

FINAL TERMS

30 May 2017

SecurAsset S.A.

acting through its Compartment BNL-9170

Issue of up to EUR50,000,000 Series BNL-9170 Certificates due 1 July 2021 linked to a basket of two shares (the "Certificates") guaranteed by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. under the €20,000,000,000 Secured Note, Warrant and Certificate Programme

PART A - CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth under the heading "*Terms and Conditions of the Certificates*" in the Base Prospectus dated 28 September 2016 and the Supplement to the Base Prospectus dated 1 March 2017 (the "**Supplement**") (together the "**Base Prospectus**") which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive and the Prospectus Act 2005. This document constitutes the Final Terms of the Certificates described herein for the purposes of article 5.4 of the Prospectus Directive and article 8.4 of the Prospectus Act 2005 and must be read in conjunction with the Base Prospectus (which includes the provisions of Annex 1 and Annex 3 in the case of Share Linked Certificates), and any further supplement(s) to such Base Prospectus published prior to the Issue Date (as defined below); provided, however, that to the extent any such supplement (i) is published after the date of these Final Terms and (ii) provides for any change to the Conditions as set out under the heading "*Terms and Conditions of the Certificates*" in the Base Prospectus, such change(s) shall have no effect with respect to the Conditions of the Certificates to which these Final Terms relate. Full information on the Issuer, the Guarantor (if applicable) and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the Base Prospectus and any Supplement(s). Prior to acquiring an interest in the Certificates described herein, prospective investors should read and understand the information provided in the Base Prospectus and any Supplement(s). Copies of the Base Prospectus, any Supplement(s) and these Final Terms are available for inspection from the specified office of the Principal Warrant and Certificate Agent, and will be published on www.investimenti.bnpparibas.it. A summary of the Certificates (which comprises the summary in the Base Prospectus as amended to reflect the provisions of these Final Terms) is annexed to these Final Terms.

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

SPECIFIC PROVISIONS FOR EACH SERIES

SERIES NUMBER	NO. OF CERTIFICATES ISSUED	ISIN	COMMON CODE	ISSUE PRICE PER CERTIFICATE	EXERCISE DATE
BNL-9170	Up to 500,000	XS1233664686	123366468	EUR100	Redemption Valuation Date

GENERAL PROVISIONS

The following terms apply to each series of Securities:

1. Trade Date: 27 June 2017.
2. Issue Date: 30 June 2017.
3. Consolidation: Not applicable.
4. Type of Certificates: The Certificates are Share Linked Certificates.

Exercise of Certificates applies to the Certificates.

The Exercise Date is the Redemption Valuation Date.

The Exercise Settlement Date is the Redemption Date.

The provisions of Annex 1 and Annex 3 (*Additional Terms and Conditions for Share Linked Securities*) shall apply.

Unwind Costs: Not applicable
5. (i) Guaranteed Certificates: Applicable – BNL Guarantee.
(ii) Guarantor: Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
6. Aggregate Notional Amount:
(i) Series: An amount not greater than EUR50,000,000 which will be notified by the Calculation Agent to the Issuer on or around the Trade Date.
(ii) Tranche: See paragraph 6(i).
7. Form of Certificates: Clearing System Global Certificate.
8. Additional Business Centre(s): Not applicable.
9. Financial Centre(s) (Condition 6(a)(ii)): TARGET Settlement Day.
10. Redemption Date: 1 July 2021.
11. Settlement: Settlement will be by way of cash payment ("**Cash Settled Certificates**").

Condition to Final Payout Premium: Not applicable.
12. Rounding Convention for Final: Not applicable.

Redemption Amount:

13. Variation of Settlement:

- (i) Issuer's option to vary settlement: The Issuer does not have the option to vary settlement in respect of the Certificates.
- (ii) Variation of Settlement of Physical Delivery Securities: Not applicable.

14. Calculation Amount: EUR100.

15. The order of priority of payments made by the Issuer: Swap Counterparty Priority.

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

16. Final Redemption Amount: $NA \times \text{Final Payout}$

Final Payout

SPS Final Payout

Auto-Callable Products

Autocall Standard Securities:

- (A) If FR Barrier Value is greater than or equal to the Final Redemption Condition Level:

100% + FR Exit Rate; or

- (B) If FR Barrier Value is less than the Final Redemption Condition Level and no Knock-in Event has occurred:

100% + Coupon Airbag Percentage; or

- (C) If FR Barrier Value is less than the Final Redemption Condition Level and a Knock-in Event has occurred:

Min (100%, Final Redemption Value).

Where:

"**Coupon Airbag Percentage**" means 0 per cent.;

"**Final Redemption Condition Level**" means 100 per cent.;

"**Final Redemption Value**" means the Worst Value in respect of the SPS Redemption Valuation Date;

"**FR Barrier Value**" means, in respect of a SPS FR Barrier Valuation Date, the Worst Value;

"**FR Exit Rate**" means FR Rate;

"FR Rate" means 10.00 per cent.;

"Settlement Price Date" means the Valuation Date;

"SPS FR Barrier Valuation Date" means each Settlement Price Date;

"SPS Redemption Valuation Date" means each Settlement Price Date;

"SPS Valuation Date" means the SPS FR Barrier Valuation Date, the SPS Redemption Valuation Date or the Strike Date;

"Underlying Reference" means each Share_k specified in the table in paragraph 29(i) (the **"Basket of Underlying References"**);

"Underlying Reference Closing Price Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price (in respect of in respect of Share_{k=2}) and the Italian Securities Reference Price (in respect of Share_{k=1}) in respect of such day;

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

where Strike Price Closing Value is applicable;

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

"Valuation Date" means the Redemption Valuation Date; and

"Worst Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket of Underlying References in respect of such SPS Valuation Date.

- | | |
|-----------------------------------|-----------------|
| Payout Switch: | Not applicable. |
| Aggregation: | Not applicable. |
| 17. Certificateholder Put Option: | Not applicable. |
| 18. Issuer Call Option: | Not applicable. |
| 19. Relevant Asset(s): | Not applicable. |
| 20. Entitlement: | Not applicable. |

21. Exchange Rate: Not applicable.
22. Settlement Currency: The settlement currency for the payment of the Final Redemption Amount is EUR.
23. Specified Currency: Euro ("EUR").
24. Syndication: The Securities will be distributed on a non-syndicated basis.
25. Minimum Trading Size: Not applicable.
26. Registrar: Not applicable.
27. Calculation Agent: BNP Paribas Arbitrage S.N.C.
28. Index Linked Certificates: Not applicable.
29. Share Linked Certificates: Applicable.

- (i) Share(s)/Share
Company/Basket
Company/GDR/ADR:

Details of the Shares in the Basket of Shares are set out in the table below:

k	Name of Share/ Basket Company	Screen Page/Bloomberg Code	ISIN
1	Atlantia SpA	ATL IM	IT0003506190
2	Vinci SA	DG FP	FR0000125486

- (ii) Relative Performance Basket: Applicable, worst performing.
- (iii) Share Currency: EUR
- (iv) ISIN of Share(s): As set out in the table in paragraph 29(i) above.
- (v) Exchange(s): FTSE MIB in respect of Share_{k=1} and Euronext Paris in respect of Share_{k=2}.
- (vi) Related Exchange(s): All Exchanges.
- (vii) Exchange Business Day: Exchange Business Day (All Shares Basis).
- (viii) Scheduled Trading Day: Scheduled Trading Day (All Shares Basis).
- (ix) Weighting: Not applicable.
- (x) Settlement Price: Italian Securities Reference Price in respect of Share_{k=1} and official closing price in respect of Share_{k=2}.
- (xi) Specified Maximum Days of Disruption: Five Scheduled Trading Days.
- (xii) Valuation Time: Scheduled Closing Time.

(xiii) Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event:	Not applicable.
(xiv) Share Correction Period:	As per Share Linked Condition 4.
(xv) Listing Change:	Not applicable.
(xvi) Listing Suspension:	Not applicable.
(xvii) Illiquidity:	Not applicable.
(xviii) Tender Offer:	Applicable.
30. Debt Linked Certificates:	Not applicable.
31. ETI Linked Certificates:	Not applicable.
32. Commodity Linked Certificates:	Not applicable.
33. Inflation Linked Certificates:	Not applicable.
34. Currency Linked Certificates:	Not applicable.
35. Fund Linked Certificates:	Not applicable.
36. Underlying Interest Rate Linked Certificates:	Not applicable.
37. Credit Linked Certificates:	Not applicable.
38. Hybrid Certificates:	Not applicable.
39. Additional Disruption Events:	Applicable. Hedging Disruption does not apply to the Certificates.
40. Optional Additional Disruption Events:	(i) The following Optional Additional Disruption Events apply to the Securities: Increased Cost of Stock Borrow Insolvency Filing Loss of Stock Borrow (ii) The Maximum Stock Loan Rate in respect of each Share is 5.00 per cent. The Initial Stock Loan Rate in respect of each Share is 0.10 per cent. (iii) Delayed Redemption on Occurrence of an Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event: Not applicable.
41. Knock-in Event:	Applicable. If the Knock-in Value is less than the Knock-in Level on the

Knock-in Determination Day.

(i) SPS Knock-in Valuation: Applicable.

Where:

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

"**Underlying Reference**" means each Share_k set out in the table in paragraph 29(i) (the "**Basket of Underlying References**");

"**Underlying Reference Closing Price Value**" means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price (in respect of in respect of Share_{k=2}) and the Italian Securities Reference Price (in respect of Share_{k=1}) in respect of such day;

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

where Strike Price Closing Value is applicable;

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

"**Worst Value**" means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket of Underlying References in respect of such SPS Valuation Date.

(ii) Level: Not applicable.

(iii) Knock-in Level: 60 per cent.

(iv) Knock-in Period Beginning Date: Not applicable.

(v) Knock-in Period Beginning Date Day Convention: Not applicable.

(vi) Knock-in Determination Period: Not applicable.

(vii) Knock-in Determination Day(s): The Redemption Valuation Date.

(viii) Knock-in Period Ending Date: Not applicable.

(ix) Knock-in Period Ending Date Day Convention: Not applicable.

- (x) Knock-in Valuation Time: Not applicable.
- (xi) Knock-in Value: The Worst Value in respect of the Knock-in Determination Day.
- (xii) Knock-in Observation Price Source: Not applicable.

42. Knock-out Event: Not applicable.

43. Notional Amount of each Certificate: EUR100.

PROVISIONS RELATING TO INTEREST AND PREMIUM AMOUNTS (IF ANY) APPLICABLE

44. Interest/Premium Amounts: Applicable.
- Condition to Interest Payment: Not applicable.
- Coupon Switch: Not applicable.
- Additional Switch Coupon: Not applicable.
- (i) Interest Period(s): Not applicable.
 - (ii) Interest Period End Date(s): Not applicable.
 - (iii) Specified Period: Not applicable.
 - (iv) Business Day Convention for Interest Period End Date(s): Not applicable.
 - (v) Interest Payment Date(s): Not applicable.
 - (vi) Business Day Convention for Interest Payment Date(s): Not applicable.
 - (vii) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Calculation Agent): Not applicable.
 - (viii) Margin(s): Not applicable.
 - (ix) Minimum Interest Rate: Not applicable.
 - (x) Maximum Interest Rate: Not applicable.
 - (xi) Rate Multiplier: Not applicable.
 - (xii) Day Count Fraction: Not applicable.
 - (xiii) Determination Dates: Not applicable.
 - (xiv) Accrual to Redemption: Not applicable.
 - (xv) Rate of Interest/Premium Amount Rate: Not applicable

(xvi)	Fixed Rate Provisions:	Not applicable.
(xvii)	Floating Rate Provisions	Not applicable.
(xviii)	Linked Interest Certificates	Not applicable.
(xix)	Payment of Premium Amount(s):	Applicable.
(a)	Premium Amount(s):	The Certificates are Fixed Premium Amount Certificates. EUR2.40 per Certificate.
(b)	Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable.
(c)	Variable Premium Amount Certificates:	Not applicable
(d)	Premium Amount Payment Date(s):	2 January 2018, 2 July 2018, 2 January 2019 and 1 July 2019.
(e)	Premium Amount Record Date(s):	28 December 2017, 28 June 2018, 27 December 2018 and 27 June 2019.
(xx)	Record Date(s):	Not applicable
(xxi)	Index Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable.
(xxii)	Share Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable.
(xxiii)	Debt Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable.
(xxiv)	Commodity Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(xxv)	ETI Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable.
(xxvi)	Inflation Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable.
(xxvii)	Currency Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable.
(xxviii)	Fund Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable.
(xxix)	Underlying Interest Rate Linked Interest Certificates:	Not applicable.
45.	Other provisions relating to Certificates:	Applicable.
(i)	Additional Business Centre(s)	Not applicable.

(Condition 4(b)):

- (ii) Financial Centre(s) (Condition 6(a)(ii)): TARGET Settlement Day.
- (iii) Rounding: As per Condition 4(l).
- (iv) Instalment Certificates: The Certificates are not Instalment Certificates.
- (v) Automatic Early Redemption: Applicable.
- (a) Automatic Early Redemption Event: **Standard Automatic Early Redemption** – Single Standard Automatic Early Redemption:

If on any Automatic Early Redemption Valuation Date the SPS AER Value is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level.

Where:

"**Valuation Date**" means each Automatic Early Redemption Valuation Date;

"**Settlement Price Date**" means each Valuation Date;

"**SPS ER Valuation Date**" means each Settlement Price Date;

"**SPS Valuation Date**" means each SPS ER Valuation Date or the Strike Date;

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

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

where Strike Pricing Closing Value is applicable.

"**Underlying Reference**" means each Share_k specified in the table in paragraph 29(i) (the "**Basket of Underlying References**");

"**Underlying Reference Closing Price Value**" means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price (in respect of in respect of Share_{k=2}) and the Italian Securities Reference Price (in respect of Share_{k=1}) in respect of such day; and

"**Worst Value**" means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket of Underlying References in respect

of such SPS Valuation Date.

- (b) Automatic Early Redemption Payout: SPS Automatic Early Redemption Payout:
NA x (AER Redemption Percentage + AER Exit Rate).

Where:

"AER Redemption Percentage" means 100 per cent.;

"AER Exit Rate" is the rate specified in paragraph 45(v)(i);
and

"NA" means EUR100.

- (c) Automatic Early Redemption Date(s): See paragraph 45(v)(j).

- (d) Observation Price Source: Not applicable.

- (e) Underlying Reference Level: Not applicable.

- (f) SPS AER Valuation: Applicable
SPS AER Value: Worst Value

- (g) Automatic Early Redemption Level: 100 per cent.

- (h) Automatic Early Redemption Percentage: Not applicable.

- (i) AER Exit Rate: In respect of a SPS ER Valuation Date, the AER Rate.

- (j) Automatic Early Redemption Valuation Date: **n** **Automatic Early Redemption Valuation Date_n** **Automatic Early Redemption Date_n** **AER Rate_n**
- | | | | |
|---|------------------|----------------|----------------|
| 1 | 21 December 2017 | 2 January 2018 | 0.00 per cent. |
| 2 | 22 June 2018 | 2 July 2018 | 0.00 per cent. |
| 3 | 21 December 2018 | 2 January 2019 | 0.00 per cent. |
| 4 | 21 June 2019 | 1 July 2019 | 0.00 per cent. |
| 5 | 20 December 2019 | 2 January 2020 | 5.00 per cent. |

			6	23 June 2020	1 July 2020	5.00	per
						cent.	
			7	23 December 2020	4 January 2021	10.00	per
						cent.	
	(k)	Automatic Redemption Time:		Early Valuation	Not applicable.		
(vi)		Strike Date:			27 June 2017.		
(vii)		Strike Day:			Not applicable.		
(viii)		Strike Period:			Not applicable.		
(ix)		Strike Price:			Not applicable.		
(x)		Redemption Valuation Date:			23 June 2021.		
(xi)		Averaging:			Averaging does not apply to the Certificates.		
(xii)		Observation Dates:			Not applicable		
(xiii)		Observation Period:			Not applicable.		
(xiv)		Settlement Business Day:			Not applicable.		
(xv)		Cut-off Date:			Not applicable.		
(xvi)		Interest Rate(i-1):			Not applicable.		
46.		Early Redemption:			Applicable.		
(i)		Early Redemption Amount:			Liquidation Proceeds/Fair Market Value.		
(ii)		Swap Counterparty optional termination - Call option (Condition 8(f) and Condition 9(h)(i)):			Not applicable.		
(iii)		Swap Counterparty optional termination - Repurchase (Condition 9(h)(ii)):			Applicable.		
(iv)		Early Redemption Events:					
(a)		Asset Payment Default Event:			Applicable.		
(b)		Asset Default Event:			Applicable.		
(c)		Asset Redemption Event:			Applicable.		
(d)		Asset Payment Shortfall Event:			Not applicable.		

- (e) Compartment Tax Event: Applicable.
 - (f) Related Agreement Termination Event: Applicable.
 - (g) Annex Early Redemption Event: Applicable.
 - (h) Compartment Change in Law Event: Applicable.
 - (i) Reference Securities Restructuring Event: Not applicable.
 - (j) Reference Securities Regulatory Event: Not applicable
 - (k) Charged Asset Repudiation/Moratorium Event: Not applicable
 - (l) Charged Assets Issuer Bankruptcy Event: Not applicable
 - (v) Redemption for taxation and other reasons:
 - (a) Condition 8(m)(i) (Redemption of Certificates for taxation reasons): Not applicable.
 - (b) Condition 8(m)(ii) (Illegality): Not applicable.
 - (vi) Redemption Date Extension: Applicable.
- The Extended Redemption Date will be 60 calendar days after the Redemption Date or, if the Early Redemption Date falls prior to the Redemption Date, 60 calendar days after such Early Redemption Date, as the case may be (or, in either case, if such day is not a Business Day, the immediately succeeding Business Day). Sale of Assets is applicable.
- (vii) Swap Termination Without Redemption: Not applicable.
 - (viii) Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions: Not applicable.

COMPARTMENT ASSETS AND SECURITY

47. Description of Compartment: Compartment BNL-9170.
- (i) Charged Assets: As set out in Condition 9(c)(i)(B) and 9(c)(i)(C).

Related Agreements are:

- Swap Agreement; and
- Deposit Agreement.

- | | | |
|-------|--|--|
| (ii) | Compartment Account: | Applicable. |
| (iii) | Cash Manager: | Applicable – BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch. |
| (iv) | Account Bank: | Applicable - BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch. |
| (v) | Custodian: | Not applicable. |
| (vi) | Sub-Custodian in relation to the Compartment Assets: | Not applicable. |
48. Compartment Security for the Certificates is "Charged Assets charged to Trustee; additional foreign law security":
- Applicable. An Italian law receivables pledge agreement will be entered into by the Issuer in favour of the Trustee under which the Issuer will pledge its rights under the Deposit Agreement in favour of the Trustee pursuant to an Italian law pledge agreement made between the Issuer, Banca Nazionale del Lavoro as deposit counterparty and the Trustee on or about the Issue Date.
49. Compartment Assets substitution by Swap Counterparty (pursuant to Condition 9(f)):
- (i) Permitted currency of securities to be substituted for the Compartment Assets (pursuant to Condition 9(f)(i)):
- (ii) Eligible Compartment Assets Issuer:
- (iii) Alternative Substitution (Condition 9(f)(ii)):
- (iv) Delivery or payment of the securities, obligations or cash which may be substituted for the Compartment Assets to the Custodian by (if not Swap Counterparty) (Condition 9(f)):
50. Compartment Assets substitution under a Credit Support Annex/Credit Support Deed/Pledge: delivery or payment of securities, obligations or cash by (if not Swap Counterparty) (Condition 9(f)):

OTHER PROVISIONS

51. Additional U.S. Federal income tax consequences: The Certificates shall not be treated as Specified Securities (as defined in the Base Prospectus) for the purpose of Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986.

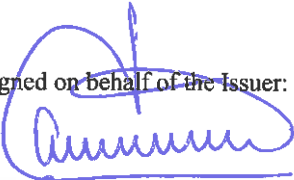
DISTRIBUTION

52. Date of Subscription Agreement: Not applicable.
53. Name of and address of Dealer: BNP Paribas Arbitrage S.N.C. of 160-162 boulevard Macdonald, 75019 Paris.
54. Total commission and concession: Not applicable.
55. Non exempt Offer: Applicable
- (i) Non-exempt Offer Italy.
Jurisdictions:
- (ii) Offer Period: From, and including, 1 June 2017 to, and including, 27 June 2017.
- (iii) Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it: The Dealer and Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. of Via V. Veneto 119, 00187 Rome, Italy.

PURPOSE OF FINAL TERMS

These Final Terms comprise the final terms required for the issue and public offer in the Public Offer Jurisdiction of the Certificates and admission to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by EuroTLX SIM S.p.A.) and listing on the Multilateral Trading Facility EuroTLX of the Certificates described herein pursuant to the SecurAsset S.A. €20,000,000,000 Secured Note, Warrant and Certificate Programme.

Signed on behalf of the Issuer:

By: 
Severine Canova

Duly authorised


By: Damien Nussbaum
Director

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to trading

- | | | |
|-------|---|---|
| (i) | Listing: | Application has been or will be made to list the Certificates on the Multilateral Trading Facility EuroTLX of EuroTLX SIM S.p.A. |
| (ii) | Admission to trading: | Application has been or will be made for the Certificates to be admitted to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX. |
| (iii) | Estimate of total expenses related to admission to trading: | EUR1,000. |
| (iv) | De-listing: | Not applicable |

2. Ratings

Ratings: The Certificates have not been rated.

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

Investors should be aware that the Issue Price includes implicit structuring costs, which will be retained by the Swap Counterparty from the amounts paid to it by the Issuer. Such structuring costs will be equal to an estimated maximum annual amount of 0.20 per cent. of the Aggregate Notional Amount of the Certificates.

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

4. Reasons for the Offer, Estimated Net Proceeds and Total Expenses

- | | | |
|-------|---------------------------|---|
| (i) | Reasons for the offer: | The net proceeds of the Certificates will be used to make payments to the Deposit Counterparty under the Deposit Agreement. |
| (ii) | Estimated net proceeds: | The estimated net proceeds are not available. |
| (iii) | Estimated total expenses: | The Issuer expects to incur EUR1,000 in listing and admission to trading expenses. |
- Fees will be paid to the Authorised Offeror in respect of the issue of the Certificates. They cover distribution and/or structuring costs for an annual amount not greater than 1.00 per cent. of the Aggregate Notional Amount. Details of such fees are available from Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. upon request.

5. Performance of Underlying/Formula/Other Variable, Explanation of Effect on Value of Investment and Associated Risks and Other Information concerning the Underlying

See the Base Prospectus for an explanation of the effect on the value of investment and associated

risks in investing in securities.

Details of the current price, past performance and the volatility of the Shares are available from the Bloomberg Screen Pages listed below:

Name of Share	Screen Page/Bloomberg Code
Atlantia SpA	ATL IM
Vinci SA	DG FP

The Issuer does not intend to provide post issuance information.

6. Operational Information

- | | | |
|-------|--|--------------------------|
| (i) | ISIN Code: | XS1233664686. |
| (ii) | Common Code: | 123366468. |
| (iii) | Any clearing system(s) other than Euroclear and Clearstream, Luxembourg approved by the Issuer and the Principal Paying Agent and the relevant identification number(s): | Not applicable. |
| (iv) | Delivery: | Delivery against payment |
| (v) | Additional Paying Agent(s) (if any): | Not applicable. |

7. Public Offer

Applicable.

- | | | |
|-------|---|--|
| (i) | Authorised Offeror: | Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. |
| (ii) | Offer Period: | See paragraph 55 of Part A above. |
| (iii) | Offer Price: | Issue Price (of which a maximum annual amount of 1.00 per cent is represented by commissions payable to the Authorised Offeror). |
| (iv) | Conditions to which the offer is subject: | The Issuer reserves the right to withdraw the offer of the Certificates in whole or in part at any time on or prior to the Issue Date. For the avoidance of doubt, if any application has been made by a potential investor and the Issuer reserves such right to withdraw the offer of Certificates, each such potential investor shall not be entitled to subscribe for or otherwise acquire Certificates. |

Article 30 of Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended from time to time (the "**Italian Financial Services Act**") permits the promotion and placement to the public in the Republic of Italy of financial instruments in a place other than the registered office or establishments of the issuer, offeror or appointed person carrying out such promotion and/or

placement, under certain conditions. Such activity is referred in the Italian Financial Services Act as "door-to-door selling". Pursuant to paragraph 6 of Article 30 of the Italian Financial Services Act, all door-to-door selling of financial instruments must be accompanied by a clear indication to investors that they have a right of withdrawal from any contract entered into pursuant to door-to-door selling, exercisable within a period of seven days from the date of subscription by the investor. Within such period, contracts entered into pursuant to door-to-door selling shall not be enforceable, and investors may exercise their withdrawal right without payment of any charge or commission by contacting the offeror or appointed person with whom the subscription for Certificates was placed. A non-exempt offer of Certificates in the Republic of Italy may be made using door-to-door selling in accordance with Article 30 of the Italian Financial Services Act during the Offer Period. Further, Certificates may be offered in the Republic of Italy to investors through recorded telephone orders pursuant to applicable Italian law.

- (v) Description of the application process: The Certificates offered by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through door-to-door selling pursuant to Article 30 of Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended from time to time (the "**Italian Financial Services Act**") will be offered from and including, 1 June 2017 to, and including, 20 June 2017.

Pursuant to Article 30, paragraph 6, of the Italian Financial Services Act, the validity and enforceability of contracts entered into through door-to-door selling is suspended for a period of seven days beginning on the date of subscription by the investor. Within such period investors may communicate their withdrawal to Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. without payment of any charge or commission.

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

Authorised Offeror, during the telephone call, will summarise to the investor the details of the transaction and the investor will then confirm the correctness of such details and will give his/her consent to the subscription of the Certificates.

Applications to subscribe for the Certificates can be made in Italy by contacting Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. or one of its agents.

SecurAsset S.A. has been informed by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. that the distribution of the Certificates will be carried out in accordance with the Authorised Offeror's usual procedures and subject to applicable laws and regulations.

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

- (vi) Details of the minimum and/or maximum amount of application: Minimum subscription amount per investor: 1 Certificate.

Maximum subscription amount per investor: 500,000 Certificates.

There are no pre-identified allotment criteria. SecurAsset S.A. has been informed by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. that the Authorised Offeror will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Certificates requested through the Authorised Offeror during the Offer Period will be assigned up to the maximum amount of the offer.

If, during the Offer Period, applications to subscribe for Certificates exceed the total amount of the offer, the Offer Period will end early and acceptance of further applications will be immediately suspended.

- (vii) Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants: Not applicable.

- (viii) Details of the method and time limits for paying up and delivering the Certificates: The Certificates will be cleared through the clearing systems and are due to be delivered through the Authorised Offeror on or about the Issue Date. Each investor will be notified by the Authorised Offeror of the settlement arrangements in respect of the Certificates at the time of such investor's application. Neither SecurAsset S.A.

nor the Dealer is responsible for such notifications.

- | | | |
|--------|---|--|
| (ix) | Manner in and date on which results of the offer are to be made public: | Notice published on www.investimenti.bnpparibas.it on or around 30 June 2017. Such notice will contain the final details of the BNL Guarantee. |
| (x) | Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised: | Not applicable. |
| (xi) | Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made: | Each investor will be notified by the Authorised Offeror of its allocation of Certificates after the end of the Offer Period. Neither SecurAsset S.A. nor the Dealer is responsible for such notification. |
| (xii) | Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser: | Not applicable. |
| (xiii) | Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and after rates and a description of the main terms of their commitment: | None |

8. Placing and Underwriting Applicable.

- | | | |
|-------|--|---|
| (i) | Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer: | Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. of Via V. Veneto 119, 00187 Rome, Italy. |
| (ii) | Name and address of any paying agents and depository agents in each country: | Not applicable. |
| (iii) | 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 shall undertake to underwrite no more than EUR50,000,000 in Aggregate Notional Amount of Certificates.
The co-ordinator of the offer shall undertake to place no more than EUR50,000,000 in Aggregate Notional Amount on a best efforts basis. |
| (iv) | When the underwriting agreement has been or will be reached: | 30 June 2017. |

9. Yield

Indication of yield: Not applicable

10. Historic Interest Rates

Not applicable.

11. Description of Charged Assets

(i) Charged Asset Structure Charged Asset Structure 1 is applicable.

1. General

On or before the Issue Date, the Issuer will enter into the Swap Agreement with the Swap Counterparty and the Deposit Agreement with the Deposit Counterparty.

2. Payments under the Deposit Agreement

Under the Deposit Agreement, the Issuer will pay on the Initial Remittance Payment Date the Initial Remittance (the "**Deposit**") to the Deposit Counterparty.

The Issuer's obligation to pay or procure the payment of the Initial Remittance under the Deposit Agreement will be subject to the condition precedent that the Dealer has determined in its absolute discretion that it has received from the Authorised Offeror an amount equal to the Initial Purchase Payment Amount by no later than the Initial Condition Precedent Time on the Initial Condition Precedent Date. If the Dealer determines that it has not received such amounts, the Swap Counterparty may exercise its option to terminate the Swap Agreement and the Issuer shall repurchase the Certificates in accordance with the Repurchase Condition, which will lead to the termination of the Deposit Agreement.

On each interest payment date under the Deposit Agreement (each a "**Deposit Interest Payment Date**"), the Deposit Counterparty will pay an amount of interest to the Issuer in respect of the Deposit (each such amount, a "**Deposit Interest Amount**").

On or before the Final Payment Date or, if an Automatic Early Settlement Event has occurred, the Automatic Early Settlement Date (either such date, the "**Deposit**

Termination Date"), the Deposit Counterparty will pay an amount to the Issuer equal to the Final Deposit Payment.

Variable Information:

- (a) The Initial Remittance Payment Date: Issue Date.
- (b) The Initial Remittance: Full Proceeds. Additional Proceeds Amount: Not applicable.
- (c) Initial Condition Precedent: Applicable.
- (d) Initial Condition Precedent Date: the Issue Date.
- (e) Initial Condition Precedent Time: 11:00 (CET).
- (f) Final Deposit Payment: an amount in EUR equal to 100 per cent. of the Aggregate Notional Amount of the Certificates on the Redemption Date.

3. Payments under the Swap Agreement

On the Initial Swap Payment Date, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer equal to the Initial Swap Payment Amount.

Under the Swap Agreement, on or after each Deposit Interest Payment Date the Issuer will pay an amount (if any) in the currency in which the Deposit is denominated equal to the Deposit Interest Amount received by the Issuer on such date to the Swap Counterparty provided that no Automatic Early Settlement Event, Early Payment Event or Event of Default has occurred.

Where an Interim Payment Amount is payable in respect of the Certificates, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to such Interim Payment Amount on or before the date on which such payment is due to be made by the Issuer provided that no Automatic Early Settlement Event, Early Payment Event or Event of Default has occurred.

If, on any Automatic Early Settlement Valuation Date, an Automatic Early Settlement Event occurs:

- (a) where the Aggregate Automatic Early Settlement Amount is greater than the Final Deposit Payment, the Swap Counterparty will on or prior to the relevant Automatic Early Settlement Date pay an amount to the Issuer which, when added to the proceeds received by the Issuer from the Deposit Counterparty under the Deposit Agreement on or around such date, will be equal to the relevant Aggregate Automatic Early Settlement Amount, provided that no Early Payment Event or Event of Default has occurred; or
- (b) where the Aggregate Automatic Early Settlement Amount is equal to the Automatic Early Settlement Deposit Payment Amount, no further payment will be made under the Swap Agreement (other than in respect of any unpaid Deposit Interest Amounts) and, where the Aggregate Automatic Early Settlement Amount is less than the Automatic Early Settlement Deposit Payment Amount, the Issuer will be obliged to pay an amount to the Swap Counterparty equal to the difference between the Automatic Early Settlement Deposit Payment Amount and the Aggregate Automatic Early Settlement Amount.

On or prior to the Final Payment Date, where the Issuer is to pay an Aggregate Final Payment Amount which is greater than the Final Deposit Payment, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which, when added to the proceeds received by the Issuer from the Deposit Counterparty under the Deposit Agreement on or around such date, will be equal to the aggregate of the Final Payment Amounts that the Issuer is scheduled to pay in respect of the Certificates then outstanding, provided that no Automatic Early Settlement Event (where applicable), Early

Payment Event or Event of Default has occurred.

Where the Aggregate Final Payment Amount is equal to the Final Deposit Payment, no further payment will be made under the Swap Agreement (other than in respect of unpaid Deposit Interest Amounts).

Where the Aggregate Final Payment Amount is less than the Final Deposit Payment, the Issuer will be obliged to pay an amount to the Swap Counterparty equal to the difference between the Final Deposit Payment and the Aggregate Final Payment Amount.

The amount of cash which is subject to the Deposit Agreement and the notional amount of the Swap Agreement will be reduced to take account of any purchase and cancellation of Certificates by the Issuer and the reduction of the Aggregate Amount of the Certificates as a consequence. Upon a purchase of the Certificates by the Issuer pursuant to the Relevant Purchase Conditions, a payment will be due under the Deposit Agreement on or before the date of such purchase in an amount equal to the proportional amount of the Deposit that relates to the Aggregate Amount of the Certificates so purchased.

Payments under the Swap Agreement will only be made on Swap Business Days.

Variable Information:

- (a) Initial Swap Payment Date: the Issue Date.
- (b) Initial Swap Payment Structure: Applicable.
 - Issuer Fees Amount: Applicable.
- (c) Interim Payment Amount: Premium Amount.
- (d) Swap Business Days: means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) payment system is

open.

4. Arrangements upon which payments to investors are dependent

The Issuer is dependent on receiving payments (if any) when due from the Swap Counterparty pursuant to the Swap Agreement and/or the Deposit Counterparty under the Deposit Agreement in the manner described in paragraphs 2 and 3 above in order to pay:

- (a) the Automatic Early Settlement Amount in respect of each outstanding Certificate;
- (b) any Interim Payment Amount in respect of each outstanding Certificate; and/or
- (c) the Final Payment Amount on the Final Payment Date in respect of each outstanding Certificate.

5. Collection of payments

Payments made under the Swap Agreement or the Deposit Agreement to the Issuer will be paid to the relevant Compartment Account (as defined in the Conditions) and the Issuer will use the moneys standing to the credit of the Compartment Account to pay any Interim Payment Amount, the Automatic Early Settlement Amount in respect of each outstanding Certificate on the Automatic Early Settlement Date and, where applicable, the Final Payment Amount on the Final Payment Date in respect of each outstanding Certificate.

- (ii) Amount of the Charged Assets: Not applicable.
- (iii) Credit Support Structure: Not applicable.
- (iv) Loan to value ratio or level of collateralisation of the Charged Assets: Not applicable.
- (v) Where the Charged Assets comprise obligations of 5 or fewer obligors which are legal persons or where an obligor accounts for 20% or more of the Charged Assets, or where an obligor accounts for a material portion of the Charged Assets: Applicable.
For the purposes of Charged Asset Structure 1:
the counterparty to the Swap Agreement is BNP Paribas (the "**Swap Counterparty**") which is a *société anonyme* incorporated in France and its registered office is at 16 boulevard des Italiens -

Assets:	75009 Paris. BNP Paribas is a bank which has securities listed on a number of stock exchanges including the Irish Stock Exchange and the Luxembourg Stock Exchange; and the counterparty to the Deposit Agreement is: Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (the "Deposit Counterparty"). The address of Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. is Via V. Veneto 119, 00187 Rome, Italy.
(vi) Any relationship that is material to the issue between the Issuer, guarantor (if applicable) and obligor under the Charged Assets:	Applicable. The Guarantor is a wholly-owned subsidiary of the Swap Counterparty and is the Deposit Counterparty.
(vii) Charged Assets comprising obligations that are not admitted to trading on a regulated or equivalent market:	Applicable. See paragraph entitled "<i>Where the Charged Assets comprise obligations of 5 or fewer obligors which are legal persons or where an obligor accounts for 20% or more of the Charged Assets, or where an obligor accounts for a material portion of the Charged Assets</i>" above where the applicable Charged Asset Structure is specified.
(viii) Charged Assets comprising obligations that are admitted to trading on a regulated or equivalent market:	Not applicable.
(ix) Names, addresses and significant business activities of the originators of the Compartment Assets:	As set out in the description of the Charged Assets comprising obligations of 5 or fewer obligors which are legal persons or where an obligor accounts for 20% or more of the Charged Assets, or where an obligor accounts for a material portion of the Charged Assets above.
(x) Name, address and significant business activities of the Calculation Agent, together with a summary of the Calculation Agent's responsibilities, its relationship with the originator or the creator of the assets forming the Charged Assets:	The Calculation Agent is BNP Paribas Arbitrage S.N.C. of 160-162 boulevard Macdonald, 75019 Paris. It is responsible for calculating the Final Redemption Amount due in respect of the Certificates, among other things. It may also make adjustments to the Certificates to reflect any changes to the Certificates, as set out in the Share Linked Conditions.
(xi) Names and addresses and brief description of the banks with which the main accounts relating to the Series are held:	The banks relating to the Series are Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., which is the Deposit Counterparty and BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch which acts as the Account Bank. The address of Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. is Via V. Veneto 119, 00187 Rome, Italy. The address of BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch is 60 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. BNP Paribas Securities

Services is a leading provider of securities services and investment operations solutions to issuers, financial institutions and institutional investors worldwide.

- | | | |
|--------|--|---|
| (xii) | Information concerning the Charged Assets reproduced from a source published by a third party: | Not applicable. |
| (xiii) | Legal jurisdiction by which the Charged Assets are governed: | English law in respect of the Swap Agreement and Italian law in respect of the Deposit Agreement. |
| (xiv) | Expiry or maturity date(s) of the Charged Assets: | 30 June 2021. |

ISSUE SPECIFIC SUMMARY

*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 relating to the Certificates, which are issued pursuant to the Issuer's EUR20,000,000,000 secured note, warrant and certificate programme (the "**Programme**"). 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 a feature of the Certificates, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case, a short explanation has been provided to summarise why no relevant information can be given.*

Section A - Introduction and warnings

Element	Title	
A.1	Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims	This summary should be read as an introduction to the base prospectus relating to the Programme (the "Base Prospectus"). Any decision to invest in the securities described herein should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such securities.
A.2	Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and other conditions attached	The Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with a resale or placement of the Certificates (the "Public Offer") subject to the following conditions: (a) the consent is only valid during the period from 1 June 2017 inclusive to 27 June 2017 inclusive (the "Offer Period"); (b) the only person authorised to use the Base Prospectus to make the Public Offer is Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.; and (c) the consent only extends to the use of the Base Prospectus for the purposes of the Public Offer in Italy.
		AN INVESTOR INTENDING TO ACQUIRE OR ACQUIRING ANY CERTIFICATES IN A NON-EXEMPT OFFER FROM AN AUTHORISED OFFEROR WILL DO SO, AND OFFERS AND SALES OF SUCH SECURITIES TO AN INVESTOR BY SUCH OFFEROR WILL BE MADE IN ACCORDANCE WITH ANY TERMS AND OTHER ARRANGEMENTS IN PLACE BETWEEN SUCH AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING AS TO PRICE, ALLOCATIONS AND SETTLEMENT ARRANGEMENTS. THE OFFEROR WILL PROVIDE SUCH INFORMATION TO THE INVESTOR AT THE TIME OF SUCH OFFER AND THE OFFEROR WILL BE RESPONSIBLE FOR SUCH INFORMATION. NONE OF THE ISSUER, GUARANTOR OR ANY DEALER HAS ANY RESPONSIBILITY OR LIABILITY TO AN INVESTOR IN RESPECT OF SUCH INFORMATION.

Section B - Issuer and Guarantor

Element	Title	
B.1	Legal and commercial name	The issuer is SecurAsset S.A., and is acting through its Compartment BNL-9170 (the " Issuer ").

	of the Issuer	
B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Issuer is a public limited liability company (<i>société anonyme</i>) whose activities are subject to the Grand Duchy of Luxembourg ("Luxembourg") act dated 22 March 2004 on securitisation, as amended (the "Securitisation Act 2004"). The Issuer was incorporated and is domiciled in the Grand Duchy of Luxembourg.
B.16	Direct and indirect ownership and control	All the shares in the Issuer are held by Stichting AssetSecur, a foundation duly incorporated under the laws of The Netherlands.
B.18	Description of the Guarantee	Certain of the Issuer's payment obligations in respect of the Certificates are guaranteed by the Guarantor (as defined below) pursuant to a guarantee (the "Guarantee"). The Guarantee is limited to those payment obligations in respect of the Certificates which the Issuer fails to fulfil as a consequence of a failure by the Swap Counterparty (as defined below) to satisfy its payment obligations under the Swap Agreement (as defined below) as and when the same become due, and does not extend to any failure by the Issuer to fulfil its payment obligations for any other reasons. In circumstances where the Issuer is unable to meet some or all of its payment obligations under the Certificates because of both a failure by the Swap Counterparty to pay amounts when due from the Swap Counterparty under the Swap Agreement and for other reasons, the Guarantor's obligations under the BNL Guarantee will be limited to the extent of the failure of the Swap Counterparty to satisfy its payment obligations under the Swap Agreement as and when the same become due. The maximum amount that the Guarantor may be required to pay or indemnify in respect of its obligations as Guarantor under the Guarantee shall not exceed an aggregate principal amount which will be notified to investors following the conclusion of the Offer Period.
B.19	Information about the Guarantor	
B.19/ B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	The guarantor (the " Guarantor ") is Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (" BNL ").
B.19/ B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. is a stock corporation incorporated under Italian law and registered with the Italian Register of Banks at Banca d'Italia. BNL is domiciled in Italy and operates under Italian law.
B.19/ B.4b	Trend information	Macroeconomic environment. Macroeconomic and market conditions affect BNPP's and BNL's results. The nature of BNPP's and BNL's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe, which have been at times challenging and volatile in recent years. In 2015, the global economic activity remained sluggish. Activity slowed down in emerging countries, while a modest recovery continued in developed countries. The global outlook is still impacted by three major transitions: the slowing economic growth in China, the fall in prices of energy and other commodities, and an initial tightening of US monetary policy in a context of resilient internal recovery, while the central banks of several major developed countries are continuing to ease their monetary policies. For 2016, the IMF¹ is forecasting the progressive recovery of global economic activity but with

¹

		low growth prospects on the medium term in developed and emerging countries. In that context, two risks can be identified: <i>Financial instability due to the vulnerability of emerging countries</i> While the exposure of the BNP Paribas Group in emerging countries is limited, the vulnerability of these economies may generate disruptions in the global financial system that could affect the BNP Paribas Group and potentially alter its results. In numerous emerging economies, an increase in foreign currency commitments was observed in 2015, while the levels of indebtedness (both in foreign and local currencies) are already high. Moreover, the prospects of a progressive hike in key rates in the United States (first rate increase decided by the Federal Reserve in December 2015), as well as tightened financial volatility linked to the concerns regarding growth in emerging countries, have contributed to the stiffening of external financial conditions, capital outflows, further currency depreciations in numerous emerging countries and an increase in risks for banks. This could lead to the downgrading of sovereign ratings. Given the possible standardisation of risk premiums, there is a risk of global market disruptions (rise in risk premiums, erosion of confidence, decline in growth, postponement or slowdown in the harmonisation of monetary policies, drop in market liquidity, problem with the valuation of assets, shrinking of the credit offering, and chaotic de-leveraging) that would affect all banking institutions. <i>Systemic risks related to economic conditions and market liquidity</i> The continuation of a situation with exceptionally low interest rates could promote excessive risk-taking by certain financial players: increase in the maturity of loans and assets held, less stringent loan granting policies, increase in leverage financing. 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. Such liquidity pressure could be exacerbated by the recent increase in the volume of assets under management placed with structures investing in illiquid assets. <i>Laws and regulations applicable to financial institutions</i> Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on BNPP and BNL. 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: - 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 expected potential changes in Europe; - regulations governing capital: CRD IV/CRR, the international standard for total loss-absorbing capacity ("TLAC") and BNPP's designation as a financial institution that is of systemic importance by the Financial Stability Board; - the European Single Supervisory Mechanism and the ordinance of 6 November 2014; - the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee systems and its delegation and implementing decrees, the Directive of 15 May 2014 establishing a Bank Recovery and Resolution framework, the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund; - the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the US transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the US (capitalised and subject to regulation) to house their US subsidiaries; - the new rules for the regulation of over-the-counter derivative activities pursuant to Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notably margin requirements for uncleared derivative products and the derivatives of securities traded by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants, and the rules of the US Securities and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets and transparency and reporting on derivative transactions; - the new MiFID and 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. <i>Cyber risk</i> 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 and BNL, 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.
B.19/B.5	Description of the Group	BNL is the holding company of the Banca Nazionale del Lavoro Group. BNL is part of the BNP Paribas Group, of which BNP Paribas S.A. is the parent company (the " BNPP Group "). Please also see Element B.19/B.16.

B.19/B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Guarantor in the Base Prospectus to which this Summary relates.															
B.19/ B.10	Audit report qualifications	Not applicable as the relevant auditors' reports with respect to the audited annual accounts for the Guarantor for the years ended 31 December 2015 and 31 December 2014 were delivered without any qualifications.															
B.19/ B.12	Selected historical key financial information and confirmations relating to material adverse changes in the prospects of the Guarantor and to significant changes in the financial or trading position of the Guarantor.	Selected financial information in millions of EUR <table> <tr> <th></th><th>31/12/2015 (audited)</th><th>31/12/2014 (audited)</th></tr> <tr> <td>Net banking income</td><td>2,870</td><td>2,856</td></tr> <tr> <td>Net interest income</td><td>1,762</td><td>1,829</td></tr> <tr> <td>Total balance sheet</td><td>77,494</td><td>80,330</td></tr> <tr> <td>Shareholders' equity</td><td>5,649</td><td>5,558</td></tr> </table> Not applicable as there has been no significant change in the financial or trading position of BNL since 31 December 2015.		31/12/2015 (audited)	31/12/2014 (audited)	Net banking income	2,870	2,856	Net interest income	1,762	1,829	Total balance sheet	77,494	80,330	Shareholders' equity	5,649	5,558
	31/12/2015 (audited)	31/12/2014 (audited)															
Net banking income	2,870	2,856															
Net interest income	1,762	1,829															
Total balance sheet	77,494	80,330															
Shareholders' equity	5,649	5,558															
	No material adverse change statement	There has been no material adverse change in the prospects of BNL since 31 December 2015 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).															
B.19/ B.13	Events impacting the Guarantor's solvency	Not applicable, as to the best of the Guarantor's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency since 31 December 2015.															
B.19/ B.14	Dependence upon other Group entities	Please refer to Element B.19/B.5 above. Not applicable as BNL is not dependent upon other members of the BNPP Group.															
B.19/ B.15	Principal activities	BNL's main businesses consist of raising capital and various forms of lending, in Italy and internationally, and performing any other financial services, in compliance with the specific regulations for each service, as well as connected and instrumental activities. BNL may also issue bonds and other similar financial instruments, in compliance with current national law, and set up open-end funds pursuant to the relevant applicable law. The products offered by BNL may range from traditional short, medium or long-term loans to revolving lines of credit and payment services. Loans to BNL's customers consist of a wide range of loan types such as, by way of example, mortgage loans, direct loans and consumer credit.															
B.19/ B.16	Direct and indirect ownership and control	BNP Paribas holds 100% of BNL's capital.															
B.20	Statement as to whether the Issuer has been established for the purpose of issuing asset backed securities	The Issuer was established as a regulated securitisation undertaking under the Securitisation Act 2004, in order to offer securities in accordance with the provisions of such act. The Issuer has accordingly been established as a special purpose vehicle or entity for the purpose of issuing asset backed securities.															
B.21	Issuer's principal business activities and overview of the parties to the transaction (including direct	The purpose and object of the Issuer pursuant to its articles of incorporation is to enter into, perform and serve as a vehicle for, any transactions permitted under the Securitisation Act 2004. BNP Paribas Arbitrage S.N.C., which acts as arranger in respect of the Programme, calculation agent in respect of the Certificates (the "Calculation Agent") and as dealer in respect of the Certificates (the "Dealer"), and BNP															

	or indirect ownership)	Paribas Securities Services, Luxembourg Branch which acts, among other things, as cash manager (the "Cash Manager"), account bank (the "Account Bank") and principal warrant and certificate agent (the "Principal Warrant and Certificate Agent"), are wholly owned subsidiaries of BNP Paribas ("BNPP"). BNP Paribas Trust Corporation UK Limited, which is the trustee in respect of the Certificates (the "Trustee"), is a subsidiary of BNP Paribas Securities Services. BNP Paribas acts as Swap Counterparty.																											
B.22	Statement regarding non-commencement of operations and no financial statements	Not applicable as the Issuer has already commenced activities and has published audited financial accounts for the years ended 31 December 2015 and 31 December 2014.																											
B.23	Selected historical key financial information of the Issuer	Selected financial information <table> <tr> <th></th><th>31/12/2015</th><th>31/12/2014</th></tr> <tr> <th></th><th>EUR</th><th>EUR</th></tr> <tr> <td>Result for the financial year</td><td>89,648,93</td><td>62,898.87</td></tr> <tr> <td>Total Assets</td><td>3,477,061,485.16</td><td>3,519,864,476.87</td></tr> <tr> <td>Total Liabilities</td><td>3,477,061,485.16</td><td>3,519,864,476.87</td></tr> </table> Selected unaudited interim financial information <table> <tr> <th></th><th>30/06/2015</th><th>30/06/2016</th></tr> <tr> <td>Result for the six month period to 30 June</td><td>28,082.76</td><td>22,374.88</td></tr> <tr> <td>Total Assets</td><td>3,587,290,751.97</td><td>3,622,485,186,51</td></tr> <tr> <td>Total Liabilities</td><td>3,587,290,751.97</td><td>3,622,485,186,51</td></tr> </table>		31/12/2015	31/12/2014		EUR	EUR	Result for the financial year	89,648,93	62,898.87	Total Assets	3,477,061,485.16	3,519,864,476.87	Total Liabilities	3,477,061,485.16	3,519,864,476.87		30/06/2015	30/06/2016	Result for the six month period to 30 June	28,082.76	22,374.88	Total Assets	3,587,290,751.97	3,622,485,186,51	Total Liabilities	3,587,290,751.97	3,622,485,186,51
	31/12/2015	31/12/2014																											
	EUR	EUR																											
Result for the financial year	89,648,93	62,898.87																											
Total Assets	3,477,061,485.16	3,519,864,476.87																											
Total Liabilities	3,477,061,485.16	3,519,864,476.87																											
	30/06/2015	30/06/2016																											
Result for the six month period to 30 June	28,082.76	22,374.88																											
Total Assets	3,587,290,751.97	3,622,485,186,51																											
Total Liabilities	3,587,290,751.97	3,622,485,186,51																											
B.24	Description of any material adverse change since the date of the Issuer's last published audited financial statements	Not applicable as there has been no material adverse change in the financial position or prospects of the Issuer since 31 December 2015.																											
B.25	Description of the underlying assets	Compartment BNL-9170 comprises a pool of "Charged Assets" which will be separate from the pools of Charged Assets relating to any other compartments of SecurAsset S.A. The Charged Assets are the assets on which the Certificates are secured and have characteristics that demonstrate capacity to produce funds to service the payments due and payable in respect of the Certificates. The Charged Assets comprise: (a) an over-the-counter derivative contract documented in a master agreement, as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("ISDA"), between the Issuer and the Swap Counterparty and a confirmation incorporating by reference certain definitions published by ISDA (the "Swap Agreement"); (b) a deposit agreement entered into by the Issuer with the Deposit Counterparty (as defined in Element B.30 below) (the "Deposit Agreement"); and (c) funds held from time to time by the Principal Warrant and Certificate Agent and the Account Bank for payments due under the Certificates (the "Cash Assets").																											

		The Swap Counterparty is BNP Paribas (the "Swap Counterparty"). BNP Paribas is a French law <i>société anonyme</i> incorporated in France and licensed as a bank. BNP Paribas is domiciled in France with its registered address at 16 boulevard des Italiens - 75009 Paris (France). See Element B.29 for further detail in relation to the expected cash flows under the Swap Agreement and the Deposit Agreement. The Charged Assets are available exclusively to satisfy the claims of the "Secured Parties" (being each of the Trustee, any receiver, the Certificateholders, the Swap Counterparty, the "Agents" (being the Principal Warrant and Certificate Agent, the Calculation Agent and the Cash Manager)). The Charged Assets will not comprise real property and no reports on the value of any Charged Assets will be prepared by the Issuer or provided to investors.
B.26	Parameters within which investments in respect of an actively managed pool of assets backing the issue	Not applicable as the Charged Assets are not intended to be traded or otherwise actively managed by the Issuer.
B.27	Statement regarding fungible issues	Not applicable as the Issuer will not issue further securities that are fungible with the Certificates.
B.28	Description of the structure of the transactions	The Certificates will be constituted by the relevant issue deed in respect of the Certificates which incorporates the master trust terms agreed between the Issuer and the Trustee (the "Trust Deed"). On or before the Issue Date, the Issuer will enter into the Swap Agreement and the Deposit Agreement. The proceeds of the issue of the Certificates will be paid to the Deposit Counterparty pursuant to the Deposit Agreement. Pursuant to the Swap Agreement, the Issuer will hedge its obligations with respect to payment of the Premium Amounts, the Automatic Early Redemption Amount and the Final Redemption Amount. Certain of the Issuer's payment obligations under the Certificates will be guaranteed by BNL pursuant to the Guarantee, as summarised in more detail in Element B.18 above.
B.29	Description of cashflows and information on the Hedging Counterparty	Deposit Agreement Under the Deposit Agreement the Issuer will pay to the Deposit Counterparty on the Issue Date an amount in EUR equal to 100 per cent. of the aggregate notional amount of the Certificates (the "Deposit"). On each interest payment date under the Deposit Agreement (each a "Deposit Interest Payment Date"), the Deposit Counterparty will pay an amount of interest to the Issuer in respect of the Deposit (a "Deposit Interest Amount"). On or before the Redemption Date (the "Final Payment Date") or, if an Automatic Early Settlement Event has occurred, the Automatic Early Settlement Date (either such date, the "Deposit Termination Date"), the Deposit Counterparty will pay an amount to the Issuer in EUR equal to 100 per cent. of the aggregate notional amount of the Certificates then outstanding on the Redemption Date (the "Final Deposit Payment"). If the Deposit Agreement terminates prior to the scheduled Deposit Termination Date, the Issuer may receive an amount lower than the scheduled

		Final Deposit Payment from the Deposit Counterparty. Swap Agreement Under the Swap Agreement, the Swap Counterparty will pay on the Issue Date an amount to the Issuer in respect of fees and expenses payable in connection with the administration of the Issuer and the Certificates. On or after each Deposit Interest Payment Date the Issuer will pay an amount in the currency in which the Deposit is denominated equal to the Deposit Interest Amount received by the Issuer to the Swap Counterparty, provided that no Automatic Early Settlement Event, Early Payment Event or Event of Default has occurred. The Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which will be equal to each Premium Amount (each, an "Interim Payment Amount") on or before the date on which such payment is due to be made by the Issuer provided that no Automatic Early Settlement Event, Early Redemption Event or Event of Default has occurred. If an Automatic Early Settlement Event occurs, the Swap Counterparty will, on or prior to the relevant Automatic Early Settlement Date, pay an amount to the Issuer which, when added to the proceeds received by the Issuer from the Deposit Counterparty under the Deposit Agreement on or around such date, will be equal to the Automatic Early Settlement Amount, provided that no Early Redemption Event or Event of Default has occurred. On or prior to the Redemption Date, the Swap Counterparty will pay an amount to the Issuer which, when added to the proceeds received by the Issuer from the Deposit Counterparty under the Deposit Agreement on or around such date, will be equal to the aggregate of the Final Redemption Amounts that the Issuer is scheduled to pay in respect of the Certificates, provided that no Automatic Early Settlement Event, Early Redemption Event or Event of Default has occurred. Where the aggregate Final Redemption Amount in respect of all the Certificates then outstanding (the "Aggregate Final Payment Amount") is equal to the Final Deposit Payment, no further payment will be made under the Swap Agreement (other than in respect of unpaid Deposit Interest Amounts) and, where the Aggregate Final Payment Amount is less than the Final Deposit Payment, the Issuer will be obliged to pay an amount to the Swap Counterparty equal to the difference between the Final Deposit Payment and the Aggregate Final Payment Amount.
B.30	Name and a description of the originators of securitised assets	BNP Paribas is the counterparty to the Swap Agreement. Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. is the counterparty to the Deposit Agreement (the "Deposit Counterparty"). Please also see Element B.25 above.

Section C – Securities

Element	Title	
C.1	Type and class of Securities/ ISIN	The Certificates are asset backed securities linked to a basket of two shares. (each a "Share"). The ISIN of the Certificates is: XS1233664686. The Common Code of the Certificates is: 123366468.
C.2	Currency	The currency of the Certificates is Euro.
C.5	Restrictions on free transferability	The Certificates are issued in reliance on Regulation S of the United States Securities Act of 1933 (as amended) and may not be offered, sold, resold, traded, pledged, redeemed, transferred, delivered or exercised, directly or

Element	Title	
		indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, a U.S. person. Restrictions on free transferability may arise as a result of applicable local law.
C.8	Rights attaching to the Securities, the ranking thereof and limitations thereto	<i>Rights attaching to the Certificates and the ranking thereof</i> Please see Element C.18 below with respect to payments due on redemption of the Certificates and in respect of premium amounts. <i>Events of Default</i> The Trustee at its discretion may, and if so requested in writing by the holders of at least 25 per cent. in number of the Certificates then outstanding, or if so directed by an extraordinary resolution of such holders (being a resolution passed at a meeting duly convened and held by a majority of at least 75 per cent. of the votes cast), shall, (subject in each case to being indemnified and/or secured to its satisfaction) give notice to the Issuer and the Guarantor that such Certificates are, and they shall accordingly forthwith become, entitled to the Liquidation Proceeds (a "Certificate Acceleration") upon the occurrence of any of the following events (each an "Event of Default"): (i) a default is made for a period of 30 days or more in the payment of any sum due in respect of the Certificates; or (ii) the Issuer fails to perform or observe any of its other obligations under the Certificates or the Trust Deed (subject to a 45 day grace period where such failure is (in the opinion of the Trustee) remediable); or (iii) any order is made by any competent court or any resolution passed for the winding-up or dissolution of the Issuer (including, without limitation, the opening of any bankruptcy (<i>faillite</i>), insolvency, voluntary or judicial liquidation (<i>insolvabilité, liquidation volontaire ou judiciaire</i>), composition arrangements with creditors (<i>concordat préventif de faillite</i>), reprieve from payment (<i>sursis de paiement</i>), controlled management (<i>gestion contrôlée</i>), fraudulent conveyance (<i>actio pauliana</i>), general settlement with creditors or reorganisation proceedings or similar proceedings affecting the rights of creditors generally) or the appointment of a receiver of the Issuer (including, without limitation, the appointment of any receiver (<i>curateur</i>), liquidator (<i>liquidateur</i>), auditor (<i>commissaire</i>), verifier (<i>expert-verificateur</i>), deputy judge (<i>juge délégué</i>) or reporting judge (<i>juge commissaire</i>)) save for the purposes of amalgamation, merger, consolidation, reorganisation or other similar arrangement on terms previously approved in writing by the Trustee or by an extraordinary resolution of the Certificateholders; or (iv) the Guarantee ceases to be in full force and effect in respect of the Certificates, or notice is given by the Guarantor which would cause the Guarantee to cease to be in full force and effect in respect of the Certificates, or is rendered void for any cause or by any means whatsoever or any legislation is introduced the result of which would be to remove the benefit of the Guarantee from the Certificates or terminate or amend the same in a manner (in the opinion of the Trustee) materially adverse to the interests of the Certificateholders, or the Guarantor is unable to perform its obligations thereunder for any reason. Any entitlement of a Certificateholder to the Liquidation Proceeds following an Event of Default is subject to a cap (the "Liquidation Proceeds Cap") determined by reference to amounts that would have been payable but for the Certificate Acceleration following the Event of Default.

Element	Title	
		Early Redemption In the event that the Calculation Agent determines that one or more (as applicable) of the following events (each, an "Early Redemption Event" or "Early Payment Event") has occurred, the Issuer shall give notice (which notice shall be irrevocable) to the Trustee and the Certificateholders prior to the specified date of redemption that it intends to redeem the Certificates and, upon the expiry of such notice, the Issuer shall redeem all, but not some only, of the Certificates at their early redemption amount on the date of redemption specified in the relevant notice (the "Early Redemption Date") (provided that redemption in full of the Certificates will be postponed until 60 calendar days after the Early Redemption Date (the "Extended Redemption Date")) whereupon Certificateholders will be entitled to the proceeds of liquidation of the Charged Assets (subject to the Liquidation Proceeds Cap in accordance with the Terms and Conditions). (i) An "Asset Payment Default Event" will occur if there is a payment default in respect of any of the Charged Assets (other than the Swap Agreement). (ii) An "Asset Default Event" will occur if the issuer or primary obligor in respect of any of the Charged Assets (each, a "Charged Assets Issuer") or any guarantor of the Charged Assets Issuer's obligations in respect of any Charged Assets fails to perform or observe any of its obligations under the relevant Charged Assets and the failure continues after the expiration of any applicable grace period. (iii) An "Asset Redemption Event" will occur if any of the Charged Assets is, for any reason, redeemed or otherwise terminated prior to its scheduled redemption or termination date. (iv) A "Compartment Tax Event" will occur if, on or after 27 June 2017 (the "Trade Date"), (A) due to the adoption of any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority or brought in a court of competent jurisdiction), either (1) any amount is required to be deducted or withheld for or on account of any tax, levy, impost, duty, charge, assessment or fee of any nature imposed by any government or other taxing authority in respect of any payment to be received by the Issuer under one or more Charged Assets or (2) the Issuer becomes obliged to pay any amount for or on account of any tax, levy, impost, duty, charge, assessment or fee of any nature imposed by any government or other taxing authority in respect of (I) any payment received by the Issuer under one or more Charged Asset or (II) holding, acquiring or disposing of any Charged Asset. (v) A "Related Agreement Termination Event" will occur if the early termination of the Swap Agreement or the Deposit Agreement entered into in respect of the Certificates, other than where the Issuer is the Defaulting Party (as defined in the relevant Swap Agreement) thereunder and the relevant event of default relates to the insolvency of the Issuer or is an event of default under the Certificates, or due to the purchase by the Issuer of all the outstanding Certificates. (vi) An "Annex Early Redemption Event" will occur where the Calculation Agent notifies the Issuer that, in accordance with the Terms and Conditions, an event has occurred in respect of which the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines it is not possible to make an adjustment in respect of such event and that the Certificates should be redeemed early. (vii) A "Compartment Change in Law Event" will occur if, on or after the Trade Date, (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any law or regulation

Element	Title	
		in respect of tax, solvency or capital requirements), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing or financial authority), or the combined effect thereof if occurring more than once, the Issuer or the Calculation Agent determines in its sole and absolute discretion that it has become illegal for (1) the Issuer to perform its obligations in respect of any Certificates or the Swap Counterparty to perform its obligations in respect of the Swap Agreement, (2) for the Issuer to hold, acquire or dispose of relevant hedge positions relating to the Certificates or for the Swap Counterparty to hold, acquire or dispose of relevant hedge positions relating to the Swap Agreement save where such an event in (A) or (B) would constitute an "Additional Disruption Event" or "Optional Additional Disruption Event" in accordance with the Terms and Conditions, or (3) for the Issuer to hold, acquire or dispose of any Charged Assets. Meetings The terms of the Certificates contain provisions for calling meetings of Certificateholders to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all Certificateholders, including Certificateholders who did not attend and vote at the relevant meeting and Certificateholders who voted in a manner contrary to the majority. Upon the enforcement of the security for the Certificates, the moneys available for distribution in relation to the Certificates will be applied to meet any payments due, first to the Trustee, secondly any payments due in respect of any Agents' fees, costs, charges and liabilities incurred pursuant to the agency agreement relating to the Certificates, thirdly to the Swap Counterparty and fourthly the Certificateholders. The Certificates are secured, unsubordinated, limited recourse obligations of the Issuer, ranking <i>pari passu</i> without any preference among themselves. Limitation of rights Claims for payment of Final Redemption Amounts and/or premium amounts will become void unless presented for payment within a period of five years after the relevant date for payment.
C.11	Admission to trading on a regulated market	Not applicable as the Certificates have not been admitted to trading, and application has not been made to have the Certificates admitted to trading, on any regulated market but application has been or will be made for the Certificates to be admitted to trading and listing on the Multilateral Trading Facility EuroTLX of EuroTLX SIM S.p.A. in Italy. The Certificates have not been listed or admitted to trading, and application has not been made to list or have the Certificates admitted to trading, on any other stock exchange.
C.12	Minimum denomination	The minimum denomination is EUR100.
C.15	How the value of the investment is affected by the value of the underlying assets	The amount payable on redemption is calculated by reference to the performance of the Underlying Reference(s). See Element C.18 below. The value of the Certificates is linked to the positive performance of the Underlying Reference(s).
C.16	Maturity	The Redemption Date of the Certificates is 1 July 2021 (subject to adjustment for non-business days).
C.17	Settlement Procedure	The Certificates will be cash settled. The Issuer does not have the option to vary settlement.
C.18	Return on derivative securities	Please refer to Element C.8 above for the rights attaching to the Certificates. Premium Amount The Certificates will pay a premium amount on the Premium Amount

Element	Title	
		Payment Dates equal to EUR2.40 per Certificate provided that no Early Payment Event, Automatic Early Settlement Event or Event of Default has occurred before the applicable Premium Amount Payment Date. The "Premium Amount Payment Dates" are 2 January 2018, 2 July 2018, 2 January 2019 and 1 July 2019 (subject to adjustment on non-business days). The first premium amount payment (if any) will be made on 2 January 2018. Final Redemption Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Certificate entitles its holder to receive from the Issuer on 1 July 2021 (the "Redemption Date") a Final Redemption Amount equal to: NA x Final Payout Final Payouts SPS Final Payouts Autocall Standard Securities NA x Final Payout Where: Final Payout means: (A) If FR Barrier Value is greater than or equal to the Final Redemption Condition Level: 100% + FR Exit Rate; or (B) If FR Barrier Value is less than the Final Redemption Condition Level and no Knock-in Event has occurred: 100% + Coupon Airbag Percentage; or (C) If FR Barrier Value is less than the Final Redemption Condition Level and a Knock-in Event has occurred: Min (100%, Final Redemption Value). Where: "Closing Price" means in respect of a Share and a Scheduled Trading Day the official closing price of such share on such day as determined by the Calculation Agent, subject as provided in the Terms and Conditions; "Coupon Airbag Percentage" means 0 per cent.; "Exchange" means FTSE MIB in respect of Share_{k=1} and Euronext Paris in respect of Share_{k=2}; "Final Redemption Condition Level" means 100 per cent.; "Final Redemption Value" means the Worst Value in respect of the SPS Redemption Valuation Date; "FR Barrier Value" means, in respect of a SPS FR Barrier Valuation Date,

Element	Title										
		the Worst Value; "FR Exit Rate" means FR Rate; "FR Rate" means 10.00 per cent.; "Italian Securities Reference Price" means the <i>Prezzo di Riferimento</i>, which means the price for Share_{k=1} published by the Italian Stock Exchange at the close of trading for the relevant day; "NA" means EUR 100 (being the notional amount of each Certificate); "Redemption Valuation Date" means 23 June 2021; "Related Exchange" means, in relation to a Share, each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Share; "Scheduled Trading Day" means any day on which the relevant Exchange and the relevant Related Exchange, if any, are scheduled to be open for trading during their respective regular trading session(s); "Settlement Price Date" means the Valuation Date; "SPS FR Barrier Valuation Date" means each Settlement Price Date; "SPS Redemption Valuation Date" means each Settlement Price Date; "SPS Valuation Date" means the SPS FR Barrier Valuation Date, the SPS Redemption Valuation Date or the Strike Date; "Strike Date" means 27 June 2017; "Underlying Reference" means each Share_k in the Basket of Shares set out in the table below (the "Basket of Underlying References"): <table border="1"> <thead> <tr> <th>k</th><th>Share</th><th>Screen Page/Bloomberg Code</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td><td>Atlantia SpA</td><td>ATL IM</td></tr> <tr> <td>2</td><td>Vinci SA</td><td>DG FP</td></tr> </tbody> </table> "Underlying Reference Closing Price Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price (in respect of Share_{k=2}) or the Italian Securities Reference Price (in respect of Share_{k=1}) in respect of such day; "Underlying Reference Strike Price" means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date, where Strike Price Closing Value is applicable, "Underlying Reference Value" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price;	k	Share	Screen Page/Bloomberg Code	1	Atlantia SpA	ATL IM	2	Vinci SA	DG FP
k	Share	Screen Page/Bloomberg Code									
1	Atlantia SpA	ATL IM									
2	Vinci SA	DG FP									

Element	Title	
		"Valuation Date" means the Redemption Valuation Date; and "Worst Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket of Underlying References in respect of such SPS Valuation Date. <u>Provisions for the purposes of determining the occurrence of a Knock-in Event:</u> "Knock-in Event" means that the Knock-in Value is less than the Knock-in Level on the Knock-in Determination Day; "Knock-in Determination Day" means the Redemption Valuation Date; "Knock-in Level" means 60 per cent.; "Knock-in Value" means the Worst Value; "Redemption Valuation Date" means 23 June 2021; "SPS Valuation Date" means the Knock-in Determination Day or the Strike Date; "Strike Date" means 27 June 2017; "Underlying Reference" means each Share_k set out in the table above in this Element C.18 (the "Basket of Underlying References"); "Underlying Reference Closing Price Value" means, in respect of an SPS Valuation Date, the Closing Price (in respect of Share_{k=2}) or the Italian Securities Reference Price (in respect of Share_{k=1}) in respect of such day; "Underlying Reference Strike Price" means, in respect of the Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date, where Strike Price Closing Value is applicable; "Underlying Reference Value" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price; and "Worst Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket of Underlying References in respect of such SPS Valuation Date. Automatic Early Redemption If on any Automatic Early Redemption Valuation Date an Automatic Early Redemption Event (an "Automatic Early Settlement Event") occurs, the Certificates will be redeemed early at the Automatic Early Redemption Amount on the Automatic Early Redemption Date. The "Automatic Early Redemption Amount" will be an amount equal to the

Element	Title																																
	SPS Automatic Early Redemption Payout Automatic Early Redemption Payouts SPS Automatic Early Redemption Payout NA x (AER Redemption Percentage + AER Exit Rate). Where: "AER Redemption Percentage" means 100 per cent.; "AER Exit Rate" means, in respect of a SPS ER Valuation Date, the AER Rate; and "NA" means EUR100. Where: "AER Rate" means the relevant rate specified in the table below; "Automatic Early Redemption Event" means on any Automatic Early Redemption Valuation Date the SPS AER Value is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level; Where: "Automatic Early Redemption Level" means 100 per cent.; "Automatic Early Redemption Valuation Date" means each date specified in the table below, subject to adjustment in accordance with the Terms and Conditions: <table><tr><th>n</th><th>Automatic Early Redemption Valuation Date_n</th><th>Automatic Early Redemption Date_n</th><th>AER Rate_n</th></tr><tr><td>1</td><td>21 December 2017</td><td>2 January 2018</td><td>0.00 per cent.</td></tr><tr><td>2</td><td>22 June 2018</td><td>2 July 2018</td><td>0.00 per cent.</td></tr><tr><td>3</td><td>21 December 2018</td><td>2 January 2019</td><td>0.00 per cent.</td></tr><tr><td>4</td><td>21 June 2019</td><td>1 July 2019</td><td>0.00 per cent.</td></tr><tr><td>5</td><td>20 December 2019</td><td>2 January 2020</td><td>5.00 per cent.</td></tr><tr><td>6</td><td>23 June 2020</td><td>1 July 2020</td><td>5.00 per cent.</td></tr><tr><td>7</td><td>23 December 2020</td><td>4 January 2021</td><td>10.00 per cent.</td></tr></table> "Automatic Early Redemption Date" means each date specified above, subject to adjustment in accordance with the Terms and Conditions:	n	Automatic Early Redemption Valuation Date _n	Automatic Early Redemption Date _n	AER Rate _n	1	21 December 2017	2 January 2018	0.00 per cent.	2	22 June 2018	2 July 2018	0.00 per cent.	3	21 December 2018	2 January 2019	0.00 per cent.	4	21 June 2019	1 July 2019	0.00 per cent.	5	20 December 2019	2 January 2020	5.00 per cent.	6	23 June 2020	1 July 2020	5.00 per cent.	7	23 December 2020	4 January 2021	10.00 per cent.
n	Automatic Early Redemption Valuation Date _n	Automatic Early Redemption Date _n	AER Rate _n																														
1	21 December 2017	2 January 2018	0.00 per cent.																														
2	22 June 2018	2 July 2018	0.00 per cent.																														
3	21 December 2018	2 January 2019	0.00 per cent.																														
4	21 June 2019	1 July 2019	0.00 per cent.																														
5	20 December 2019	2 January 2020	5.00 per cent.																														
6	23 June 2020	1 July 2020	5.00 per cent.																														
7	23 December 2020	4 January 2021	10.00 per cent.																														

Element	Title	
		"Italian Securities Reference Price" means the <i>Prezzo di Riferimento</i>, which means the price for Share_{k=1} published by the Italian Stock Exchange at the close of trading for the relevant day; "Valuation Date" means each Automatic Early Redemption Valuation Date; "Settlement Price Date" means each Valuation Date; "SPS AER Value" means the Worst Value; "SPS ER Valuation Date" means each Settlement Price Date; "SPS Valuation Date" means each SPS ER Valuation Date or the Strike Date; "Strike Date" means 27 June 2017; "Underlying Reference" means each Share_k set out in the table above in this Element C.18 (the "Basket of Underlying References"); "Underlying Reference Closing Price Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price (in respect of Share_{k=2}) or the Italian Securities Reference Price (in respect of Share_{k=1}) in respect of such day; "Underlying Reference Strike Price" means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date, where Strike Price Closing Value is applicable; and "Underlying Reference Value" means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price; and "Worst Value" means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket of Underlying References in respect of such SPS Valuation Date.
C.19	Final reference price of the Underlying	The final reference price of the Underlying References will be determined in accordance with the valuation mechanics set out in Element C.18 above.
C.20	Underlying	The Underlying References specified in Element C.18 above are the underlying references in respect of the Certificates. Information on the Underlying Reference can be obtained from www.atlantia.it and www.vinci.com respectively.

Section D - Risks

Element	Title	
D.2	Key risks regarding the Issuer	There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations in respect of the Certificates. These include that the Issuer's sole business is to enter into, perform and serve as a vehicle for any transactions permitted under the Securitisation Act 2004. The Issuer is not expected to have any assets that are available to Certificateholders other than the Charged Assets and save for recourse to the Guarantor under the Guarantee, Certificateholders will have no recourse to any other assets in respect of the Issuer's obligations in respect of the Certificates. The ability of the Issuer to meet its obligations under the Certificates will depend on the receipt by it of

Element	Title	
		payments under the Swap Agreement and the Deposit Agreement. Consequently, the Issuer will be exposed to the ability of BNP Paribas in respect of the Swap Agreement and Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. in respect of the Deposit Agreement to perform its obligations thereunder and to its general creditworthiness. BNP Paribas will not provide credit support for its obligations under the Swap Agreement. The Issuer will be the sole party liable in respect of the Certificates. In the event of insolvency proceedings in relation to the Issuer, Certificateholders will bear the risk of delay in settlement of their claims they may have against the Issuer in respect of the Certificates or receiving, in respect of their claims, the residual amount following realisation of the Issuer's assets after preferred creditors have been paid. In addition to the foregoing, the Issuer has identified in the Base Prospectus a number of other factors which could materially adversely affect its business and ability to make payments due in respect of the Certificates. These factors include risks relating to the limited recourse of the Certificateholders to the assets of the Issuer relating to Compartment BNL-9170; insolvency of the Issuer and the consequences thereof; and The Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act [H.R. 4173] of 2010.
D.6	Key risks regarding the securities and risk warning	There are certain factors which are material for the purposes of assessing the market risks associated with the Certificates, including that the trading price of the Certificates is affected by a number of factors including, but not limited to, the performance of the Underlying References, time to redemption and volatility and such factors mean that the trading price of the Certificates may be below the Final Redemption Amount, exposure to the Underlying References will be achieved by the Issuer entering into hedging arrangements and 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 Certificates, the occurrence of an additional disruption event or optional additional disruption event may lead to an adjustment to the Certificates, early redemption of the Certificates or may result in the amount payable on scheduled redemption being different from the amount expected to be paid at scheduled redemption and consequently the occurrence of an additional disruption event and/or optional additional disruption event may have an adverse effect on the value or liquidity of the Certificates, expenses and taxation may be payable in respect of the Certificates, the provisions relating to meetings of Certificateholders permit defined majorities to bind all Certificateholders, any judicial decision or change to an administrative practice or change to English law and/or Italian law after the date of the Base Prospectus could materially adversely impact the value of any Certificates affected by it, certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below), the only means through which a Certificateholder can realise value from the Certificates prior to their Redemption Date is to sell them at their then market price in an available secondary market and that there may be no secondary market for the Certificates (which could mean that an investor has to wait until redemption of the Certificates to realise a greater value than their trading value). In addition, there are specific risks in relation to Certificates which are linked to Shares and an investment in the Certificates will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. Related risk factors include: exposure to one or more share, similar market risks to a direct equity investment, potential adjustment events or extraordinary events affecting shares and market disruption or failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Certificates and that the Issuer will not provide post-issuance information in relation to the Shares. In addition, in relation to any Certificate, only the Trustee may take action

Element	Title	
		(including enforcement action) against the Issuer, and is not obliged to take any such action without first being indemnified and/or secured to its satisfaction. The following risks are associated with the Securities Auto-callable Products Investors may be exposed to a partial or total loss of their investment. The return on the Securities depends on the performance of the Underlying Reference(s) and the application of knock-in features. Auto-callable Products include automatic early expiration mechanisms. If an automatic early expiration event occurs investors may be exposed to a partial loss of their investment. The Certificates are guaranteed by BNL. There are certain factors that may affect BNL's obligations under any BNL Guarantee. These include, but are not necessarily limited to: • risks associated with the economic – financial crisis and the impact of current uncertainties in the macroeconomic environment; • credit risk; • risk connected to the deterioration of credit quality; • operational risk; • liquidity risk; • market risk; • risk of exposure to debt securities issued by sovereign states; • risk connected to developments in the regulation of the banking sector and changes in the regulations on bank crisis resolution; • risk related to the "EU-wide stress test" for banks; • risks relating to legal, administrative proceedings and actions of the supervisory authorities; and • risk related to the possible downgrading of the rating assigned to BNL. Investors should be aware that they may lose the value of their entire investment (together with, in addition to such investment, any amounts which may have accrued on such investment but which have not been paid) or part of it, as the case may be. 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 Certificates.

Section E - Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds of the Certificates will be used by the Issuer to enter into the Deposit Agreement.
E.3	Terms and conditions of the offer	The Certificates offered by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through door-to-door selling pursuant to Article 30 of Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended from time to time (the "Italian Financial Services Act") will be offered from and including, 1 June 2017 to, and including, 20 June 2017. Pursuant to Article 30, paragraph 6, of the Italian Financial Services Act, the

Element	Title	
		validity and enforceability of contracts entered into through door-to-door selling is suspended for a period of seven days beginning on the date of subscription by the investor. Within such period investors may communicate their withdrawal to Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. without payment of any charge or commission. The Certificates will be also offered by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. through recorded telephone orders. Applications to subscribe for the Certificates can be made in Italy by contacting Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. or one of its agents. SecurAsset S.A. has been informed by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (as the "Authorised Offeror") that the distribution of the Certificates will be carried out in accordance with the Authorised Offeror's usual procedures and subject to applicable laws and regulations. Prospective investors will not be required to enter into any contractual arrangements directly with the Issuer in relation to the subscription for the Certificates. There are no pre-identified allotment criteria. SecurAsset S.A. has been informed that the Authorised Offeror will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Certificates requested through the Authorised Offeror during the Offer Period will be assigned up to the maximum amount of the offer. Offers may be made by the Authorised Offeror in Italy to retail and professional clients and institutional investors. Each investor will be notified by the Authorised Offeror of its allocation of Certificates after the end of the Offer Period. Neither SecurAsset S.A. nor the Dealer is responsible for such notification.
	Offer Period:	From, and including, 1 June 2017 to, and including, 27 June 2017.
	Offer Price (per Certificate):	Issue Price (of which a maximum annual amount of 1.00 per cent is represented by commissions payable to the Authorised Offeror).
	Conditions to which the offer is subject:	The Issuer reserves the right to withdraw the offer of the Certificates at any time on or prior to the Issue Date. For the avoidance of doubt, if any application has been made by a potential investor and the Issuer exercises such right to withdraw the offer of Certificates, each such potential investor shall not be entitled to subscribe to or otherwise acquire Certificates.
	Details of the minimum and/or maximum amount of application:	Minimum subscription amount per investor: EUR100. Maximum subscription amount per investor: EU50,000,000.
	Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by the applicants:	Not applicable.
	Details of the method and time limits	The Certificates will be cleared

Element	Title		
		for paying up and delivering the Certificates.	through Euroclear and Clearstream, Luxembourg and are due to be delivered through the Authorised Offeror on or about the Issue Date. Each investor will be notified by the Authorised Offeror of the settlement arrangements in respect of the Certificates at the time of such investor's application. Neither SecurAsset S.A. nor the Dealer is responsible for such notifications.
E.4	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	Save for the Swap Counterparty, who will retain from the amounts paid to it by the Issuer implicit structuring costs included in the Issue Price (such structuring costs being equal to an estimated maximum annual amount of 0.20 per cent. of the aggregate notional amount of the Certificates), so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Certificates has an interest material to the offer, including conflicting interests.	
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer or an offeror	Not applicable as no expenses are being charged to an investor by the Issuer.	

NOTA DI SINTESI DELLA SINGOLA EMISSIONE

Le note di sintesi sono costituite da elementi di informazione denominati "**Elementi**". Questi elementi sono numerati nell'ambito delle Sezioni A – E (A.1 – E.7). La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi con riferimento ai Certificates che sono emessi nell'ambito del programma di secured notes, warrants e certificates per EUR 20.000.000.000 (il "**Programma**"). Dal momento che alcuni Elementi non devono essere riportati, potrebbero esserci delle interruzioni nella sequenza numerica degli Elementi. Nonostante un Elemento debba essere inserito nella nota di sintesi in base ad una caratteristica dei Certificates, può accadere che non sia possibile fornire alcuna informazione utile in merito a tale Elemento. In tal caso è stata inserita una breve nota esplicativa delle ragioni per cui non può essere fornita alcuna informazione.

Sezione A – Introduzione e Avvertenze

Elemento	Titolo	
A.1	Avvertenze sulla natura introduttiva della nota di sintesi e disposizioni inerenti alle azioni legali	La presente nota di sintesi va letta come un'introduzione al prospetto di base relativo al Programma (il "Prospetto di Base"). Qualsiasi decisione d'investimento nei titoli quivi descritti dovrebbe essere presa sulla base di un esame dell'intero Prospetto di Base da parte dell'investitore. Qualora venga intrapresa un'azione legale dinanzi all'autorità giudiziaria in relazione alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma della legislazione nazionale degli Stati Membri, a sostenere le spese della traduzione del Prospetto di Base prima dell'avvio del procedimento legale. La responsabilità civile incomberà esclusivamente sui soggetti responsabili per la redazione della nota di sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma solamente nel caso in cui tale nota di sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base o se non fornisca, se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base, informazioni fondamentali che siano d'aiuto agli investitori nella loro valutazione sull'opportunità di investire nei titoli.
A.2	Consenso all'uso del Prospetto di Base, periodo di validità e altre condizioni	L'Emittente acconsente all'utilizzo del Prospetto di Base per una successiva rivendita o collocamento di <i>Certificates</i> (l' "Offerta Pubblica") alle seguenti condizioni: (a) il consenso è valido esclusivamente durante il periodo dal 1 giugno 2017 (incluso) al 27 giugno 2017 (incluso) (il "Periodo di Offerta"); (b) l'unico soggetto autorizzato a utilizzare il Prospetto di Base ai fini dell'Offerta Pubblica è Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.; e (c) il consenso si riferisce solamente all'utilizzo del Prospetto di Base per le finalità dell'Offerta Pubblica in Italia.

Elemento	Titolo	
		UN INVESTITORE CHE SIA INTENZIONATO AD ACQUISTARE O CHE STIA ACQUISTANDO CERTIFICATES NELL'AMBITO DI UN'OFFERTA NON-ESENTE DA PARTE DI UN OFFERENTE AUTORIZZATO PROCEDERA' ALL'ACQUISTO, E LE OFFERTE E VENDITE DI TALI TITOLI A UN INVESTITORE DA PARTE DELL'OFFERENTE SARANNO EFFETTUATE, IN CONFORMITA' AI TERMINI E AGLI ALTRI ACCORDI INTERCORRENTI TRA L'OFFERENTE AUTORIZZATO E L'INVESTITORE INCLUSI QUELLI RELATIVI AL PREZZO, AI CONFERIMENTI E AGLI ACCORDI DI LIQUIDAZIONE. L'OFFERENTE FORNIRA' TALI INFORMAZIONI NONCHÉ LE INFORMAZIONI SUI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA ALL'INVESTITORE CONTESTUALMENTE A TALE OFFERTA E L'OFFERENTE SARA' RESPONSABILE DI TALI INFORMAZIONI. NÉ L'EMITTENTE NÉ IL GARANTE NÉ QUALSIASI INTERMEDIARIO HANNO ALCUNA RESPONSABILITÀ OD OBBLIGO NEI CONFRONTI DI UN INVESTITORE IN RELAZIONE A TALI INFORMAZIONI.

Sezione B –Emittente e Garante

Elemento	Titolo	
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	L'Emittente è SecurAsset S.A., e agisce tramite il suo Comparto BNL-9170 (l'" Emittente ").
B.2	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione / paese di costituzione	L'Emittente è una società per azioni (<i>société anonyme</i>) le cui attività sono soggette alla legge sulle cartolarizzazioni del Granducato del Lussemburgo ("Lussemburgo") del 22 marzo 2004, come modificata (il "Securitisation Act 2004"). L'emittente è stato costituito ed ha sede nel Gran Ducato di Lussemburgo.
B.16	Proprietà e controllo diretto e indiretto	Tutte le azioni dell'Emittente sono detenute da Stichting AssetSecur, una fondazione regolarmente costituita in conformità alle leggi dei Paesi Bassi.
B.18	Descrizione della Garanzia	Taluni obblighi di pagamento dell'Emittente in relazione ai <i>Certificates</i> sono garantiti dal Garante (come qui di seguito definito) in virtù di una garanzia (la "Garanzia"). La Garanzia copre unicamente gli obblighi di pagamento relativi ai <i>Certificates</i> che l'Emittente non dovesse onorare a seguito dell'inadempimento da parte della Controparte <i>Swap</i> (come di seguito definita) delle obbligazioni di pagamento in capo alla stessa nel momento in cui divengono esigibili in virtù del Contratto di <i>Swap</i> (come di seguito definito), e non si estenderà all'eventuale inadempimento degli obblighi di pagamento in capo all'Emittente in virtù di altre circostanze. Qualora l'Emittente non fosse in grado di adempiere in toto o in parte agli obblighi di pagamento in capo allo stesso in virtù dei <i>Certificates</i> a causa sia del mancato versamento da parte della Controparte <i>Swap</i> degli importi dovuti ai sensi del Contratto di <i>Swap</i> sia per altri motivi, gli obblighi spettanti al Garante in virtù della Garanzia BNL saranno limitati all'inadempimento da parte della Controparte <i>Swap</i> degli obblighi di pagamento in capo alla stessa nel momento in cui divengono esigibili in virtù del Contratto di <i>Swap</i>. L'importo massimo che il Garante potrà essere chiamato a pagare o indennizzare in relazione ai propri obblighi in qualità di Garante ai sensi della Garanzia non

Elemento	Titolo	
		potrà eccedere un importo totale in linea capitale che sarà comunicato agli investitori dopo la conclusione del Periodo di Offerta.
B.19	Informazioni riguardanti il Garante	
B.19 / B.1	Denominazione legale e commerciale del Garante	Il garante (il " Garante ") è Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (" BNL ").
B.19 / B.2	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione / paese di costituzione	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. è una società per azioni costituita in conformità alla legge italiana e iscritta nel Registro delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia. BNL ha sede in Italia e opera ai sensi del diritto italiano.
B.19 / B.4b	Descrizione delle tendenze	Contesto macroeconomico Le condizioni macroeconomiche e di mercato influenzano i risultati di BNPP e BNL. La natura dell'attività di BNPP e BNL le rende particolarmente sensibili alle condizioni macroeconomiche e di mercato in Europa, che negli ultimi anni sono state impegnative e volatili. Nel 2015 l'attività economica globale è rimasta stagnante, evidenziando un rallentamento dei paesi emergenti mentre i paesi sviluppati hanno proseguito lungo la strada di una modesta ripresa. Le prospettive a livello internazionale sono ancora influenzate da tre grandi momenti di transizione: il rallentamento della crescita economica in Cina, il crollo dei prezzi dell'energia e di altre materie prime e un'iniziale stretta della politica monetaria statunitense in un contesto di forte ripresa interna, mentre le banche centrali di diversi importanti paesi industrializzati continuano ad allentare le proprie politiche monetarie. Per il 2016, il FMI¹ prevede un progressivo recupero dell'attività economica mondiale, ma con basse prospettive di crescita nel medio termine sia nei paesi avanzati sia in quelli in via di sviluppo. In tale contesto si presenta un duplice rischio: <i>Instabilità finanziaria dovuta alla vulnerabilità dei paesi emergenti</i> Nonostante l'esposizione del Gruppo BNP Paribas nei paesi emergenti sia limitata, la vulnerabilità di queste economie può generare sconvolgimenti nel sistema finanziario globale che potrebbero influire sul Gruppo BNP Paribas e potenzialmente alterarne i risultati. In molte economie emergenti, nel 2015 si è osservato un aumento dell'esposizione in valuta estera, a fronte di livelli di indebitamento (in valuta estera e locale) già elevati. Inoltre, le prospettive di un aumento progressivo dei principali tassi negli Stati Uniti (primo aumento deciso dalla Federal Reserve nel dicembre 2015), nonché una forte volatilità finanziaria legata alle preoccupazioni riguardanti la crescita nei paesi emergenti, hanno contribuito all'irrigidimento delle condizioni finanziarie esterne, all'uscita di capitali, a ulteriori svalutazioni monetarie in numerosi paesi emergenti e ad un aumento dei rischi per le banche. Ciò potrebbe portare ad una riduzione dei rating sovrani. Data la possibile standardizzazione dei premi di rischio, sussiste il pericolo di squilibri del mercato a livello globale (aumento dei premi di rischio, erosione della fiducia, calo della crescita, rallentamenti o ritardi nell'armonizzazione delle politiche monetarie, calo della liquidità del mercato, problema di valutazione delle attività, riduzione dell'offerta di credito e <i>de-leveraging</i> caotico), che interesserebbero tutti gli istituti bancari. <i>Rischi sistemici legati alle condizioni economiche e alla liquidità del mercato</i>

Elemento	Titolo	
		Il perdurare di una situazione caratterizzata da tassi di interesse eccezionalmente bassi potrebbe favorire un'eccessiva assunzione di rischio da parte di alcuni operatori finanziari: aumento della durata dei prestiti e delle attività detenute, politiche di concessione di prestiti meno rigorose, aumento del <i>leverage financing</i>. Alcuni operatori (compagnie di assicurazione, fondi pensione, società di gestione patrimoniale, ecc.) vanno verso una dimensione sempre più sistemica e, in caso di turbolenza del mercato (legata ad esempio ad un aumento improvviso dei tassi di interesse e/o ad una brusca correzione dei prezzi), potrebbero decidere di smobilizzare posizioni consistenti in un contesto di liquidità del mercato relativamente debole. Tali pressioni cui è sottoposta la liquidità potrebbero essere esacerbate dal recente aumento del volume dei patrimoni in gestione collocati presso strutture che investono in attività illiquide. <i>Leggi e normative applicabili agli istituti finanziari</i> Le modifiche recenti e future delle leggi e delle normative applicabili agli istituti finanziari possono avere un impatto significativo su BNPP e BNL. Le misure recentemente adottate o ancora in corso di definizione (o le cui misure di attuazione sono ancora in via di definizione) che influiscono o potrebbero influire su BNPP, comprendono in particolare: - le riforme strutturali tra cui la legge bancaria francese del 26 luglio 2013, in virtù della quale le banche sono tenute a creare filiali dedicate o a separare le operazioni "speculative" effettuate in conto proprio dalle tradizionali attività di <i>retail banking</i>, la "Volcker rule" negli Stati Uniti, che limita le transazioni per proprio conto, la sponsorizzazione e gli investimenti in fondi di private equity e hedge funds da parte delle banche statunitensi e straniere, ed eventuali cambiamenti attesi in Europa; - la normativa sui capitali: CRD IV/CRR, lo standard internazionale per la capacità complessiva di assorbimento delle perdite ("TLAC") e la designazione di BNPP come istituto finanziario di rilevanza sistemica da parte del Comitato per la salvaguardia della Stabilità Finanziaria; - il Meccanismo di Vigilanza Unico Europeo e l'ordinanza del 6 novembre 2014; - la Direttiva del 16 aprile 2014 relativa ai sistemi di garanzia dei depositi, alla delega e ai decreti di attuazione, la Direttiva del 15 maggio 2014 che istituisce un quadro di risanamento e risoluzione, il Meccanismo Unico di risoluzione delle crisi bancarie, che istituisce il Comitato di Risoluzione Unico delle crisi bancarie e il Fondo di Risoluzione Unico; - la Regolamentazione Definitiva adottata dalla US Federal Reserve, che impone norme prudenziali più stringenti sulle operazioni statunitensi di grandi banche estere, in particolare l'obbligo di creare una società di partecipazione intermediaia separata negli Stati Uniti (capitalizzata e soggetta a regolamentazione) a capo delle controllate americane; - le nuove norme per la regolamentazione delle attività sui derivati OTC (<i>over-the-counter</i>) ai sensi della Sezione VII del <i>Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act</i>, in particolare i requisiti di margine per i prodotti derivati non liquidati e i derivati di titoli negoziati da <i>swap dealers</i>, principali <i>swap participants</i>, <i>security based swap dealers</i> e principali <i>security-based participants</i>, e le normative della <i>US Securities and Exchange Commission</i> che prevedono la registrazione delle banche e dei principali <i>swap participants</i> attivi sui mercati dei derivati e la trasparenza e la pubblicizzazione delle operazioni su derivati; - il nuovo MiFID e MiFIR e i regolamenti europei che disciplinano la compensazione di alcuni prodotti derivati <i>over-the-counter</i> da parte delle controparti

Elemento	Titolo	
		centralizzate e l'informativa su operazioni di finanziamento in titoli ad organismi centralizzati. <i>Rischi informatici</i> Negli ultimi anni gli istituti finanziari sono stati colpiti da un certo numero di incidenti informatici, segnatamente l'alterazione di dati su vasta scala che compromette la qualità delle informazioni finanziarie. Tale rischio sussiste tutt'ora e BNPP e BNL, come altre banche, ha adottato misure finalizzate all'implementazione di sistemi per far fronte ad attacchi informatici che potrebbero distruggere o danneggiare dati e sistemi ad alta criticità e intralciare il regolare svolgimento delle operazioni. Inoltre, le autorità di regolamentazione e vigilanza stanno intraprendendo iniziative per promuovere lo scambio di informazioni sulla sicurezza informatica e la criminalità informatica al fine di migliorare la sicurezza delle infrastrutture tecnologiche e stabilire efficaci piani di recupero dopo un incidente informatico.

Elemento	Titolo																
B.19 / B.5	Descrizione del Gruppo	BNL è la controllante del Gruppo Banca Nazionale del Lavoro. BNL è parte del Gruppo BNP Paribas, la cui controllante è BNP Paribas S.A. (il " Gruppo BNPP "). Si veda anche l'Elemento B.19/B.16.															
B.19 / B.9	Previsione o stime degli utili	Non applicabile in quanto nel Prospetto di Base cui la presente Nota di Sintesi si riferisce non ci sono previsioni o stime di profitto relativamente al Garante.															
B.19 B.10	Rilievi contenuti nella relazione di revisione	Non applicabile in quanto le relazioni dei revisori relative ai bilanci annuali del Garante per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014 sono state consegnate senza alcun rilievo.															
B.19 / B.12	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate e conferme in relazione a cambiamenti sostanziali negativi delle prospettive del Garante e a cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale del Garante	Informazioni finanziarie selezionate in milioni di EUR <table> <tr> <th></th><th>31/12/2015 (certificate)</th><th>31/12/2014 (certificate)</th></tr> <tr> <td>Margine netto di intermediazione</td><td>2.870</td><td>2.856</td></tr> <tr> <td>Margine di interesse</td><td>1.762</td><td>1.829</td></tr> <tr> <td>Totale di bilancio</td><td>77.494</td><td>80.330</td></tr> <tr> <td>Capitale azionario</td><td>5.649</td><td>5.558</td></tr> </table> Non applicabile in quanto non c'è stato alcun cambiamento significativo nella posizione finanziaria o commerciale di BNL dal 31 dicembre 2015.		31/12/2015 (certificate)	31/12/2014 (certificate)	Margine netto di intermediazione	2.870	2.856	Margine di interesse	1.762	1.829	Totale di bilancio	77.494	80.330	Capitale azionario	5.649	5.558
	31/12/2015 (certificate)	31/12/2014 (certificate)															
Margine netto di intermediazione	2.870	2.856															
Margine di interesse	1.762	1.829															
Totale di bilancio	77.494	80.330															
Capitale azionario	5.649	5.558															
	Dichiarazioni relative all'assenza di cambiamenti negativi sostanziali	Non vi sono stati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNL a partire dal 31 dicembre 2015 (ossia il termine dell'ultimo esercizio in relazione al quale sono state pubblicate relazioni finanziarie sottoposte a revisione).															
B.19 / B.13	Eventi in grado di incidere sulla solvibilità del Garante	Non applicabile per quanto a conoscenza del Garante, in quanto non ci sono stati eventi specifici che possano concretamente rilevare in maniera significativa nella determinazione della solvibilità del Garante dal 31 dicembre 2015.															
B.19 / B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	Si rimanda all'Elemento B.19/B.5 che precede. Non applicabile in quanto BNL non è dipendente da altri membri del Gruppo BNPP.															
B.19 / B.15	Attività principali	Le attività principali di BNL consistono nella raccolta di capitale e nel prestito in varie forme, in Italia e all'estero, e nella prestazione di qualsiasi servizio finanziario, in conformità alle norme specifiche per ciascun servizio, incluse le attività connesse e strumentali. BNL potrebbe anche emettere obbligazioni e altri strumenti finanziari simili, in conformità alla legislazione nazionale in vigore, e costituire fondi aperti in conformità alla specifica legislazione applicabile. I prodotti offerti da BNL possono variare da finanziamenti tradizionali a breve, medio o lungo termine a linee di credito <i>revolving</i> e servizi di pagamento. I finanziamenti offerti ai clienti di BNL consistono in una vasta gamma di tipologie di prestito tra cui, in via esemplificativa, mutui, finanziamenti diretti e credito al consumo.															
B.19 / B.16	Proprietà e controllo diretto e indiretto	BNP Paribas detiene il 100% del capitale di BNL.															
B.20	Dichiarazione riguardante	L'Emittente è stato costituito come società di cartolarizzazione regolamentata ai sensi del <i>Securitisation Act</i> 2004, allo scopo di offrire titoli in conformità alle															

Elemento	Titolo																															
	l'eventualità che l'Emittente sia stato costituito al fine di emettere strumenti finanziari a fronte di operazioni di cartolarizzazione	disposizioni di tale legge. L'Emittente è stato quindi costituito come una società veicolo o altra entità volta all'emissione di strumenti finanziari a fronte di operazioni di cartolarizzazione (" <i>asset backed securities</i> ").																														
B.21	Principali attività dell'Emittente e panoramica delle parti dell'operazione (ivi compresa proprietà diretta o indiretta)	Scopo e obiettivo dell'Emittente ai sensi del proprio atto costitutivo è di concludere, eseguire e agire come un veicolo in relazione a, qualsiasi operazione permessa ai sensi del <i>Securitisatation Act 2004</i>. BNP Paribas Arbitrage S.N.C., che agisce in qualità di <i>arranger</i> in relazione al Programma e agente di calcolo in relazione ai <i>Certificates</i> ("Agente di Calcolo"), nonché di <i>dealer</i> in relazione ai <i>Certificates</i> (il "Dealer"), BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch che agisce in qualità di <i>cash manager</i> (il "Cash Manager"), <i>account bank</i> (l'"Account Bank") e agente principale per i <i>warrants</i> e i <i>certificates</i> (l'"Agente Principale per i Warrants e i Certificates") sono società interamente controllate da BNP Paribas ("BNPP"). BNP Paribas Trust Corporation UK Limited, che è il <i>trustee</i> in relazione ai <i>Certificates</i> (il "Trustee"), è una controllata di BNP Paribas Securities Services. BNP Paribas agisce in qualità di Controparte <i>Swap</i>.																														
B.22	Dichiarazione riguardante il mancato inizio dell'attività e l'assenza di bilanci d'esercizio	Non applicabile in quanto l'Emittente ha già iniziato l'attività e ha pubblicato i bilanci d'esercizio sottoposti a revisione per gli esercizi terminati il 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014.																														
B.23	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati	Informazioni finanziarie selezionate <table> <tr> <td></td><td>31/12/2015</td><td>31/12/2014</td></tr> <tr> <td></td><td>EUR</td><td>EUR</td></tr> <tr> <td>Risultato per l'esercizio annuale</td><td>89.648,93</td><td>62.898,87,30</td></tr> <tr> <td>Totale Attivo</td><td>3.477.061.485,16</td><td>3.519.476,87</td></tr> <tr> <td>Totale Passività</td><td>3.477.061.485,16</td><td>3.519.476,87</td></tr> </table> Informazioni finanziarie infra-annuali selezionate non certificate <table> <tr> <td></td><td>30/06/2015</td><td>30/06/2016</td></tr> <tr> <td></td><td>(EUR)</td><td>(EUR)</td></tr> <tr> <td>Risultato per i primi sei mesi al 30 giugno</td><td>28.082,76</td><td>22.374,88</td></tr> <tr> <td>Totale Attivo</td><td>3.587.290.751,97</td><td>85.186,51</td></tr> <tr> <td>Totale Passività</td><td>3.587.290.751,97</td><td>3.622.485.186,51</td></tr> </table>		31/12/2015	31/12/2014		EUR	EUR	Risultato per l'esercizio annuale	89.648,93	62.898,87,30	Totale Attivo	3.477.061.485,16	3.519.476,87	Totale Passività	3.477.061.485,16	3.519.476,87		30/06/2015	30/06/2016		(EUR)	(EUR)	Risultato per i primi sei mesi al 30 giugno	28.082,76	22.374,88	Totale Attivo	3.587.290.751,97	85.186,51	Totale Passività	3.587.290.751,97	3.622.485.186,51
	31/12/2015	31/12/2014																														
	EUR	EUR																														
Risultato per l'esercizio annuale	89.648,93	62.898,87,30																														
Totale Attivo	3.477.061.485,16	3.519.476,87																														
Totale Passività	3.477.061.485,16	3.519.476,87																														
	30/06/2015	30/06/2016																														
	(EUR)	(EUR)																														
Risultato per i primi sei mesi al 30 giugno	28.082,76	22.374,88																														
Totale Attivo	3.587.290.751,97	85.186,51																														
Totale Passività	3.587.290.751,97	3.622.485.186,51																														
B.24	Descrizione di cambiamenti negativi sostanziali a partire dall'ultimo bilancio d'esercizio sottoposto a revisione pubblicato dell'Emittente	Non applicabile in quanto non c'è stato alcun cambiamento sostanziale negativo nella posizione finanziaria o nelle prospettive dell'Emittente dal 31 dicembre 2015.																														
B.25	Descrizione delle attività sottostanti	Il Comparto BNL-9170 è costituito da un <i>pool</i> di " Charged Assets ", che saranno separati rispetto ai <i>pool</i> di <i>Charged Assets</i> relativi a qualsiasi altro comparto di																														

Elemento	Titolo	
		SecurAsset S.A.. I <i>Charged Assets</i> sono i beni mediante i quali sono garantiti i <i>Certificates</i> e hanno caratteristiche tali per cui sono in grado di produrre i fondi necessari per effettuare i pagamenti dovuti ed esigibili ai sensi dei <i>Certificates</i>. I <i>Charged Assets</i> comprendono: (a) un contratto derivato <i>over-the-counter</i> documentato da un accordo quadro, come pubblicato dall'International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("ISDA"), tra l'Emittente e la Controparte <i>Swap</i> e un supplemento integrativo ("<i>confirmation</i>") che incorpora mediante riferimento certe definizioni pubblicate dall'ISDA, (il "Contratto di Swap"); (b) un contratto di deposito stipulato tra l'Emittente e la Controparte del Deposito (come definita nel successivo elemento B.30) (il "Contratto di Deposito"); e (c) fondi di volta in volta detenuti dall'Agente Principale per i <i>Warrants</i> e i <i>Certificates</i> e dalla <i>Account Bank</i> per i pagamenti dovuti ai sensi dei <i>Certificates</i> (i "Cash Assets"). La Controparte Swap è BNP Paribas (la "Controparte Swap"). BNP Paribas è una <i>société anonyme</i> di diritto francese, costituita in Francia e autorizzata ad operare come banca. BNP Paribas ha sede in Francia in 16 boulevard des Italiens - 75009 Paris (Francia). Cfr. Elemento B29 per maggiori dettagli in merito al flusso di cassa previsto ai sensi del Contratto di <i>Swap</i> e del Contratto di Deposito. I <i>Charged Assets</i> sono disponibili esclusivamente al fine di soddisfare le pretese delle "Parti Garantite" (vale a dire il <i>Trustee</i>, eventuali curatori, i Portatori dei <i>Certificates</i>, la Controparte <i>Swap</i>, gli "Agenti" (vale a dire l'Agente Principale per i <i>Warrants</i> e i <i>Certificates</i>, l'Agente di Calcolo e il <i>Cash Manager</i>). I <i>Charged Assets</i> non comprenderanno beni immobili e l'Emittente non predisporrà né fornirà agli investitori alcuna relazione in merito al valore degli stessi.
B.26	Parametri relativi agli investimenti in un pool di attivi gestiti attivamente a garanzia dell'emissione	Non applicabile, poiché i <i>Charged Assets</i> non sono destinati a essere scambiati o altrimenti gestiti attivamente dall'Emittente.
B.27	Dichiarazione relativa all'emissione di titoli fungibili	Non applicabile, poiché l'Emittente non emetterà ulteriori strumenti finanziari che possano essere sostituiti ai <i>Certificates</i> .
B.28	Descrizione della struttura delle operazioni	I <i>Certificates</i> saranno costituiti dal <i>deed</i> relativo all'emissione dei <i>Certificates</i>, che incorpora il <i>master trust terms</i>, stipulato tra l'Emittente e il <i>Trustee</i> (il "Trust Deed"). Alla Data di Emissione o precedentemente alla medesima, l'Emittente stipulerà il Contratto di <i>Swap</i> e il Contratto di Deposito. I proventi derivanti dall'emissione

Elemento	Titolo	
		dei <i>Certificates</i> saranno versati alla Controparte del Deposito ai sensi del Contratto di Deposito. Ai sensi del Contratto di <i>Swap</i>, l'Emittente porrà in essere la necessaria copertura delle proprie obbligazioni in relazione al pagamento degli Importi Premio, l'Importo di Rimborso Automatico Anticipato e l'Importo di Rimborso Finale. Alcune delle obbligazioni di pagamento dell'Emittente ai sensi dei <i>Certificates</i> saranno garantite da BNL in virtù della Garanzia, come indicato in maggior dettaglio al precedente Elemento B.18.
B.29	Descrizione dei flussi di cassa e informazioni sulla Controparte Hedging	Contratto di Deposito Ai sensi del Contratto di Deposito, alla Data di Emissione l'Emittente provvederà al pagamento alla Controparte del Deposito di un importo in EUR pari al 100 per cento del valore nozionale dei <i>Certificates</i> (il "Deposito"). In ciascuna data di pagamento degli interessi ai sensi del Contratto di Deposito (in ciascun caso una "Data di Pagamento degli Interessi sul Deposito"), la Controparte del Deposito verserà all'Emittente un importo di interessi relativamente al Deposito ("Importo degli Interessi sul Deposito"). Alla Data di Rimborso, ovvero precedentemente a tale data (la "Data di Pagamento Finale") ovvero, qualora si sia verificato un Evento di Liquidazione Anticipata Automatica, alla Data di Liquidazione Anticipata Automatica ovvero precedentemente a tale data (in entrambi i casi la "Data di Estinzione del Deposito"), la Controparte del Deposito verserà all'Emittente un importo pari al 100 per cento del valore nozionale aggregato dei <i>Certificates</i> ancora in circolazione alla Data di Rimborso (il "Pagamento Finale del Deposito"). Qualora il Contratto di Deposito venga risolto prima della Data di Estinzione del Deposito prestabilita, l'Emittente potrebbe ricevere dalla Controparte del Deposito un importo inferiore al Pagamento Finale del Deposito prestabilito. Contratto Swap Ai sensi del Contratto Swap, alla Data di Emissione la Controparte Swap verserà un importo all'Emittente per le commissioni e le spese dovute in relazione alla gestione dell'Emittente e dei <i>Certificates</i>. In ciascuna Data di Pagamento degli Interessi sul Deposito, ovvero successivamente a tale data, l'Emittente verserà un importo nella valuta in cui è denominato il Deposito, pari all'Importo degli Interessi sul Deposito ricevuto dall'Emittente, alla Controparte Swap, a condizione che non si sia verificato alcun Evento di Liquidazione Anticipata Automatica, Evento di Pagamento Anticipato o Evento di Default. La Controparte Swap verserà all'Emittente un importo che sarà pari ad ogni Importo Premio (in ciascun caso un "Importo di Pagamento Intermedio") entro la data in cui tale pagamento deve essere effettuato dall'Emittente, a condizione che non si sia verificato alcun Evento di Liquidazione Anticipata Automatica, Evento di Rimborso Anticipato o Evento di Default. Qualora avesse luogo un Evento di Liquidazione Anticipata Automatica, la Controparte Swap verserà all'Emittente, alla Data di Liquidazione Anticipata Automatica ovvero precedentemente alla stessa, un importo che, sommato ai

Elemento	Titolo	
		proventi ottenuti dall'Emittente dalla Controparte del Deposito in virtù del Contratto di Deposito a tale data ovvero in una data prossima alla stessa, sarà pari all'Importo di Liquidazione Anticipata Automatica, a condizione che non si sia verificato alcun Evento di Rimborso Anticipato o Evento di Default. La Controparte Swap verserà all'Emittente, alla Data di Liquidazione Anticipata Automatica ovvero precedentemente alla stessa, un importo che, sommato ai proventi ottenuti dall'Emittente dalla Controparte del Deposito in virtù del Contratto di Deposito in tale data ovvero in una data prossima alla stessa, sarà pari all'Importo di Rimborso Finale complessivo che l'Emittente debba versare in relazione ai <i>Certificates</i>, a condizione che non si sia verificato alcun Evento di Liquidazione Anticipata Automatica, Evento di Rimborso Anticipato o Evento di Default. Qualora l'Importo del Rimborso Finale complessivo in relazione a tutti i <i>Certificates</i> in circolazione in tale momento ("Importo Complessivo del Pagamento Finale") è pari al Pagamento Finale del Deposito, non verrà effettuato alcun altro pagamento ai sensi del Contratto Swap (se non in relazione agli Importi degli Interessi sul Deposito ancora dovuti) e, qualora l'Importo Complessivo del Pagamento Finale sia inferiore al Pagamento Finale del Deposito, l'Emittente dovrà versare alla Controparte Swap un importo pari alla differenza tra il Pagamento Finale del Deposito e l'Importo Complessivo del Pagamento Finale.
B.30	Nome e descrizione dei soggetti che hanno ceduto attività cartolarizzate	BNP Paribas è la controparte del Contratto di Swap. Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. è la controparte del Contratto di Deposito (la "Controparte del Deposito"). Si veda anche il precedente Elemento B.25.

Sezione C – Titoli

Elemento	Titolo	
C.1	Tipo e classe dei Titoli / ISIN	I <i>Certificates</i> sono titoli <i>asset backed</i> collegati ad un paniere di due Azioni (ciascuna una "Azione"). Il Codice ISIN dei <i>Certificates</i> è XS1233664686. Il <i>Common Code</i> dei <i>Certificates</i> è 123366468.
C.2	Valuta	La valuta dei <i>Certificates</i> è l'Euro.
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	I <i>Certificates</i> sono emessi in conformità alla Regulation S dello <i>United States Securities Act of 1933</i> (come modificato) e non possono essere offerti, venduti, rivenduti, negoziati, concessi in pegno, rimborsati, trasferiti, consegnati o esercitati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti ovvero nei confronti o per conto o a favore di un soggetto statunitense. La legge applicabile a livello locale potrebbe imporre delle restrizioni alla libera trasferibilità.
C.8	Diritti connessi ai Titoli, ranking e restrizioni a tali diritti	<i>Diritti connessi ai Certificates e ranking degli stessi</i> Si veda il successivo Elemento C.18 per i pagamenti dovuti all'atto del rimborso dei <i>Certificates</i> e in relazione a importi premio.

Elemento	Titolo	
		Eventi di Default Il Trustee potrà, a sua discrezione, e ove richiesto per iscritto dai portatori di <i>Certificates</i> che rappresentino almeno il 25 per cento del numero di <i>Certificates</i> emessi e non ancora esercitati in tale momento, o se così richiesto in virtù di una delibera straordinaria di tali portatori (delibera che dovrà essere adottata da un'assemblea regolarmente convocata, con una maggioranza di almeno il 75 per cento dei voti espressi), dovrà (in ogni caso, a condizione che venga tenuto indenne e/o sia garantito in misura dallo stesso ritenuta soddisfacente) comunicare all'Emittente e al Garante che tali <i>Certificates</i> danno, e per l'effetto daranno immediatamente diritto, ai Proventi della Liquidazione ("Decadenza del Beneficio del Termine per i Certificates") al verificarsi di uno qualsiasi dei seguenti eventi (ciascuno un "Evento di Default"): (i) un inadempimento nel pagamento di qualsiasi importo dovuto in relazione ai <i>Certificates</i>, protratto per un periodo pari o superiore a 30 giorni; o (ii) l'Emittente non adempie o non si attiene a un qualsiasi suo obbligo ai sensi dei <i>Certificates</i> o del <i>Trust Deed</i> (soggetto a un periodo di moratoria di 45 giorni nell'ambito dei quali tale inadempimento sia sanabile (a giudizio del Trustee)); o (iii) sia emessa qualsiasi ordinanza da parte di un qualsiasi tribunale competente o sia approvata qualsiasi risoluzione relativa alla liquidazione o allo scioglimento dell'Emittente (inclusi, a titolo di esempio, l'apertura di qualsiasi procedimento di bancarotta (<i>faillite</i>), insolvenza, liquidazione volontaria o giudiziaria (<i>insolvabilité, liquidation volontaire ou judiciaire</i>), concordato preventivo (<i>concordat préventif de faillite</i>), dilazione di pagamento (<i>sursis de paiement</i>), gestione controllata (<i>gestion contrôlée</i>), azione revocatoria (<i>actio pauliana</i>), regolamento generale con i creditori o procedure di riorganizzazione o simili procedure che influenzino i diritti dei creditori in generale) o la nomina di un curatore dell'Emittente (inclusi, a titolo di esempio, la nomina di qualsiasi curatore (<i>curateur</i>), liquidatore (<i>liquidateur</i>), commissario (<i>commissaire</i>), controllore (<i>expert-verifyateur</i>), (<i>juge délégué or juge commissaire</i>) tranne ai fini di un'incorporazione, fusione, consolidamento, riorganizzazione o altre disposizioni simili a condizioni precedentemente approvate per iscritto dal Trustee o da una risoluzione straordinaria dei portatori dei <i>Certificates</i>; o (iv) la cessazione della piena validità o efficacia della Garanzia in relazione ai <i>Certificates</i> o il Garante renda un avviso per effetto del quale la Garanzia cessi di avere piena validità ed efficacia in relazione ai <i>Certificates</i> o sia nulla per qualsiasi causa o qualsiasi altro motivo, o sia introdotta una qualsiasi normativa che comporti la rimozione dei benefici della Garanzia dai <i>Certificates</i> o risolva o modifichi la stessa in modo negativo per gli interessi dei portatori dei <i>Certificates</i> (a giudizio del Trustee) o il Garante non sia in grado di far fronte ai suoi obblighi ai sensi della Garanzia per qualsiasi motivo. L'eventuale diritto di un portatore di <i>Certificates</i> ai Proventi della Liquidazione a seguito di un Evento di Default è soggetto ad un importo massimo (il "Cap dei Proventi della Liquidazione") determinato con

Elemento	Titolo	
		riferimento a quanto sarebbe stato dovuto in assenza della Decadenza del Beneficio del Termine dei Certificate in seguito all'Evento di Default. Rimborso Anticipato Qualora l'Agente di Calcolo ritenga che si siano verificati uno o più (secondo quanto applicabile) dei seguenti eventi (in ciascun caso un "Evento di Rimborso Anticipato" o "Evento di Pagamento Anticipato"), l'Emittente dovrà inviare una comunicazione (e tale comunicazione sarà irrevocabile) al Trustee e ai portatori dei <i>Certificates</i> prima della data di rimborso indicata, informandoli dell'intenzione di rimborsare i <i>Certificates</i> e, alla scadenza indicata in tale comunicazione, l'Emittente rimborserà tutti i <i>Certificates</i> e non solo parte degli stessi all'importo del rimborso anticipato alla data di rimborso indicata nella relativa comunicazione (la "Data del Rimborso Anticipato") (a condizione che il rimborso totale dei <i>Certificates</i> venga posticipato sino a 60 giorni di calendario successivi alla Data del Rimborso Anticipato (la "Data di Rimborso Prorogata")) e in tal caso i portatori dei <i>Certificates</i> avranno diritto ai proventi della liquidazione dei Charged Assets (fatto salvo il Cap dei Proventi della Liquidazione in conformità ai Termini e Condizioni). (i) Si verificherà un "Evento di Default di Pagamento relativo ai Beni" in caso di mancato pagamento in relazione a qualsivoglia dei Charged Assets (fatta eccezione per il Contratto di Swap). (ii) Si verificherà un "Evento di Default relativo ai Beni" qualora l'emittente o il principale soggetto obbligato in virtù di qualsiasi Charged Asset (ognuno un "Emittente dei Charged Assets"), o qualsiasi garante degli obblighi spettanti all'Emittente dei Charged Assets ai sensi degli stessi, non adempia o non rispetti qualsiasi degli obblighi in capo allo stesso in virtù dei relativi Charged Assets e tale inadempimento perduri fino alla scadenza di eventuali periodi di dilazione applicabili. (iii) Si verificherà un "Evento di Rimborso relativo ai Beni" qualora qualsiasi Charged Asset venga rimborsato o altrimenti estinto, per qualsiasi motivo, prima della data di rimborso o risoluzione prestabilita. (iv) Si verificherà un "Evento Fiscale relativo al Comparto" qualora, al 27 giugno 2017 (la "Data di Negoziazione") ovvero successivamente alla stessa, (A) a seguito dell'introduzione di modifiche alla normativa applicabile (ivi compresa, senza limitazione alcuna, la normativa fiscale) ovvero (B) a seguito dell'emanazione di leggi o regolamenti applicabili ovvero di eventuali modifiche nell'interpretazione di leggi o regolamenti applicabili da parte di qualsivoglia corte ,tribunale o autorità competente (ivi comprese eventuali azioni avviate da un'autorità fiscale ovvero dinanzi ad un tribunale competente), (1) sia necessario dedurre o trattenere un importo in virtù di tasse, tributi, imposte, diritti, oneri, accertamenti o commissioni di qualsivoglia natura imposti da autorità governative o altre autorità fiscali in relazione ai pagamenti che l'Emittente prevede di ricevere ai sensi di uno o più dei Charged Assets ovvero (2) sorga in capo all'Emittente l'obbligo di versare un importo in virtù di tasse, tributi, imposte, diritti, oneri, accertamenti o commissioni di qualsivoglia natura imposti da autorità governative o altre autorità fiscali in relazione ai (1) pagamenti che l'Emittente prevede di ricevere ai

Elemento	Titolo	
		sensi di uno o più dei <i>Charged Assets</i> o (II) al possesso, acquisizione o alienazione di qualsivoglia dei <i>Charged Assets</i>. (v) Si verificherà un "Evento di Risoluzione di un Contratto Collegato" qualora la risoluzione anticipata del Contratto di Swap o del Contratto di Deposito stipulato in relazione ai <i>Certificates</i>, fatta eccezione per i casi in cui l'Emittente sia la Parte Inadempiente (come definita nel relativo Contratto Swap) ai sensi dello stesso e il relativo evento di default riguardi l'insolvenza dell'Emittente ovvero si configuri come evento di default ai sensi dei <i>Certificates</i>, o all'Emittente di tutti i <i>Certificates</i> in circolazione. (vi) Si verificherà un "Evento di Rimborso Anticipato Allegato" qualora l'Agente di Calcolo comunichi all'Emittente che, in conformità ai Termini e Condizioni, si è verificato un evento in relazione al quale l'Agente di Calcolo, a sua esclusiva e assoluta discrezione, ritiene non sia possibile effettuare alcun adeguamento e che i <i>Certificates</i> dovrebbero essere rimborsati anticipatamente. (vii) Si verificherà un "Evento relativo a Modifiche di Legge relative al Comparto" qualora alla Data di Negoziazione ovvero successivamente alla stessa, (A) a seguito dell'introduzione di nuove norme ovvero della modifiche della normativa applicabile (ivi compresi, in via esemplificativa e non esaustiva, leggi o regolamenti relativi alle imposte, alla solvibilità o ai requisiti patrimoniali), ovvero (B) a seguito della promulgazione di legge o regolamenti applicabili ovvero di eventuali modifiche nell'interpretazione di leggi o regolamenti applicabili da parte di qualsivoglia corte ,tribunale o autorità di regolamentazione competente (ivi comprese eventuali azioni avviate da un'autorità fiscale o finanziaria), ovvero in virtù dell'effetto congiunto del ripetuto verificarsi di quanto sopra, l'Emittente o l'Agente di Calcolo ritenga, a sua totale e assoluta discrezione, che sia divenuto illegittimo (1) per l'Emittente adempiere agli obblighi allo stesso spettanti in relazione ai <i>Certificates</i> ovvero per la Controparte Swap adempiere agli obblighi in capo alla stessa in virtù del Contratto di Swap, (2) per l'Emittente detenere, acquisire o alienare le relative posizioni di copertura riguardanti i <i>Certificates</i> ovvero per la Controparte Swap detenere acquisire o alienare le relative posizioni di copertura inerenti al Contratto di Swap, fatto salvo il caso in cui l'evento di cui ai punti (A) o (B) costituisca un "Evento di Turbativa Ulteriore" o "Evento di Turbativa Ulteriore Opzionale" in conformità ai Termini e Condizioni, ovvero (3) per l'Emittente detenere, acquisire o alienare qualsivoglia dei <i>Charged Assets</i>. Assemblee I termini dei <i>Certificates</i> conterranno disposizioni per la convocazione di assemblee dei portatori di <i>Certificates</i> per valutare questioni aventi un impatto sui loro interessi in generale. Tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i portatori, inclusi i portatori che non abbiano partecipato e votato all'assemblea del caso e i titolari che abbiano votato in maniera contraria alla maggioranza. All'atto dell'escussione della garanzia relativa ai <i>Certificates</i>, gli importi disponibili per la distribuzione in relazione ai <i>Certificates</i> saranno destinati

Elemento	Titolo	
		ai pagamenti dovuti in primo luogo al <i>Trustee</i>, in secondo luogo ai pagamenti dovuti in relazione alle commissioni, ai costi, agli oneri e alle passività sostenute e assunte dall'Agente in virtù del contratto di agenzia inerente ai <i>Certificates</i>, in terzo luogo alla Controparte <i>Swap</i> e in quarto luogo ai Portatori dei <i>Certificates</i>. I <i>Certificates</i> costituiscono obbligazioni dell'Emittente garantite, non subordinate, con ricorso limitato, e avranno pari grado (<i>pari passu</i>) senza alcun privilegio tra di loro. Limitazione dei diritti Le pretese di pagamento degli Importi di Rimborso Finale, e/o degli importi premio saranno nulle se non esercitate entro cinque anni dalla relativa data di pagamento.
C.11	Ammissione alle negoziazioni su un mercato regolamentato	Non applicabile dal momento che i <i>Certificates</i> non sono ammessi a negoziazione e nessuna domanda di ammissione a negoziazione dei <i>Certificates</i> su un mercato regolamentato è stata presentata, ma è stata presentata, o verrà presentata, domanda di ammissione dei <i>Certificates</i> alla quotazione e alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX di EuroTLX SIM S.p.A. in Italia. I <i>Certificates</i> non sono stati quotati o ammessi alla negoziazione, nè è stata presentata domanda di ammissione alla negoziazione, su un'altra borsa valori.
C.12	Denominazione minima	La denominazione minima è EUR 100.
C.15	Modo in cui il valore dell'investimento in titoli derivati è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	L'importo pagabile al momento del rimborso è calcolato con riferimento alla <i>performance</i> dei Sottostanti di Riferimento. Cfr. Element C.18 che segue. Il valore dei <i>Certificates</i> è legato alla <i>performance</i> positiva del Sottostante di Riferimento.
C.16	Scadenza	La Data di Rimborso dei <i>Certificates</i> è il 1 luglio 2021 (data soggetta a cambiamenti qualora si tratti di un giorno non lavorativo).
C.17	Modalità di regolamento	I <i>Certificates</i> saranno regolati in contanti. L'Emittente non ha la facoltà di variare il regolamento.
C.18	Rendimento degli strumenti derivati	Cfr. Elemento C.8 che precede per quanto riguarda i diritti legati ai <i>Certificates</i> Importo Premio I <i>Certificates</i> pagheranno un importo premio nella Data di Pagamento dell'Importo Premio pari a EUR 2,40 ogni <i>Certificate</i> a condizione che non si sia verificato alcun Evento di Pagamento Anticipato, Evento di Liquidazione Anticipata Automatica o Evento di Default alla Data di Pagamento dell'Importo Premio o precedentemente alla stessa. Le "Date di Pagamento dell'Importo Premio" sono il 2 gennaio 2018, 2 luglio 2018, 2 gennaio 2019 e il 1° luglio 2019 (salvo adeguamento per i giorni non lavorativi).

Elemento	Titolo	
		Il pagamento del primo importo premio (ove applicabile) sarà effettuato il 2 gennaio 2018. Rimborso Finale A meno che non siano stati precedentemente rimborsati, acquistati o annullati, ciascun <i>Certificate</i> dà al portatore il diritto di ricevere dall'Emittente il 1 luglio 2021 (la "Data di Rimborso") un Importo di Rimborso Finale pari a: NA x Payout Finale Payout Finali SPS Payout Finali <i>Titoli Autocall Standard</i> NA x Payout Finale Dove: <i>Payout Finale</i> equivale a: (A) Qualora il Valore della Barriera FR sia superiore o pari al Livello della Condizione del Rimborso Finale: 100% + FR <i>Exit Rate</i>; o (B) Qualora il Valore della Barriera FR sia inferiore al Livello della Condizione del Rimborso Finale e non si sia verificato alcun Evento <i>Knock-in</i>: 100% + Percentuale <i>Coupon Airbag</i>; o (C) Qualora il Valore della Barriera FR sia inferiore al Livello della Condizione del Rimborso Finale e si sia verificato un Evento <i>Knock-in</i>: Min (100%, Valore di Rimborso Finale). Dove: "Prezzo di Chiusura" indica, in relazione a un'Azione e un Giorno di Negoziazione Prefissato, il prezzo di chiusura ufficiale di tale azione in tale giorno come determinato dall'Agente di Calcolo, soggetto a quanto stabilito nei Termini e Condizioni; "Percentuale Coupon Airbag" indica 0 per cento; "Mercato" indica il FTSE MIB in relazione all'Azione_{k=1} e Euronext Paris in relazione all'Azione_{k=2};

Elemento	Titolo										
		"Livello della Condizione del Rimborso Finale" indica 100 per cento; "Valore di Rimborso Finale" indica il Peggior Valore in relazione alla Data di Valutazione del Rimborso SPS; "Valore della Barriera FR" indica, in relazione ad una Data di Valutazione della Barriera SPS FR, il Peggior Valore; "FR Exit Rate" indica il Tasso FR; "Tasso FR" indica 10,00 per cento; "Prezzo di Riferimento dei Titoli italiani" indica il Prezzo di Riferimento, che significa il prezzo per Azione_{k=1} reso pubblico dalla Borsa italiana alla chiusura delle negoziazioni nel giorno rilevante; "NA" indica EUR 100 (ossia il valore nozionale di ciascun <i>Certificate</i>); "Data di Valutazione del Rimborso" indica il 23 giugno 2021; "Mercato Correlato" indica, in relazione a un'Azione, ogni mercato o sistema di quotazione dove la negoziazione ha un effetto materiale (come determinato dall'Agente di Calcolo) sul mercato complessivo dei contratti <i>futures</i> o delle opzioni connesse all' Azione; "Giorno di Negoziazione Prefissato" indica ciascun giorno in cui il Mercato e il relativo Mercato Correlato, ove presente, sono aperti per la negoziazione durante le loro rispettive sessioni regolari di negoziazione; "Data del Prezzo di Liquidazione" indica la Data di Valutazione; "Data di Valutazione della Barriera SPS FR" indica ciascuna Data del Prezzo di Liquidazione; "Data di Valutazione del Rimborso SPS" indica ciascuna Data del Prezzo di Liquidazione; "Data di Valutazione SPS" indica la Data di Valutazione della Barriera SPS FR, la data di Valutazione di Rimborso o la Data di <i>Strike</i>; "Data di Strike" indica il 27 giugno 2017; "Sottostante di Riferimento" indica ciascuna Azione_k nel Paniere di Azioni come specificato nella tabella sottostante (il "Paniere dei Sottostanti di Riferimento"): <table border="1"> <thead> <tr> <th>k</th><th>Azione</th><th>Screen Page/Codice Bloomberg</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td><td>Atlantia SpA</td><td>ATL IM</td></tr> <tr> <td>2</td><td>Vinci SA</td><td>DG FP</td></tr> </tbody> </table> "Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento" indica, rispetto a una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura (per l'Azione_{k=2}) o il Prezzo di Riferimento dei Titoli italiani (per l'Azione_{k=1}) in riferimento a tale giorno;	k	Azione	Screen Page/Codice Bloomberg	1	Atlantia SpA	ATL IM	2	Vinci SA	DG FP
k	Azione	Screen Page/Codice Bloomberg									
1	Atlantia SpA	ATL IM									
2	Vinci SA	DG FP									

Elemento	Titolo	
		"Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento" indica, in relazione a un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento alla Data di <i>Strike</i>; dove si applica il Valore di Chiusura del Prezzo di Strike, "Valore del Sottostante di Riferimento" indica, in relazione a un Sottostante di Riferimento e a una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS (ii) diviso per il relativo Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento; "Data di Valutazione" indica la Data di Valutazione del Rimborso; e "Peggior Valore" indica, in relazione ad una Data di Valutazione SPS il Valore del Sottostante di Riferimento più basso per ogni Sottostante di Riferimento nel Paniere dei Sottostanti di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS; <u>Disposizioni ai fini della determinazione del verificarsi di un Evento Knock-in:</u> "Evento Knock-in" indica che il Valore <i>Knock-in</i> è inferiore al Livello <i>Knock-in</i> alla Data di Determinazione <i>Knock-in</i>; "Data di Determinazione Knock-in" indica la Data di Valutazione del Rimborso; "Livello Knock-in" indica il 60 per cento; "Valore Knock-in" indica il Peggior Valore; "Data di Valutazione del Rimborso" indica il 23 giugno 2021; "Data di Valutazione SPS" indica la Data di Determinazione <i>Knock-in</i> o la Data di <i>Strike</i>; "Data di Strike" indica il 27 giugno 2017; "Sottostante di Riferimento" indica ciascuna Azione_k come specificato nella precedente tabella al presente Elemento C.18 (il "Paniere dei Sottostanti di Riferimento"); "Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento" indica, rispetto a una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura (per l'Azione_{k=2}) o il Prezzo di Riferimento dei Titoli italiani (per l'Azione_{k=1}) rispetto a tale data; "Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento" indica, rispetto al Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento alla Data di <i>Strike</i>;

Elemento	Titolo					
		dove si applica il Valore di Chiusura del Prezzo di Strike; "Valore del Sottostante di Riferimento" indica, in relazione a un Sottostante di Riferimento e a una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS (ii) diviso per il relativo Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento; "Peggior Valore" indica, in relazione ad una Data di Valutazione SPS il Valore del Sottostante di Riferimento più basso per ogni Sottostante di Riferimento nel Paniere dei Sottostanti di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS. Rimborso Anticipato Automatico Qualora in una Data di Valutazione del Rimborso Anticipato Automatico si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato Automatico (un "Evento di Liquidazione Anticipata Automatica"), i <i>Certificates</i> saranno rimborsati anticipatamente all'Importo del Rimborso Anticipato Automatico alla Data di Rimborso Anticipato Automatico. L"Importo del Rimborso Anticipato Automatico" sarà un valore pari al <i>Payout</i> del Rimborso Anticipato Automatico SPS Payout del Rimborso Anticipato Automatico <i>Payout</i> del Rimborso Anticipato Automatico SPS NA x (Percentuale del Rimborso AER + AER <i>Exit Rate</i>), Dove: "Percentuale del Rimborso AER" indica 100 per cento; "AER <i>Exit Rate</i>" indica, rispetto a una Data di Valutazione SPS ER, il Tasso AER; e "NA" indica EUR 100. Dove: "Tasso AER" indica il relativo tasso specificato nella tabella di seguito; "Evento del Rimborso Anticipato Automatico" si verifica qualora, ad ogni Data di Valutazione del Rimborso Anticipato Automatico, il Valore AER SPS è superiore o pari al Livello del Rimborso Anticipato Automatico. Dove: "Livello di Rimborso Anticipato Automatico" indica 100 per cento; "Data di Valutazione del Rimborso Anticipato Automatico" indica ciascuna data specificata nella tabella di seguito, soggetta a rettifiche in conformità ai Termini e Condizioni: <table><tr><th>n</th><th>Data_n di Valutazione</th><th>Data_n del</th><th>Tasso_n AER</th></tr></table>	n	Data _n di Valutazione	Data _n del	Tasso _n AER
n	Data _n di Valutazione	Data _n del	Tasso _n AER			

Elemento	Titolo				
		del Rimborso Anticipato Automatico	Rimborso Anticipato Automatico		
		1	21 dicembre 2017	2 gennaio 2018	0,00 per cento
		2	22 giugno 2018	2 luglio 2018	0,00 per cento
		3	21 dicembre 2018	2 gennaio 2018	0,00 per cento
		4	21 giugno 2019	1 luglio 2019	0,00 per cento
		5	20 dicembre 2019	2 gennaio 2020	5,00 per cento.
		6	23 giugno 2020	1 luglio 2020	5,00 per cento
		7	23 dicembre 2020	4 gennaio 2021	10,00 per cento.
		"Data del Rimborso Anticipato Automatico" indica ciascuna data specificata nella tabella precedente, soggetta a rettifiche in conformità ai Termini e Condizioni; "Prezzo di Riferimento dei Titoli Italiani" indica il Prezzo di Riferimento, che significa il prezzo per Azione_{k=1} reso pubblico dalla Borsa italiana alla chiusura delle negoziazioni nel giorno rilevante; "Data di Valutazione" indica ciascuna Data di Valutazione del Rimborso Anticipato Automatico; "Data del Prezzo di Liquidazione" indica ciascuna Data di Valutazione; "Valore SPS AER" indica il Peggior Valore; "Data di Valutazione SPS ER" indica ciascuna Data del Prezzo di Liquidazione; "Data di Valutazione SPS" indica ciascuna Data di Valutazione SPS ER o la Data di <i>Strike</i>; "Data di Strike" indica il 27 giugno 2017; "Sottostante di Riferimento" indica ciascuna Azione_k come specificato nella precedente tabella al presente Elemento C.18 (il "Paniere dei Sottostanti di Riferimento"); "Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento" indica, rispetto alla Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura (per l'Azione_{k=2}) o il Prezzo di Riferimento dei Titoli italiani (per l'Azione_{k=1}) rispetto a tale giorno; "Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento" indica, rispetto a un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento alla Data di <i>Strike</i>; dove si applica il Valore di Chiusura del Prezzo di Strike			

Elemento	Titolo	
		"Valore del Sottostante di Riferimento" indica, rispetto a un Sottostante di Riferimento e a una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento rispetto a tale Data di Valutazione SPS (ii) diviso per il rispettivo Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento; e "Peggior Valore" indica, in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Valore del Sottostante di Riferimento più basso per ciascun Sottostante di Riferimento nel Paniere dei Sottostanti di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS.
C.19	Prezzo di riferimento finale del Sottostante	Il prezzo di riferimento finale dei Sottostanti di Riferimento sarà determinato in conformità ai meccanismi di valutazione indicati al precedente Elemento C.18.
C.20	Sottostante	I Sottostanti di Riferimento indicati nel precedente Elemento C.18. sono i sottostanti di riferimento in relazione ai Certificati. Per ulteriori informazioni in merito ai Sottostanti di Riferimento si prega di consultare rispettivamente www.atlantia.it e www.vinci.com .

Sezione D – Rischi

Elemento	Titolo	
D.2	Principali rischi relativi all'Emittente	Vi sono certi fattori che possono influenzare la capacità dell'Emittente di far fronte ai propri obblighi ai sensi dei <i>Certificates</i>. Tra tali fattori vi è la circostanza che la sola attività dell'Emittente è quella di stipulare, eseguire ed agire in qualità di veicolo in relazione a qualsiasi operazione permessa ai sensi del <i>Securitisation Act 2004</i>. Non è previsto che l'Emittente abbia alcun bene disponibile per i Portatori dei <i>Certificates</i> ad eccezione dei <i>Charged Assets</i> e, fatti salvi i casi di rivalsa nei confronti del Garante ai sensi della Garanzia, i Portatori dei <i>Certificates</i> non vanteranno alcuna pretesa su qualsiasi ulteriore bene in relazione agli obblighi spettanti all'Emittente ai sensi dei <i>Certificates</i>. La capacità dell'Emittente di adempiere ai propri obblighi ai sensi dei <i>Certificates</i> dipenderà dal ricevimento dei pagamenti ai sensi del Contratto di <i>Swap</i> e dei pagamenti del Contratto di Deposito. Di conseguenza, l'Emittente è esposto alla capacità di BNP Paribas in relazione al Contratto di <i>Swap</i> e Banca Nazionale del Lavoro in relazione al Contratto di Deposito di far fronte agli obblighi alla stessa spettanti in virtù degli stessi nonché al merito di credito in generale. BNP Paribas non fornirà alcun sostegno relativamente al credito per i suoi obblighi ai sensi del Contratto di <i>Swap</i>. L'Emittente sarà la sola parte responsabile ai sensi dei <i>Certificates</i>. Nel caso di procedure concorsuali in relazione all'Emittente, i Portatori dei <i>Certificates</i> si assumeranno il rischio di ritardi nella liquidazione delle proprie pretese nei confronti dell'Emittente ai sensi dei <i>Certificates</i>, nonché il rischio di ricevere, in relazione alle proprie pretese, l'importo residuo nella liquidazione dei beni dell'Emittente dopo che i creditori privilegiati siano stati soddisfatti. Oltre a quanto sopra, l'Emittente ha individuato nel Prospetto di Base una serie di ulteriori fattori che possono influenzare negativamente la sua attività e la sua capacità di far fronte ai pagamenti dovuti ai sensi dei <i>Certificates</i>. Questi fattori includono i rischi relativi alla rivalsa limitata dei portatori dei <i>Certificates</i> sul patrimonio dell'Emittente in relazione al Comparto BNL-9170; insolvenza dell'Emittente e le relative conseguenze; e il Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act [H.R. 4173] del 2010.

Elemento	Titolo	
D.6	Principali rischi relativi ai titoli e avvertenze sui rischi	Esistono alcuni elementi che sono rilevanti ai fini della valutazione dei rischi di mercato associati ai <i>Certificates</i>, tra cui il fatto che i <i>Certificates</i> che includono il prezzo di negoziazione dei <i>Certificates</i> è influenzato da vari fattori, tra cui, a mero titolo esemplificativo, l'andamento dei Sottostanti di Riferimento, il tempo residuo al rimborso e la volatilità, e tali fattori implicano che il prezzo di negoziazione dei <i>Certificates</i> può essere inferiore all'Importo di Rimborso Finale, l'esposizione ai Sottostanti di Riferimento sarà realizzata tramite la stipula da parte dell'Emittente di accordi di copertura e i potenziali investitori sono esposti all'andamento di questi accordi di copertura e ad eventi che possono avere un effetto sugli accordi di copertura e, di conseguenza, il verificarsi di uno di questi eventi può avere un effetto sul valore dei <i>Certificates</i>, il verificarsi di un ulteriore evento di turbativa o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può portare a una rettifica dei <i>Certificates</i>, a un rimborso anticipato dei <i>Certificates</i> o può avere come conseguenza una differenza tra l'importo pagabile al momento del rimborso programmato e l'importo che si prevede sia pagato al momento del rimborso programmato e, di conseguenza, il verificarsi di un evento di turbativa ulteriore e/o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità dei <i>Certificates</i>; potrebbero essere dovute spese e tasse in relazione ai <i>Certificates</i>, le disposizioni sulle assemblee dei Portatori di <i>Certificates</i> consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori, una decisione giudiziaria o un mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese e/o italiana, a seconda dei casi, dopo la data del Prospetto di Base potrebbero avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore dei <i>Certificates</i> da essi influenzati, potrebbero sorgere certi conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 che segue), il solo modo per un Portatore di <i>Certificates</i> di realizzare valore dai <i>Certificates</i> prima della Data di Rimborso, a seconda dei casi, consiste nel venderli al loro prezzo di mercato allora corrente in un mercato secondario disponibile e potrebbe non esservi alcun mercato secondario per i <i>Certificates</i> (nel qual caso un investitore dovrebbe esercitare o aspettare fino al rimborso dei <i>Certificates</i> per realizzare un valore superiore al valore di negoziazione). Inoltre, esistono rischi specifici in relazione ai <i>Certificates</i> che sono legati ad Azioni e un investimento in tali <i>Certificates</i> comporterà rischi significativi non associati a un investimento in un titolo di debito tradizionale. I fattori di rischio comprendono: l'esposizione a una o più azioni, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in capitale azionario, eventi di rettifica potenziali o eventi straordinari aventi un effetto sulle azioni e turbative di mercato o la mancata apertura di una borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei <i>Certificates</i>, e che l'Emittente non fornisca informazioni post-emissione in relazione alle Azioni. Inoltre, in relazione a qualsiasi <i>Certificate</i>, solo il <i>Trustee</i> potrà agire (ivi compreso in via esecutiva) nei confronti dell'Emittente, e non sarà obbligato ad intraprendere tale iniziativa senza essere stato preventivamente manlevato e/o senza aver ricevuto garanzie dallo stesso ritenute idonee. Ai Titoli sono associati i rischi indicati di seguito: Prodotti <i>auto-callable</i>

Elemento	Titolo	
		Gli investitori potrebbero essere esposti ad una perdita totale o parziale del proprio investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del Sottostante/dei Sottostanti di Riferimento e dall'eventuale applicazione di caratteristiche di <i>knock-in</i>. I Prodotti <i>auto-callable</i> com. I prodotti auto-callable prevedono meccanismi di scadenza anticipata automatica. Qualora si verifichi un evento di scadenza anticipata automatica, gli investitori potrebbero essere esposti ad una perdita parziale del proprio investimento. I <i>Certificates</i> sono garantiti da BNL. Vi sono taluni fattori che possono avere un impatto sugli obblighi spettanti a BNL in virtù di qualsivoglia Garanzia BNL. Tali fattori comprendono, in via esemplificativa e non esaustiva: • rischi associati alla crisi economico-finanziaria e all'impatto delle attuali incertezze nel contesto macroeconomico; • rischi di credito; • • rischi collegati al deterioramento della qualità del credito; • rischi operativi; • rischi di liquidità; e • rischi di mercato.rischio di esposizione a titoli di debito emessi da stati sovrani; • rischio connesso allo sviluppo della regolamentazione del settore bancario e ai cambiamenti nelle regolamentazioni sulla risoluzione delle crisi bancarie; • rischio relativo alle "prove di stress a livello UE" ("<i>EU-wide stress test</i>") delle banche; • rischi relativi ai procedimenti legali, amministrativi e alle azioni delle autorità di vigilanza; e • rischio relativo al possibile abbassamento del rating assegnato a BNL. Gli investitori dovrebbero essere consapevoli che potrebbero perdere il valore del loro intero investimento (congiuntamente a, oltre all'investimento stesso, qualsiasi importo che possa essere maturato su tale investimento ma che non sia stato corrisposto) o parte di esso, a seconda dei casi. Qualora il Garante non sia in grado o non intenda adempiere agli obblighi allo stesso spettanti in virtù della Garanzia alla relativa scadenza, l'investitore potrebbe perdere totalmente o parzialmente i capitali investiti nei <i>Certificates</i>.

Sezione E – Offerta

Elemento	Titolo	
E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	I proventi netti dei <i>Certificates</i> saranno impiegati dall'Emittente per concordare il Contratto di Deposito.
E.3	Termini e	I <i>Certificates</i> collocati da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. mediante

Elemento	Titolo			
	condizioni dell’offerta	offerta fuori sede ai sensi dell'Articolo 30 del Decreto Legislativo italiano n. 58 del 24 febbraio 1998, come di volta in volta modificato (il "Testo Unico dell'intermediazione finanziaria"), saranno offerti dal 1 giugno 2017 incluso, al 20 giugno 2017 incluso. Ai sensi dell'Articolo 30, comma 6 del Testo Unico dell'intermediazione finanziaria, la validità e l'efficacia dei contratti conclusi mediante offerta fuori sede è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione da parte dell'investitore. Entro detto termine gli investitori possono comunicare il proprio recesso a Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. senza spese o commissioni. I <i>Certificates</i> saranno inoltre offerti da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. mediante ordini telefonici registrati. Le richieste di sottoscrizione in relazione ai <i>Certificates</i> potranno essere fatte in Italia contattando Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. o uno dei suoi agenti. SecurAsset S.A. è stata informata da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (in qualità di "Offerente Autorizzato") che la distribuzione dei <i>Certificates</i> sarà svolta in conformità alle procedure abituali del Distributore e sarà soggetta alle leggi e ai regolamenti applicabili. Ai potenziali investitori non sarà richiesto di concludere alcun impegno contrattuale direttamente con l'Emittente in relazione alla sottoscrizione dei <i>Certificates</i>. Non vi sono criteri di riparto predeterminati. SecurAsset S.A. è stata informata che l'Offerente Autorizzato adotterà criteri di riparto che garantiscano un uguale trattamento dei potenziali investitori. Tutti i <i>Certificates</i> richiesti tramite l'Offerente Autorizzato durante il Periodo di Offerta saranno assegnati fino all'ammontare massimo dell'offerta. Le offerte possono essere fatte dall'Offerente Autorizzato in Italia a clienti al dettaglio e professionali, nonché agli investitori istituzionali. A ciascun investitore sarà notificata, dall'Offerente Autorizzato, la rispettiva assegnazione dei <i>Certificates</i> dopo la conclusione del Periodo di Offerta. Né SecurAsset S.A. né il <i>Dealer</i> sono responsabili di tali notifiche.		
		<table><tr><td>Periodo di Offerta:</td><td>Dal 1 giugno 2017 (incluso) al 27 giugno 2017 (incluso).</td></tr></table>	Periodo di Offerta:	Dal 1 giugno 2017 (incluso) al 27 giugno 2017 (incluso).
		Periodo di Offerta:	Dal 1 giugno 2017 (incluso) al 27 giugno 2017 (incluso).	
		<table><tr><td>Prezzo di Offerta (per Certificate):</td><td>Prezzo di Emissione (di cui un importo massimo annuo dell'1,20 per cento è rappresentato da commissioni dovute all'Offerente Autorizzato).</td></tr></table>	Prezzo di Offerta (per Certificate):	Prezzo di Emissione (di cui un importo massimo annuo dell'1,20 per cento è rappresentato da commissioni dovute all'Offerente Autorizzato).
Prezzo di Offerta (per Certificate):	Prezzo di Emissione (di cui un importo massimo annuo dell'1,20 per cento è rappresentato da commissioni dovute all'Offerente Autorizzato).			
<table><tr><td>Condizioni cui è soggetta l'offerta:</td><td>L'Emittente si riserva il diritto di ritirare l'offerta dei <i>Certificates</i>, in qualsiasi momento alla Data di Emissione, o precedentemente ad essa. Per evitare dubbi, qualora un potenziale investitore ne abbia fatto domanda e l'Emittente eserciti tale diritto di ritirare l'offerta dei <i>Certificates</i>, tale potenziale</td></tr></table>	Condizioni cui è soggetta l'offerta:	L'Emittente si riserva il diritto di ritirare l'offerta dei <i>Certificates</i> , in qualsiasi momento alla Data di Emissione, o precedentemente ad essa. Per evitare dubbi, qualora un potenziale investitore ne abbia fatto domanda e l'Emittente eserciti tale diritto di ritirare l'offerta dei <i>Certificates</i> , tale potenziale		
Condizioni cui è soggetta l'offerta:	L'Emittente si riserva il diritto di ritirare l'offerta dei <i>Certificates</i> , in qualsiasi momento alla Data di Emissione, o precedentemente ad essa. Per evitare dubbi, qualora un potenziale investitore ne abbia fatto domanda e l'Emittente eserciti tale diritto di ritirare l'offerta dei <i>Certificates</i> , tale potenziale			

Elemento	Titolo		
			investitore non avrà diritto a sottoscrivere o altrimenti acquistare i <i>Certificates</i> .
		Dettagli del lotto minimo e/o massimo di richieste:	Lotto minimo di sottoscrizione per investitore: EUR 100. Lotto massimo di sottoscrizione per investitore: EUR50.000.000.
		Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e modalità di rimborso dell'importo in eccesso pagato dai richiedenti:	Non applicabile.
		Dettagli del metodo e limiti temporali per il pagamento e la consegna dei <i>Certificates</i> .	I <i>Certificates</i> saranno liquidati mediante Euroclear e <i>Clearstream</i> , Lussemburgo, e saranno consegnati mediante l'Offerente Autorizzato alla Data di Emissione, o in prossimità di essa. L'Offerente Autorizzato comunicherà a ciascun investitore al momento della sua richiesta di sottoscrizione gli impegni di liquidazione in relazione ai <i>Certificates</i> . Nè SecurAsset S.A. nè il Dealer sono responsabili di tali notifiche.
E.4	Interessi di persone fisiche o giuridiche coinvolte nell'emissione/offerta	Fatta salva la Controparte <i>Swap</i> che tratterà dagli importi ad essa corrisposti dall'Emittente i costi impliciti di strutturazione inclusi nel Prezzo di Emissione (tali costi di strutturazione pari a un importo annuo massimo stimato dello 0,20 per cento del Valore Nominale Complessivo dei <i>Certificates</i>), per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun altro soggetto coinvolto nell'emissione dei <i>Certificates</i> ha un interesse significativo in relazione all'offerta, ivi compresi gli interessi contrastanti.	
E.7	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente o da un offerente	Non applicabile, poiché non sarà addebitata alcuna spesa all'investitore da parte dell'Emittente.	