fecha de Valoración / Fecha de Ejercicio	Paridad
NL0012622039	20,000	20,000	1	EUR 100	Bull	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 Junio 2019	1
NL0012622047	20,000	20,000	1	EUR 100	Bull	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 Junio 2019	1
NL0012622054	20,000	20,000	1	EUR 100	Bear	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 Junio 2019	1
NL0012622062	20,000	20,000	1	EUR 100	Bear	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 Junio 2019	1
NL0012622070	40,000	40,000	1	EUR 100	Bull	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 Junio 2019	1
NL0012622088	40,000	40,000	1	EUR 100	Bull	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 Junio 2019	1
NL0012622096	40,000	40,000	1	EUR 100	Bear	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 Junio 2019	1
NL0012622104	40,000	40,000	1	EUR 100	Bear	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 Junio 2019	1
NL0012622112	20,000	20,000	1	EUR 100	Bull	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 Junio 2019	1
NL0012622120	20,000	20,000	1	EUR 100	Bull	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 Junio 2019	1
NL0012622138	20,000	20,000	1	EUR 100	Bear	5	18%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 Junio 2019	1
NL0012622146	20,000	20,000	1	EUR 100	Bear	10	9%	0.7%   [0%, 2%]	0%   0%   3%	0%   0%   3%	EURIBOR1M*	19 Junio 2019	1

\* A título meramente informativo, el EURIBOR 1 mes se calcula y se publica en la página " EURIBOR1M=" una vez por Día Hábil aproximadamente a las 11:00 horas CET.

Número de Serie / Código ISIN / Tramo	Índice	Código Reuters del Índice / Página en pantalla de Reuters	Código ISIN del Índice	Sponsor del Índice / Página Web del Sponsor del Índice	Mercado / Página Web del mercado
NL0012622039	DAX® Index	.GDAXI	DE0008469008	Deutsche Börse / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>	Frankfurt Stock Exchange / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622047	DAX® Index	.GDAXI	DE0008469008	Deutsche Börse / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>	Frankfurt Stock Exchange / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622054	DAX® Index	.GDAXI	DE0008469008	Deutsche Börse / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>	Frankfurt Stock Exchange / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622062	DAX® Index	.GDAXI	DE0008469008	Deutsche Börse / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>	Frankfurt Stock Exchange / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622070	IBEX 35® Index	.IBEX	ES0SI0000005	Sociedad de Bolsas SA / <a href="http://www.sbolsas.com">www.sbolsas.com</a>	SIBE - Mercado Continuo Español / <a href="http://www.bolsamadrid.es/">http://www.bolsamadrid.es/</a>
NL0012622088	IBEX 35® Index	.IBEX	ES0SI0000005	Sociedad de Bolsas SA / <a href="http://www.sbolsas.com">www.sbolsas.com</a>	SIBE - Mercado Continuo Español / <a href="http://www.bolsamadrid.es/">http://www.bolsamadrid.es/</a>
NL0012622096	IBEX 35® Index	.IBEX	ES0SI0000005	Sociedad de Bolsas SA / <a href="http://www.sbolsas.com">www.sbolsas.com</a>	SIBE - Mercado Continuo Español / <a href="http://www.bolsamadrid.es/">http://www.bolsamadrid.es/</a>
NL0012622104	IBEX 35® Index	.IBEX	ES0SI0000005	Sociedad de Bolsas SA / <a href="http://www.sbolsas.com">www.sbolsas.com</a>	SIBE - Mercado Continuo Español / <a href="http://www.bolsamadrid.es/">http://www.bolsamadrid.es/</a>
NL0012622112	Eurostoxx 50® Index	.STOXX50E	EU0009658145	STOXX Limited / <a href="https://www.stoxx.com/">https://www.stoxx.com/</a>	STOXX Ltd / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622120	Eurostoxx 50® Index	.STOXX50E	EU0009658145	STOXX Limited / <a href="https://www.stoxx.com/">https://www.stoxx.com/</a>	STOXX Ltd / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622138	Eurostoxx 50® Index	.STOXX50E	EU0009658145	STOXX Limited / <a href="https://www.stoxx.com/">https://www.stoxx.com/</a>	STOXX Ltd / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>
NL0012622146	Eurostoxx 50® Index	.STOXX50E	EU0009658145	STOXX Limited / <a href="https://www.stoxx.com/">https://www.stoxx.com/</a>	STOXX Ltd / <a href="http://deutsche-boerse.com/dbg-en/">http://deutsche-boerse.com/dbg-en/</a>

<b>Número de Serie / Código ISIN / Tramo</b>	<b>Contrato Negociado Vigente</b>	<b>Código Reuters del Contrato Negociado Vigente</b> (salvo durante el Período de Refinanciación de Futuros)	<b>Mercado de Futuros o de Opciones / Página web del Mercado de Futuros o de Opciones</b>
NL0012622039	Futuros DAX®. Diciembre 2017	FDXc1	EUREX / <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206</a>
NL0012622047	Futuros DAX®. Diciembre 2017	FDXc1	EUREX / <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206</a>
NL0012622054	Futuros DAX®. Diciembre 2017	FDXc1	EUREX / <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206</a>
NL0012622062	Futuros DAX®. Diciembre 2017	FDXc1	EUREX <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/DAX--Futures/17206</a>
NL0012622070	Futuros IBEX 35®. Octubre 2017	MFXIc1	Mercado Oficial de Futuros y Opciones Financieros (MEFF) / <a href="http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE">http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE</a>
NL0012622088	Futuros IBEX 35®. Octubre 2017	MFXIc1	Mercado Oficial de Futuros y Opciones Financieros (MEFF) / <a href="http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE">http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE</a>
NL0012622096	Futuros IBEX 35®. Octubre 2017	MFXIc1	Mercado Oficial de Futuros y Opciones Financieros (MEFF) / <a href="http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE">http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE</a>
NL0012622104	Futuros IBEX 35®. Octubre 2017	MFXIc1	Mercado Oficial de Futuros y Opciones Financieros (MEFF) / <a href="http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE">http://www.meff.es/aspx/Financiero/Ficha.aspx?ticker=FIE</a>
NL0012622112	Futuros Eurostoxx 50®. Diciembre 2017	STXEc1	EUREX / <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954</a>
NL0012622120	Futuros Eurostoxx 50®. Diciembre 2017	STXEc1	EUREX / <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954</a>
NL0012622138	Futuros Eurostoxx 50®. Diciembre 2017	STXEc1	EUREX / <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954</a>
NL0012622146	Futuros Eurostoxx 50®. Diciembre 2017	STXEc1	EUREX / <a href="http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954">http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/stx/blc/EURO-STOXX-50--Index-Futures/18954</a>

## Sección D - Riesgos

Elemento	Título	
D.2	Riesgos clave asociados con el Emisor y el Garante	<p>Los compradores potenciales de Valores emitidos en virtud del presente Folleto de Base deben tener experiencia en relación con las opciones y las transacciones con opciones y deben comprender los riesgos de las transacciones con Valores. Toda inversión en Valores presenta determinados riesgos que deben tenerse en cuenta antes de tomar cualquier decisión de inversión. Ciertos riesgos pueden afectar a la capacidad del Emisor para cumplir sus obligaciones derivadas de los Valores o la capacidad del Garante de cumplir sus obligaciones derivadas de la Garantía, algunos de las cuales escapan a su control. En concreto, el Emisor y el Garante, junto con el Grupo BNPP, están expuestos a los riesgos asociados a sus actividades, según se describen a continuación:</p> <p><b>Garante</b></p> <p>Tal como se define en el Documento de Registro de 2016 (versión en inglés) y en el Informe Financiero Anual de BNPP, ocho categorías principales de riesgo son inherentes a las actividades de BNPP:</p> <p>(1) <i>Riesgo de Crédito:</i> el riesgo de crédito es la posibilidad de que un prestatario o una contraparte incumplan sus obligaciones de conformidad con las condiciones acordadas. La probabilidad de impago y la recuperación prevista en relación con el préstamo o el importe por cobrar en caso de impago son componentes clave de la evaluación de la calidad crediticia;</p> <p>(2) <i>Titulización en la Cartera Bancaria:</i> la titulización es una operación o un sistema mediante los cuales el riesgo de crédito asociado a una exposición o conjunto de exposiciones se divide en tramos y que presenta las siguientes características:</p> <p style="padding-left: 40px;">los pagos realizados en relación con la transacción o el sistema dependen de la rentabilidad de la exposición o del conjunto de exposiciones;</p> <p style="padding-left: 40px;">la subordinación de tramos determina la distribución de las pérdidas durante la vida de la transferencia del riesgo.</p> <p>Todo compromiso (incluidos los derivados y las líneas de liquidez) otorgado a una operación de titulización debe considerarse como una exposición a titulización. La mayoría de estos compromisos se recogen en la cartera bancaria cautelar;</p> <p>(3) <i>Riesgo de impago de la contraparte:</i> el riesgo de impago de la contraparte es la traducción del riesgo de crédito inherente a las transacciones financieras, las inversiones y/o las operaciones de liquidación entre las contrapartes. Estas transacciones comprenden contratos bilaterales tales como contratos de derivados extrabursátiles («OTC», por sus siglas en inglés) y contratos liquidados mediante cámaras de compensación. La magnitud de este riesgo puede variar con el paso del tiempo en consonancia con el cambio en los parámetros de mercado que afecten al valor de sustitución de las transacciones correspondientes.</p>

El riesgo de la contraparte reside en el supuesto de que una contraparte incumpla sus obligaciones de pagar al Banco el valor presente total de los flujos relativos a una transacción o a una cartera para la que el Banco sea un receptor neto. El riesgo de crédito de la contraparte también está asociado al coste de sustitución de un derivado o una cartera en el supuesto de un impago de la contraparte. Por tanto, puede considerarse como un riesgo de mercado en caso de un impago o un riesgo contingente. El riesgo de la contraparte surge tanto de actividades bilaterales de BNP Paribas con clientes como de actividades de compensación mediante una casa de compensación o un ente de compensación externo.

- (4) *Riesgo de mercado:* el riesgo de mercado es el riesgo de incurrir en una pérdida de valor a consecuencia de tendencias adversas en los precios o los parámetros de mercado, sean o no directamente observables.

Los parámetros de mercado observables incluyen, entre otros, tipos de cambio, precios de valores y materias primas (ya sean cotizados u obtenidos por referencia a un activo similar), precios de derivados y otros parámetros que se pueden inferir directamente de ellos, como tipos de interés, diferenciales de crédito, volatilidades y correlaciones implícitas u otros parámetros similares.

Los factores no observables son los que se basan en hipótesis comerciales, como los parámetros recogidos en modelos o basados en análisis estadísticos o económicos, no verificables en el mercado.

En las carteras de negociación de renta fija, los instrumentos de crédito se valoran sobre la base de los rendimientos de los bonos y los diferenciales de crédito, los cuales representan parámetros de mercado del mismo modo que los tipos de interés o los tipos de cambio. Por consiguiente, el riesgo de crédito derivado del emisor del instrumento de deuda es un componente del riesgo de mercado denominado riesgo del emisor.

La liquidez es un componente importante del riesgo de mercado. En épocas de liquidez limitada o falta de liquidez, es posible que no puedan contratarse instrumentos o bienes o que estos no se puedan contratar a su valor estimado. Esto puede suceder, por ejemplo, debido a bajos volúmenes de transacción, restricciones legales o un acusado desequilibrio entre la oferta y la demanda de determinados activos.

El riesgo de mercado relativo a las actividades bancarias comprende, por una parte, el riesgo de pérdida en las participaciones en el capital y, por otra parte, los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio resultantes de actividades de intermediación bancaria;

- (5) *Riesgo de liquidez:* el riesgo de liquidez es el riesgo de que BNPP no pueda cumplir con sus compromisos o anular o liquidar una posición debido a la situación del mercado o a factores idiosincrásicos (es decir, específicos de BNP Paribas), dentro de un plazo determinado y a un coste razonable.

El riesgo de liquidez refleja el riesgo de que el Grupo BNPP sea

incapaz de satisfacer los requisitos actuales o futuros de efectivo o de garantías, tanto previstos como imprevistos, en todos los plazos temporales desde el corto hasta el largo plazo.

Este riesgo puede derivarse de una reducción de las fuentes de financiación, una retirada de los compromisos de financiación, una reducción de la liquidez de determinados activos o un aumento del ajuste de margen de efectivo o garantías. Puede estar relacionado con el propio banco (riesgo de reputación) o con factores externos (riesgos en algunos mercados).

El riesgo de liquidez del Grupo BNPP se gestiona con arreglo a una política de liquidez mundial aprobada por el Comité de gestión de activos y pasivos (ALM) del Grupo BNPP. Dicha política se basa en principios de gestión diseñados para una aplicación tanto en condiciones normales como en momentos de crisis de liquidez. La posición de liquidez del Grupo BNPP se calcula sobre la base de indicadores internos y de ratios reglamentarios.

- (6) *Riesgo operativo*: el riesgo operativo es el riesgo de incurrir en una pérdida a consecuencia de procesos internos inadecuados o fallidos, o debido a acontecimientos externos, independientemente de si estos se dan de forma deliberada, accidental o natural. La gestión del riesgo operativo se basa en un análisis de la cadena «causa – acontecimiento – efecto».

Los procesos internos que generan riesgo operativo pueden estar relacionados con empleados y/o sistemas informáticos. Los acontecimientos externos incluyen, entre otras cosas, inundaciones, incendios, terremotos y atentados terroristas. Los supuestos de crédito o de mercado, como los impagos o las fluctuaciones de valor, no se incluyen en la categoría de riesgo operativo.

El riesgo operativo engloba fraude, riesgos de recursos humanos, riesgos legales, riesgos de incumplimiento, riesgos fiscales, riesgos de sistemas de información, riesgos de conducta (riesgos asociados a la prestación de servicios financieros inapropiados), riesgos relacionados con fallos en procesos operativos (incluidos procedimientos de préstamo o riesgos de modelo), así como cualesquiera otras implicaciones financieras derivadas de la gestión de los riesgos de reputación;

- (7) *Riesgo de cumplimiento y de reputación*: el riesgo de cumplimiento tal como se define en la normativa francesa es el riesgo de sanciones jurídicas, administrativas o disciplinarias, de pérdidas financieras o daños a la reputación significativos que un banco puede sufrir al incumplir la legislación y normativa nacional o europea, así como los códigos de conducta y las normas en materia de buenas prácticas aplicables a las actividades bancarias y financieras, o las instrucciones facilitadas por un órgano ejecutivo, especialmente en aplicación de las directrices emitidas por un órgano de supervisión.

Por definición, este riesgo es una subcategoría del riesgo operativo. No obstante, dado que algunas implicaciones del riesgo de cumplimiento suponen más que una pérdida meramente financiera y pueden afectar realmente a la reputación de la institución, BNPP trata

el riesgo de cumplimiento por separado.

El riesgo de reputación es el riesgo de que resulte dañada la confianza que clientes, contrapartes, proveedores, empleados, accionistas, supervisores y otras partes interesadas depositan en una sociedad, la cual es un factor esencial para que la sociedad lleve a cabo sus operaciones diarias.

El riesgo de reputación está principalmente supeditado a los demás riesgos soportados por BNPP;

(8) *Riesgos de seguro:* BNP Paribas Cardif está expuesta a los siguientes riesgos:

- riesgo de mercado: riesgo de pérdida financiera derivada de movimientos adversos de los mercados financieros. Dichos movimientos adversos se reflejan en particular en los precios (tipos de cambio, precios de los bonos, precios de las acciones y de las materias primas, precios de los derivados, precios inmobiliarios, etc.) y se derivan de las fluctuaciones de los tipos de interés, los diferenciales de crédito, la volatilidad y la correlación;
- riesgo de crédito: riesgo de pérdidas derivado de fluctuaciones de la situación crediticia de los emisores de valores, las contrapartes y cualesquiera deudores a las que estén expuestas las empresas de seguros y reaseguros. Entre los deudores, los riesgos relativos a instrumentos financieros (incluidos los bancos en los que la Empresa posea depósitos) y los riesgos relativos a los importes por cobrar generados por las actividades de suscripción (recaudación de primas, recuperación de reaseguros, etc.) se dividen en dos categorías: «Riesgo de Crédito de Activos» y «Riesgo de Crédito de Pasivos»;
- riesgo de suscripción: es el riesgo de que se produzca una pérdida financiera provocada por una tendencia adversa en las reclamaciones de indemnización de seguro. En función del tipo de actividad del seguro (vida, no vida), el riesgo puede ser estadístico, macroeconómico o conductual, o puede estar relacionado con problemas de salud pública o desastres naturales.
- riesgo operativo: es el riesgo de que se produzca una pérdida a causa de la falta de adecuación o del fallo de procesos internos, fallos informáticos o acontecimientos externos deliberados, ya sean accidentales o naturales. Los acontecimientos externos mencionados en la presente definición comprenden aquellos debidos a causas tanto humanas como naturales.

(a) Las difíciles condiciones del mercado y económicas han tenido y podrían seguir teniendo un efecto material adverso en el entorno operativo de las instituciones financieras y, por ende, en las condiciones financieras, los resultados de las

operaciones y el coste del riesgo de BNPP.

- (b) El referendo del Reino Unido sobre su salida de la Unión Europea puede ocasionar un grado significativo de incertidumbre, volatilidad y perturbaciones en los mercados económicos y financieros tanto europeos como del resto del mundo y, por tanto, afectar negativamente al entorno operativo de BNPP.
- (c) Dado el ámbito geográfico de sus actividades, BNPP puede ser vulnerable a entornos o circunstancias de carácter político, macroeconómico y financiero específicos del país o la región.
- (d) El acceso por parte de BNPP a la financiación y el coste de ésta podría verse adversamente afectado por un agravamiento de las crisis financieras, un empeoramiento de las condiciones económicas, descensos en las calificaciones, aumentos de los diferenciales de crédito u otros factores.
- (e) Los cambios significativos en los tipos de interés podrían afectar adversamente a los ingresos o la rentabilidad de BNPP .
- (f) El contexto prolongado marcado por unos tipos de interés bajos entraña riesgos sistémicos inherentes, mientras que una salida de dicho contexto también conlleva riesgos.
- (g) La solidez y el comportamiento de otras entidades financieras y otros participantes del mercado podrían afectar adversamente a BNPP.
- (h) BNPP puede incurrir en pérdidas significativas en sus actividades de inversión y compraventa de activos financieros debido a la volatilidad y las fluctuaciones del mercado.
- (i) BNPP puede generar menores ingresos a partir de los negocios de intermediación y otros negocios basados en comisiones y honorarios durante recesiones del mercado.
- (j) Las caídas prolongadas del mercado pueden reducir la liquidez de los mercados, dificultando la venta de activos y ocasionando, posiblemente, pérdidas sustanciales.
- (k) La legislación y normativa adoptadas en los últimos años en respuesta a la crisis financiera mundial pueden tener un impacto sustancial en BNPP y en el entorno financiero y económico en el que opera.
- (l) BNPP está sujeta a regímenes normativos exhaustivos y en constante evolución en las jurisdicciones en las que opera.
- (m) BNPP puede incurrir en multas significativas y en otras sanciones administrativas y penales por incumplimiento de la legislación y normativa aplicables, pudiendo sufrir asimismo pérdidas en litigios relacionados (o no) con privados.
- (n) Existen riesgos vinculados a la aplicación de los planes estratégicos de BNPP.
- (o) BNPP puede experimentar dificultades al integrar las sociedades adquiridas y puede que no sea capaz de obtener los beneficios esperados de sus adquisiciones.
- (p) La competencia intensa entre operarios bancarios y no bancarios podría afectar adversamente a los ingresos y la rentabilidad de BNPP.

- (q) Un aumento sustancial de nuevas provisiones o la escasez del nivel de las provisiones contabilizadas previamente podría afectar adversamente a los resultados de las operaciones y la situación financiera de BNPP.
- (r) Las políticas, los procedimientos y los mecanismos de gestión de riesgos de BNPP podrían exponerla a riesgos no identificados y no previstos que podrían resultar en pérdidas significativas.
- (s) Es posible que las estrategias de cobertura de BNPP no eviten las pérdidas.
- (t) Los ajustes al valor contable de las carteras de valores y derivados de BNPP y la deuda propia de BNPP podrían influir en sus ingresos netos y sus fondos propios.
- (u) Los cambios esperados en los principios contables relativos a los instrumentos financieros pueden influir en el balance de BNPP y en los ratios de capital regulatorio y producir costes adicionales.
- (v) La posición competitiva de BNPP podría verse perjudicada si se dañase su reputación.
- (w) Una interrupción o incumplimiento de los sistemas de información de BNPP puede traducirse en pérdidas materiales de información de clientes, daño a la reputación de BNPP y provocar pérdidas financieras.
- (x) Supuestos externos no previstos pueden alterar las operaciones de BNPP y causar pérdidas sustanciales y costes adicionales.

#### ***Emisor***

Los principales riesgos descritos anteriormente en relación con BNPP también representan los riesgos principales para BNPP B.V., ya sea como entidad individual o como sociedad del Grupo BNPP.

#### ***Riesgo de Dependencia***

BNPP B.V. es una entidad operativa. Los activos de BNPP B.V. constan de obligaciones de otras entidades del Grupo BNPP. La capacidad de BNPP B.V. de cumplir sus propias obligaciones dependerá de la capacidad de otras entidades del Grupo BNPP de cumplir las suyas. Con respecto a los valores que emite BNPP B.V., su capacidad para cumplir sus obligaciones en relación con dichos valores depende de la recepción por su parte de pagos que se le adeudan a través de ciertos contratos de cobertura que celebra con otras entidades del Grupo BNPP. En consecuencia, sujeto a las disposiciones de la Garantía emitida por BNPP, los titulares de los títulos emitidos por BNPP B.V. estarán expuestos a la capacidad de las entidades del Grupo BNPP de cumplir sus obligaciones en el marco de dichos contratos de cobertura.

#### ***Riesgo de Mercado***

BNPP B.V. asume exposición a los riesgos de mercado derivados de posiciones en tipos de interés, tipos de cambio de divisas, materias primas y productos de renta variable, todos ellos expuestos a fluctuaciones de mercados generales y específicas. Sin embargo, estos riesgos se cubren mediante contratos de opciones

		<p>y de operaciones swap y, por tanto, en principio están atenuados.</p> <p><b>Riesgo de Crédito</b></p> <p>BNPP B.V. cuenta con una concentración considerable de riesgos de crédito, puesto que todos los contratos extrabursátiles los adquiere de su matriz o de otras entidades del Grupo BNPP. Teniendo en cuenta el objetivo y las actividades de BNPP B.V. y el hecho de que su matriz está bajo la supervisión del Banco Central Europeo y la Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (Autoridad de Control Prudencial y de Resolución - ACPR), la dirección considera que estos riesgos son aceptables. La deuda sénior a largo plazo de BNP Paribas tiene calificación (A) de Standard &amp; Poor's y (A1) de Moody's.</p> <p><b>Riesgo de Liquidez</b></p> <p>BNPP B.V. tiene una exposición considerable al riesgo de liquidez. Para atenuarla, la sociedad celebró contratos de compensación con su matriz y con otras entidades del Grupo BNPP.</p>
<p><b>D.3</b></p>	<p>Riesgos clave asociados a los Valores</p>	<p>Además de los riesgos (incluido el riesgo de impago) que pueden afectar la capacidad del Emisor para cumplir sus obligaciones al amparo de los Valores [o la capacidad del Garante para cumplir sus obligaciones al amparo de la Garantía], hay ciertos factores que son importantes para evaluar los riesgos asociados a los Valores emitidos al amparo del presente Folleto de Base, entre los que se incluyen:</p> <p><i>Riesgos de Mercado</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-los Valores sean obligaciones no garantizadas;</li> <li>-los Valores que incluyen apalancamiento suponen un mayor nivel de riesgo y, cuando haya pérdidas en relación con esos Valores, dichas pérdidas podrán ser mayores que las de un valor similar que no esté apalancado;</li> <li>- los Warrant Bull y Bear (Pago de ETS 2300/1) están diseñados para operaciones a corto plazo u operaciones intradía únicamente porque se valoran sobre la base de su rendimiento diario compuesto;</li> <li>-el precio de negociación de los Valores se ve afectado por una serie de factores, incluyendo, entre otros, (respecto de los valores relacionados con un Subyacente de Referencia) el precio del o de los Subyacentes de Referencia correspondientes, el plazo que resta para su expiración y la volatilidad, y dichos factores significan que el precio de negociación de los Valores puede ser inferior al Importe de la Liquidación en Efectivo o al valor del Derecho;</li> <li>-el Emisor conseguirá la exposición al Subyacente de Referencia, en muchos casos, suscribiendo contratos de cobertura y, con respecto a los Valores vinculados a un Subyacente de Referencia, los inversores potenciales están expuestos a la rentabilidad de estos contratos de cobertura y a los supuestos que pueden afectar a los contratos de cobertura y, en consecuencia, la ocurrencia de cualquiera de estos supuestos puede afectar al valor de los Valores;</li> </ul> <p><i>Riesgos de Titulares</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-los Valores pueden tener un importe de negociación mínimo y si, tras la transmisión de cualquier Valor, el Titular tiene menos Valores que el importe de</li> </ul>

		<p>negociación mínimo especificado, no se permitirá a dicho Titular transmitir el resto de sus Valores antes de la amortización sin haber comprado antes suficientes Valores adicionales como para mantener el importe de negociación mínimo;</p> <p>-las limitaciones sobre el ejercicio de Valores puede significar que el Titular no puede ejercitar todos los Valores que desea en una fecha determinada cuando el Emisor tenga la opción de limitar el número de Valores ejercitables en cualquier fecha o pueda verse obligado a vender o comprar Valores (incurriendo en costes de transacción en cada caso) a fin de realizar su inversión cuando deba ejercitarse un número mínimo de Valores;</p> <p>-las fluctuaciones del Importe de Liquidación en Efectivo durante el período de tiempo entre el momento en el que un Titular da instrucciones de ejercicio y el momento de la determinación del Importe de Liquidación en Efectivo podrían reducir el Importe de Liquidación en Efectivo;</p> <p>-las disposiciones sobre las juntas de Titulares permiten que determinadas mayorías vinculen a todos los Titulares;</p> <p>-en determinadas circunstancias, los Titulares pueden perder la totalidad del valor de su inversión;</p> <p><i>Riesgos de Emisor/Garante</i></p> <p>-una reducción en la calificación crediticia, si la hubiere, concedida a los valores de deuda en circulación del Emisor o el Garante (si procede) por parte de una agencia de calificación crediticia podría provocar una reducción del valor de negociación de los Valores;</p> <p>-pueden surgir determinados conflictos de intereses (véase el Elemento E.4 siguiente);</p> <p><i>Riesgos Legales</i></p> <p>-la ocurrencia de un supuesto de interrupción adicional o de un supuesto de interrupción adicional opcional puede llevar a un ajuste de los Valores o a la cancelación o puede resultar en que el importe pagadero en el momento de la amortización programada sea distinto del importe que se espera abonar en el momento de la liquidación y, en consecuencia, la ocurrencia de un supuesto de interrupción adicional y/o supuesto de interrupción adicional opcional puede tener un efecto adverso en el valor o la liquidez de los Valores;</p> <p>-es posible que deban pagarse gastos e impuestos en relación con los Valores,</p> <p>-los Valores pueden ser cancelados en caso de ilegalidad o impracticabilidad y dicha cancelación podrá resultar en que un inversor no obtenga un rendimiento de su inversión en los Valores;</p> <p>-cualquier decisión judicial, cambio en una práctica administrativa o cambio en la legislación inglesa o francesa, según sea el caso, con posterioridad a la fecha de este Folleto de Base, podría tener un efecto material adverso en el valor de cualquier Valor afectado;</p> <p><i>Riesgos del Mercado Secundario</i></p> <p>-el único medio del que dispone un Titular para obtener el valor del Valor antes de</p>
--	--	---

		<p>su Fecha de Ejercicio es venderlo al precio de mercado vigente en ese momento en un mercado secundario disponible, y es posible que no haya un mercado secundario para los Valores (lo que podría significar que un inversor tenga que ejercer o esperar hasta la amortización de los Valores para obtener un valor superior a su valor de negociación);</p> <p>-BNP Paribas Arbitrage S.N.C. está obligado a actuar como creador de mercado. En esas circunstancias, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. se esforzará por mantener un mercado secundario a lo largo de toda la vida de los Valores, sujeto a condiciones normales de mercado, y presentará precios de compra/venta al mercado. El margen entre los precios de compra/venta podrá variar durante la vida de los Valores. Sin embargo, en determinados periodos, puede que resulte difícil, inviable o imposible para BNP Paribas Arbitrage S.N.C. indicar precios de compra/venta, y durante dichos periodos, puede que sea difícil, inviable o imposible vender o comprar dichos Valores. Esto puede deberse, por ejemplo, a condiciones de mercado adversas, precios volátiles o grandes fluctuaciones de precios, o al cierre o la restricción de un gran mercado o a los problemas técnicos que este pueda experimentar como, por ejemplo, un fallo del sistema de informático o una interrupción de la red;</p> <p><i>Riesgos relativos a los Activos Subyacentes de Referencia</i></p> <p>-Asimismo, existen riesgos específicos relacionados con los Valores que están vinculados a un Subyacente de Referencia (incluidos los Valores Híbridos), por lo que una inversión en dichos Valores supondrá riesgos significativos no asociados a una inversión en un título de deuda convencional. Entre los factores de riesgo relacionados con Valores vinculados a un Subyacente de Referencia se incluyen:</p> <p>-la exposición a uno o más índices, supuestos de ajuste e interrupción del mercado o la falta de apertura de un mercado que pueda tener un efecto adverso en el valor o la liquidez de los Valores y de que el Emisor no facilite información posterior a la emisión en relación con el Subyacente de Referencia.</p> <p><i>Riesgos relativos a tipos específicos de productos</i></p> <p>Los siguientes riesgos están asociados con Productos ETS:</p> <p>Productos de Apalancamiento Constante</p> <p>Los inversores pueden estar expuestos a una pérdida parcial o total de su inversión. La rentabilidad de los Valores depende del rendimiento diario del o de los Subyacentes de Referencia y de la operación de un ejercicio anticipado automático. En general, los Productos de Apalancamiento Constante resultan adecuados para inversores a corto plazo durante unos pocos días. Las inversiones mantenidas durante un período más prolongado pueden verse afectadas por condiciones de volatilidad en el mercado que pueden reducir la rentabilidad de los Subyacentes de Referencia.</p>
<b>D.6</b>	Advertencias en materia de riesgos	<p>Consúltese el Elemento D.3 anterior.</p> <p>Cualquier inversor podría perder la totalidad o parte de su inversión en los Valores si el Emisor deviene insolvente o si, de otro modo, no puede o no desea amortizar los Valores llegado el momento de su amortización.</p> <p>Cualquier inversor podría perder la totalidad o parte de su inversión en los Valores si el Garante no puede o no desea cumplir sus obligaciones derivadas de la</p>

		<p>Garantía llegado el momento.</p> <p>Asimismo, los inversores podrían perder la totalidad o parte de su inversión en los Valores en virtud de la aplicación de las condiciones por las que se rigen.</p>
--	--	--

### Sección E - Oferta

Elemento	Título	
<b>E.2b</b>	Motivos de la oferta y destino de sus ingresos	El ingreso neto de la emisión de los Valores pasará a engrosar la posición general de liquidez del Emisor. Dichos ingresos podrán utilizarse al objeto de mantener posiciones en opciones, contratos de futuros u otros instrumentos de cobertura.
<b>E.3</b>	Condiciones de la oferta	<p>La presente emisión de Valores se realiza en el marco de una Oferta no Exenta en España.</p> <p>El precio de emisión de los Valores asciende al importe que se especifica en la tabla del Elemento C.20.</p>
<b>E.4</b>	Intereses de personas físicas y jurídicas que participan en la emisión/oferta	Excepto por lo anteriormente mencionado, según el leal saber y entender del Emisor, ninguna persona que participe en la emisión de los Valores tiene un interés significativo en la oferta, incluidos intereses en conflicto.
<b>E.7</b>	Gastos repercutidos al inversor por el Emisor	El Emisor no ha liquidado gastos al inversor.