

## RÉSUMÉ DU PROGRAMME SPÉCIFIQUE A L'ÉMISSION EN RELATION AVEC LE PROSPECTUS DE BASE

Les résumés sont établis sur la base des éléments d'informations (ci-après les "Eléments") présentés dans les sections A à E (A.1 à E.7) ci-dessous. Le présent résumé contient tous les Eléments requis pour ce type de Titres, d'Emetteur et de Garant. Dans la mesure où certains Eléments ne sont pas requis, des écarts dans la numérotation des Eléments présentés peuvent être constatés. Par ailleurs, pour certains des Eléments requis pour ce type de Titres, d'Emetteur et de Garant, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être fournie au titre de cet Elément. Dans ce cas, une brève description de l'Elément concerné est présentée dans le Résumé et est accompagnée de la mention « Sans objet ».

### Section A - Introduction et avertissements

Elément	Description de l'Elément	
A.1	Avertissement général selon lequel le résumé doit être lu comme une introduction et disposition concernant les actions en justice	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le présent résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base et aux Conditions Définitives applicables. Dans ce résumé, sauf précision contraire et à l'exception de l'utilisation qui en est faite au premier paragraphe de l'Elément D.3, "Prospectus de Base" signifie le Prospectus de Base de BNPP B.V. et BNPP en date du 3 juillet 2019 tel que modifié ou complété à tout moment par des suppléments. Au premier paragraphe de l'Elément D.3, "Prospectus de Base" signifie le Prospectus de Base de BNPP B.V. et BNPP en date du 3 juillet 2019.</li> <li>Toute décision d'investir dans les Titres concernés doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus de Base dans son ensemble, y compris tous documents incorporés par référence et les Conditions Définitives applicables.</li> <li>Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables est intentée devant un tribunal d'un Etat Membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat Membre où l'action est intentée, avoir à supporter les frais de traduction de ce Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables avant le début de la procédure judiciaire.</li> <li>La responsabilité civile sera recherchée dans cet Etat Membre auprès de l'Emetteur ou du Garant (le cas échéant) sur la seule base du présent résumé, y compris sa traduction, mais seulement si le contenu du résumé est jugé trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, ou, une fois les dispositions de la Directive 2010/73/UE transposées dans cet Etat Membre, s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans ces Titres.</li> </ul>
A.2	Consentement à l'utilisation du Prospectus de Base, période de validité et autres conditions y afférentes	<p><i>Consentement</i> : Les Titres sont offerts dans des circonstances telles qu'un prospectus est requis en vertu de la Directive Prospectus (une "Offre Non-exemptée"). Sous réserve des conditions mentionnées ci-dessous, l'Emetteur consent à l'utilisation du Prospectus de Base pour les besoins de la présentation d'une Offre Non-exemptée de Titres par les Agents Placeurs et BNP Paribas.</p> <p><i>Période d'Offre</i> : Le consentement de l'Emetteur visé ci-dessus est donné pour des Offres Non-exemptées de Titres à compter de la Date d'Emission jusqu'à la date à laquelle les Titres ne sont plus admis aux négociations (la "Période d'Offre").</p> <p><i>Conditions du consentement</i> : Les conditions du consentement de l'Emetteur sont telles que ce consentement (a) n'est valable que pendant la Période d'Offre ; et (b) ne porte que sur l'utilisation du Prospectus de Base pour faire des Offres Non-exemptées de la Tranche de Titres concernée en France et en Belgique.</p>
		<b>UN INVESTISSEUR QUI A L'INTENTION D'ACHETER OU QUI ACHETE DES TITRES DANS UNE OFFRE NON-EXEMPTÉE AUPRÈS D'UN OFFREUR AUTORISÉ LE FERA, ET LES OFFRES ET VENTES DE TELS TITRES À UN</b>

Elément	Description de l'Elément	
		INVESTISSEUR PAR CET OFFREUR AUTORISÉ SE FERONT CONFORMÉMENT AUX TERMES ET CONDITIONS DE L'OFFRE EN PLACE ENTRE CET OFFREUR AUTORISÉ ET L'INVESTISSEUR EN QUESTION, NOTAMMENT EN CE QUI CONCERNE LES ARRANGEMENTS CONCERNANT LE PRIX, LES ALLOCATIONS, LES DEPENSES ET LE RÈGLEMENT. LES INFORMATIONS ADEQUATES SERONT ADRESSEES PAR L'OFFREUR AUTORISÉ AU MOMENT DE CETTE OFFRE.

### Section B - Emetteurs et Garants

Elément	Description de l'Elément																
B.1	Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur	BNP Paribas Issuance B.V. ("BNPP B.V." ou l'"Emetteur").															
B.2	Domicile/ forme juridique/ législation/ pays de constitution	BNPP B.V. a été constitué aux Pays-Bas sous la forme d'une société non cotée en bourse à responsabilité limitée de droit néerlandais, et son siège social est situé Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, Pays-Bas.															
B.4b	Information sur les tendances	BNPP B.V. est dépendante de BNPP. BNPP B.V. est une filiale intégralement détenue par BNPP et qui est particulièrement impliquée dans l'émission de titres tels que des Warrants ou Certificats ou d'autres obligations qui sont développées, mises en place ou vendues à des investisseurs par d'autres sociétés du Groupe BNPP (y compris BNPP). Les titres sont couverts par l'acquisition d'instruments de couverture et/ou de sûretés auprès de BNP Paribas et d'entités de BNP Paribas tel que décrit dans l'Elément D.2 ci-dessous. Par conséquent, les Informations sur les tendances décrites pour BNPP doivent également s'appliquer à BNPP B.V.															
B.5	Description du Groupe	BNPP B.V. est une filiale intégralement détenue par BNP Paribas. BNP Paribas est la société mère ultime d'un groupe de sociétés et gère les opérations financières de ses sociétés filiales (collectivement : le "Groupe BNPP").															
B.9	Prévision ou estimation du bénéfice	Sans objet, en l'absence de prévision ou estimation du bénéfice concernant l'Emetteur au sein du Prospectus de Base sur lequel ce Résumé porte.															
B.10	Réserves contenues dans le rapport d'audit	Sans objet, il n'existe aucune réserve dans le rapport d'audit sur les informations financières historiques contenues dans le Prospectus de Base.															
B.12	Informations financières historiques clés sélectionnées en relation avec l'Emetteur:																
	<b>Données Financières Annuelles Comparées - En EUR</b>																
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2019 (auditées)</th> <th>31/12/2018 (auditées)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Produit Net Bancaire</td> <td>484 122</td> <td>439 645</td> </tr> <tr> <td>Résultat Net (part du Groupe)</td> <td>32 905</td> <td>27 415</td> </tr> <tr> <td>Total du bilan</td> <td>64 940 044 805</td> <td>56 232 644 939</td> </tr> <tr> <td>Capitaux Propres (part du Groupe)</td> <td>575 559</td> <td>542 654</td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2019 (auditées)	31/12/2018 (auditées)	Produit Net Bancaire	484 122	439 645	Résultat Net (part du Groupe)	32 905	27 415	Total du bilan	64 940 044 805	56 232 644 939	Capitaux Propres (part du Groupe)	575 559	542 654
	31/12/2019 (auditées)	31/12/2018 (auditées)															
Produit Net Bancaire	484 122	439 645															
Résultat Net (part du Groupe)	32 905	27 415															
Total du bilan	64 940 044 805	56 232 644 939															
Capitaux Propres (part du Groupe)	575 559	542 654															
	<b>Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif</b>																
	A l'exception de ce qui est indiqué dans le Prospectus de Base, y compris concernant l'impact de la crise sanitaire résultant du coronavirus (COVID-19), il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale de BNPP B.V. depuis le 31 décembre 2019 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).																
	A l'exception de ce qui est indiqué dans le Prospectus de Base, y compris concernant l'impact de la crise sanitaire résultant du coronavirus (COVID-19), il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP B.V. depuis le 31 décembre 2019 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).																
B.13	Evénements	Sans objet, à la connaissance de l'Emetteur, il ne s'est produit aucun événement															

Elément	Description de l'Elément	
	impactant la solvabilité de l'Emetteur	récent qui présente un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité de l'Emetteur depuis le 31 décembre 2019.
<b>B.14</b>	Dépendance à l'égard d'autres entités du groupe	BNPP B.V. est dépendante de BNPP. BNPP B.V. est une filiale intégralement détenue par BNPP et qui est particulièrement impliquée dans l'émission de titres tels que des Warrants ou Certificats ou autres obligations qui sont développées, mises en place ou vendues à des investisseurs par d'autres sociétés du Groupe BNPP (y compris BNPP). Les titres sont couverts par l'acquisition d'instruments de couverture auprès et/ou de sûretés de BNP Paribas et d'entités de BNP Paribas tel que décrit dans l'Elément D.2 ci-dessous.
<b>B.15</b>	Principales activités	L'Emetteur a pour activité principale d'émettre et/ou d'acquérir des instruments financiers de toute nature et de conclure des contrats à cet effet pour le compte de différentes entités au sein du Groupe BNPP.
<b>B.16</b>	Actionnaires de contrôle	BNP Paribas détient 100% du capital de BNPP B.V.
<b>B.17</b>	Notations de crédit sollicitées	La notation de crédit à long terme de BNPP B.V. est: A+ avec une perspective négative (S&P Global Ratings Europe Limited) et la notation de crédit à court terme de BNPP B.V. est : A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited).  Les Titres n'ont pas été notés.  Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres concernés et peut être suspendue, réduite ou révoquée à tout moment par l'agence de notation qui l'a attribuée.
<b>B.18</b>	Description de la Garantie	Les Titres seront inconditionnellement et irrévocablement garantis par BNP Paribas (" <b>BNPP</b> " ou le " <b>Garant</b> ") en vertu d'une garantie de droit français signée par BNPP 3 juillet 2019 (la " <b>Garantie</b> ").  Dans le cas où BNPP fait l'objet d'un renflouement interne, mais sans que BNPP B.V. n'en fasse l'objet, les obligations et/ou montants dus par BNPP, au titre de la garantie, devront être réduits afin de prendre en compte toutes les réductions ou modifications appliquées aux dettes de BNPP résultant de l'application du renflouement interne de BNPP par toute autorité de régulation compétente (y compris dans une situation où la garantie elle-même ne fait pas l'objet d'un tel renflouement interne).  Les obligations en vertu de la <i>garantie</i> sont des obligations senior préférées (au sens de l'article L.613-30-3-I-3° du Code monétaire et financier) et non assorties de sûretés de BNPP et viendront au même rang que toutes les autres obligations présentes et futures senior préférées et non assorties de sûretés soumises à des exceptions qui peuvent au cours du temps être obligatoires en vertu du droit français.
<b>B.19</b>	Informations concernant le Garant	
<b>B.19/ B.1</b>	Raison sociale et nom commercial du Garant	BNP Paribas.
<b>B.19/ B.2</b>	Domicile/ forme juridique/ législation/ pays de constitution	Le Garant a été constitué en France sous la forme d'une société anonyme de droit français et agréée en qualité de banque, dont le siège social est situé 16, boulevard des Italiens - 75009 Paris, France.
<b>B.19/ B.4b</b>	Information sur les tendances	<b>Conditions Macroéconomiques</b>  L'environnement macroéconomique et de marché affecte les résultats de BNPP. Compte tenu de la nature de son activité, BNPP est particulièrement sensible aux conditions macroéconomiques et de marché en Europe.  En 2019, l'économie mondiale a ralenti, la croissance de l'activité revenant vers 3 % après plus de 3,5 % en 2018 selon le FMI. La croissance aux États-Unis et dans la zone euro a décéléré. En l'absence de changement significatif des prix du pétrole, l'inflation est restée modérée (près de 1,0 % dans la zone euro et légèrement au-dessus de 1,5 % aux États-Unis). Ces évolutions ont conduit les principales banques

Elément	Description de l'Elément
	<p>centrales (Réserve fédérale des États-Unis et Banque centrale européenne) à adopter des positions plus accommodantes (réduction des taux directeurs, hausse des bilans, etc.). Dans ce contexte, les taux d'intérêt à long terme ont atteint des niveaux très bas et avec des rendements négatifs des obligations souveraines à 10 ans en Allemagne, en France ou au Japon. Ces politiques monétaires contribuent à atténuer la détérioration de la conjoncture par rapport aux années précédentes.</p> <p>La Chine est engagée dans un processus de rééquilibrage de sa croissance vers la demande intérieure, confirmant la tendance structurelle d'un ralentissement. Pour l'ensemble des pays émergents, la croissance a continué de se tasser, passant sous 4 %, un niveau inconnu depuis le début des années 2000, à l'exclusion de la crise de 2008-2009. Un rebond au-dessus de ce seuil est anticipé en 2020, grâce aux effets positifs en termes de financement d'une politique monétaire américaine plus accommodante et d'assouplissements monétaires attendus dans de nombreux pays émergents. Ce nouveau contexte pèse sur la rentabilité du secteur bancaire et diminue potentiellement les effets d'un nouvel assouplissement de la politique monétaire.</p> <p>Dans ce contexte, on peut souligner les catégories de risques suivantes :</p> <p><i>Risques d'instabilité financière liés à la conduite des politiques monétaires</i></p> <p>Au sein des économies matures, l'environnement des taux d'intérêt a radicalement changé au cours des derniers trimestres de 2019 avec des taux directeurs de banque centrale, des rendements obligataires négatifs et un aplatissement des courbes de taux. Les revenus des banques sont fortement impactés par une courbe de rendement plate, par les taux de dépôt négatifs de la banque centrale et par la difficulté à répercuter les taux négatifs sur les clients. Alors que de tels développements auraient été considérés comme temporaires et exceptionnels il y a quelques années, le risque qu'il s'agisse d'une situation plus durable semble maintenant plus élevé.</p> <p>Par ailleurs, un rendement faible (ou nul) sur des actifs moins risqués et la facilité d'utilisation d'un effet de levier peuvent avoir deux conséquences :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• l'investissement dans des actifs plus risqués pour générer des rendements plus élevés (exposition accrue aux risques de crédit et de dégradation des notations) ;</li> <li>• l'émergence de bulles spéculatives sur certaines catégories d'actifs comme l'immobilier ou les marchés financiers (bourse, capital investissement, obligations, etc.).</li> </ul> <p>Certains acteurs financiers majeurs (assureurs, fonds de pension, gestionnaires d'actifs, etc.) ont une dimension de plus en plus systémique et, en cas de turbulences de marché, pourraient être amenés à dénouer de larges positions dans un contexte où la liquidité de marché se révélerait relativement fragile. Le risque d'une hausse brutale des taux d'intérêt à long terme et/ou d'un réajustement marqué des prix, a largement diminué depuis le retournement des politiques monétaires au cours de cette année, mais il ne saurait être totalement écarté. Sur de nombreux marchés d'actifs, les primes de risque sont faibles par rapport à leur moyenne historique après une décennie de politiques monétaires accommodantes (crédit aux entreprises et pays non Investment Grade, certains compartiments des marchés actions et des marchés obligataires, etc.).</p> <p><i>Risques systémiques liés à la hausse de l'endettement</i></p> <p>Dans plusieurs économies, les déséquilibres des finances publiques restent importants. Bien que le niveau extrêmement bas des taux d'intérêt (soutenu par les achats d'actifs par les banques centrales) ait considérablement réduit les menaces à court terme en réduisant le service de la dette et donné une marge de manœuvre accrue aux gouvernements, des risques subsistent à moyen terme. Les pays de la zone euro sont concernés par ces risques pour des raisons institutionnelles</p>

Elément	Description de l'Elément
	<p>(contraintes budgétaires, marché obligataire fragmenté). Dans certaines économies, certains déséquilibres sont également observés dans le secteur privé (dette des ménages en particulier).</p> <p>Par ailleurs, la dette de certains pays émergents, y compris la dette en devises et envers des créiteurs étrangers, enregistre une hausse marquée depuis 2008. La dette publique comme la dette privée peuvent atteindre un niveau préoccupant. La détérioration du profil de la dette peut entraîner une dégradation de la notation par les agences, suivie d'une hausse des primes de risque et du service de la dette, ce qui pourrait nuire à la confiance des investisseurs et conduire à des sorties de capitaux, alimentant les effets négatifs énumérés plus haut.</p> <p>Bien que l'exposition du Groupe BNP Paribas dans les pays émergents soit limitée, la vulnérabilité de ces économies peut conduire à des perturbations du système financier mondial qui toucheraient le Groupe BNP Paribas et pourraient affecter ses résultats.</p> <p>Il est à noter que le risque lié à l'endettement pourrait se matérialiser non seulement en cas de hausse brutale des taux d'intérêt, mais aussi en cas d'autres chocs négatifs sur la croissance.</p> <p><i>Risques de réduction des échanges commerciaux, liés aux mesures protectionnistes</i></p> <p>Le différend commercial entre les États-Unis et la Chine s'est aggravé en 2019, des droits de douane supplémentaires sur les importations instaurés par les États-Unis entraînant des mesures de rétorsion de la part de la Chine. Au-delà du conflit commercial, d'autres affrontements pourraient apparaître, notamment en ce qui concerne les niveaux de change et le leadership technologique. Un autre différend pourrait surgir entre les États-Unis et l'Union européenne. À plus long terme, la montée des politiques protectionnistes menace le bon fonctionnement des chaînes d'approvisionnement et remet en question la poursuite du processus de mondialisation.</p> <p>Les différends commerciaux sont susceptibles de freiner la croissance mondiale, en pesant sur les volumes échangés, en perturbant les chaînes de production, et en affectant négativement la confiance des agents et les marchés financiers.</p> <p><i>Législations et réglementations applicables aux institutions financières</i></p> <p>Les évolutions récentes et à venir des législations et réglementations applicables aux institutions financières peuvent avoir un impact significatif sur BNPP. Les mesures adoptées récemment ou qui sont (ou dont les mesures d'application sont) encore en projet, qui ont, ou sont susceptibles d'avoir un impact sur BNPP, comprennent notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• les réglementations sur les fonds propres : CRD 5/CRR 2 votées en mai 2019, le standard international commun de capacité d'absorption des pertes (TLAC), et la désignation de BNPP en tant qu'institution financière d'importance systémique par le Conseil de stabilité financière ;</li> <li>• le Mécanisme européen de surveillance unique ainsi que l'ordonnance du 6 novembre 2014 ;</li> <li>• la Directive du 16 avril 2014 relative aux systèmes de garantie des dépôts et ses actes délégués et actes d'exécution, la Directive du 15 mai 2014 établissant un cadre pour le redressement et la résolution des banques, le Mécanisme de résolution unique instituant le Conseil de résolution unique et le Fonds de résolution unique ;</li> <li>• le Règlement final de la Réserve fédérale des États-Unis imposant des règles prudentielles accrues pour les opérations américaines des banques étrangères de taille importante, notamment l'obligation de créer une société holding intermédiaire distincte située aux États-Unis (capitalisée et soumise à</li> </ul>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>régulation) afin de détenir les filiales américaines de ces banques ;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• les nouvelles règles pour la régulation des activités de dérivés négociés de gré à gré au titre du Titre VII du Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notamment les exigences de marge pour les produits dérivés non compensés et pour les produits dérivés sur titres conclus par les banques actives sur les marchés de dérivés (swap dealers), les principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés (major swap participants), les banques actives sur les marchés de dérivés sur titres (security-based swap dealers) et les principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés sur titres (major security-based swap participants), ainsi que les règles de la U.S. Securities and Exchange Commission imposant l'enregistrement des banques actives sur les marchés de dérivés sur titres et des principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés sur titres ainsi que les obligations de transparence et de reporting des transactions de dérivés sur titres ;</li> <li>• la nouvelle directive et le règlement Marché d'instruments financiers (<b>MiFID 2</b> et <b>MIFIR</b>), ainsi que les réglementations européennes sur la compensation de certains produits dérivés négociés de gré à gré par des contreparties centrales et la déclaration des opérations de financement sur titres auprès de référentiels centraux ;</li> <li>• le Règlement général sur la protection des données (<b>RGPD</b>), entré en vigueur le 25 mai 2018. Ce Règlement vise à faire évoluer l'environnement européen de confidentialité des données et à améliorer la protection des données pour les particuliers au sein de l'Union européenne. Les entreprises risquent des amendes sévères en cas de non-conformité avec les normes fixées par la RGPD. Ce Règlement s'applique à l'ensemble des banques et entreprises fournissant des services aux citoyens européens ;</li> <li>• la finalisation de Bâle III publiée par le Comité de Bâle en décembre 2017 qui introduit une révision de la mesure du risque de crédit, du risque opérationnel et du risque sur CVA pour le calcul des actifs pondérés. Ces mesures devraient entrer en vigueur une fois que leur transposition en droit européen sera réalisée. Le nouveau cadre bâlois prévoit également la mise en place progressive d'un plancher global qui s'appuiera sur les approches standard.</li> </ul> <p>Par ailleurs, dans ce contexte réglementaire renforcé, le risque lié au non-respect des législations et réglementations en vigueur, en particulier celles relatives à la protection des intérêts des clients et des données personnelles, est un risque important pour l'industrie bancaire, qui s'est traduit par des pertes et amendes importantes. Au-delà de son dispositif de conformité qui couvre spécifiquement ce type de risque, le Groupe BNP Paribas place l'intérêt des clients, et d'une manière plus générale des parties prenantes, au centre de ses valeurs. Ainsi, le Code de conduite adopté par le Groupe BNP Paribas en 2016 établit des valeurs et des règles de conduite détaillées dans ce domaine.</p> <p><i>Risques liés à l'évolution climatique</i></p> <p>Le changement climatique représente un risque financier pour le Groupe BNP Paribas. Les risques liés au changement climatique peuvent affecter le Groupe BNP Paribas, soit directement sur ses propres opérations, soit indirectement via ses activités de financement et d'investissement. Ces risques concernent principalement les risques physiques liés aux conséquences du changement climatique et les risques « carbone » résultant de la transition vers une économie de bas carbone.</p> <p><i>Cybersécurité et risque technologique</i></p> <p>La capacité de BNP Paribas à exercer ses activités est intrinsèquement liée à la fluidité des opérations électroniques, ainsi qu'à la protection et à la sécurité de l'information et des actifs technologiques.</p>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>Le rythme des changements technologiques s'accélère avec la transformation numérique avec comme conséquences l'accroissement du nombre des circuits de communication, la multiplication des sources de données, l'automatisation croissante des processus et le recours accru aux transactions bancaires électroniques.</p> <p>Les progrès et l'accélération des changements technologiques nécessaires pour répondre aux besoins de la clientèle donnent aux cybercriminels de nouvelles possibilités pour altérer, voler et divulguer des données. Les attaques sont plus nombreuses, avec une portée et une sophistication plus importante dans l'ensemble des secteurs, y compris celui des services financiers.</p> <p>L'externalisation d'un nombre croissant de processus expose également le Groupe BNP Paribas à des risques structurels de cybersécurité et de technologie entraînant l'apparition d'éventuels vecteurs d'attaque que les cybercriminels peuvent exploiter.</p> <p>Dans ce contexte, le Groupe BNP Paribas a renforcé au sein de la fonction RISK la seconde ligne de défense dédiée à la gestion des risques technologiques et de cybersécurité.</p> <p><b>Risques Émergents</b></p> <p>Un risque émergent est défini comme un risque nouveau ou évolutif dont l'impact pourrait être significatif dans le futur mais qui est aujourd'hui incomplètement évalué et/ou difficile à quantifier.</p> <p>Le Groupe BNP Paribas a identifié des risques émergents liés aux innovations technologiques, au contexte réglementaire évolutif, ainsi qu'à certains risques d'ordre sanitaire, démographique et sociétal.</p> <p><i>Innovations technologiques</i></p> <p>Les développements technologiques liés à l'utilisation croissante des données dans tous les processus de production, de commercialisation et de distribution, ainsi que le partage des données entre acteurs économiques (producteurs, fournisseurs, clients) impacteront durablement les modèles économiques des clients du Groupe BNP Paribas et contreparties. Ces impacts, parfois difficiles à évaluer dans un contexte où de nouvelles normes, standards, équilibres économiques et organismes régulateurs sont en cours d'évolution et d'adaptation, font l'objet d'analyses internes menées par des spécialistes sectoriels et focalisées sur les secteurs de l'économie les plus concernés par ces évolutions.</p> <p>L'environnement concurrentiel du Groupe BNP Paribas est par ailleurs en cours de mutation profonde, avec l'émergence de nouveaux acteurs Fintechs, et l'émergence d'innovations technologiques qui modifient en profondeur les chaînes de valeur traditionnelles des métiers du Groupe BNP Paribas, et consacrent comme facteurs compétitifs clés de succès la qualité de l'expérience client, ainsi que la réduction des coûts des opérations à faible valeur ajoutée permise par les nouvelles technologies. La maintenance des systèmes d'information du Groupe BNP Paribas doit se faire dans ce contexte d'évolution des chaînes de valeur. Le Groupe BNP Paribas déploie une stratégie volontariste dans ce domaine destinée à adapter les activités du Groupe BNP Paribas à ces évolutions technologiques majeures et favoriser certaines coopérations industrielles avec des acteurs Fintechs.</p> <p><i>Environnements réglementaires évolutifs</i></p> <p>Au-delà des mesures réglementaires adoptées récemment ou en cours d'adoption et déjà citées comme risques principaux, la tendance à la complexité croissante de l'environnement réglementaire bancaire et de la supervision associée, ainsi qu'aux divergences régionales induisent une relative incertitude des évolutions futures, des coûts de conformité ainsi qu'un risque de bonne exécution des différentes mesures. Le Groupe BNP Paribas a mis en place un dispositif de veille active de son environnement réglementaire qui lui permet de minimiser ces risques.</p>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>De possibles divergences futures par type d'entités régulées, par exemple selon leur degré d'innovation, pourraient par ailleurs également introduire un risque de nature concurrentielle.</p> <p><i>Risques sanitaires</i></p> <p>Des infections bactériologiques ou virales, potentiellement résistantes aux antibiotiques, antiviraux ou autres traitements, sont de plus en plus prégnantes et peuvent conduire à des mesures préventives et des perturbations dans les échanges.</p> <p>De telles infections pourraient engendrer des défaillances dans les infrastructures et les chaînes de production, avec des conséquences pour l'ensemble des parties prenantes.</p> <p><i>Enjeux démographiques</i></p> <p>Le vieillissement de la population est une évolution de fond majeure dans de nombreux pays. Dans les années et les décennies à venir, cette évolution impactera de façon sensible la croissance économique (cela est déjà visible), mais également les budgets de santé et de retraite, ou encore les comportements d'épargne et de consommation.</p> <p><i>Enjeux sociétaux</i></p> <p>Au-delà des réponses adaptées aux besoins évolutifs de ses clients, le Groupe BNP Paribas recherche plus généralement des réponses adaptées aux attentes de la société dans laquelle il opère, et ce aussi bien en matière de conduite des affaires, du respect des droits humains et de protection de l'environnement. Le Code de conduite du Groupe BNP Paribas définit à ce titre les règles de conduite dans le cadre des valeurs et missions déterminées par BNPP.</p> <p><b>Points d'attention particuliers en 2019</b></p> <p><i>Royaume-Uni</i></p> <p>Le 23 juin 2016, le Royaume-Uni a organisé un référendum à l'issue duquel la majorité des votants a choisi de sortir de l'Union européenne (<b>Brexit</b>).</p> <p>L'accord de retrait a été voté le 22 janvier 2020 par le parlement du Royaume-Uni et le 29 janvier 2020 par le Parlement européen. En conséquence, le Royaume-Uni est sorti de l'Union européenne le 31 janvier 2020. La période de transition au cours de laquelle l'Union européenne et le Royaume-Uni doivent décider des termes de leur future relation a débuté le 1er février 2020, et est prévue pour durer, sauf prorogation, jusqu'au 31 décembre 2020. Durant cette période, l'environnement réglementaire reste inchangé.</p> <p>Le Groupe BNP Paribas dispose au Royaume-Uni de plusieurs succursales et filiales. Son activité, qu'il exerce principalement avec les entreprises via sa succursale BNP Paribas SA au Royaume-Uni, est de taille limitée à l'échelle du Groupe BNP Paribas et n'inclut pas de réseau de banque de détail dans ce pays. Au 31 décembre 2019, BNP Paribas y génère 7,8 % de son résultat courant avant impôt.</p> <p>Concernant l'exposition vis-à-vis des contreparties exerçant leur activité principale au Royaume-Uni, les engagements commerciaux représentent au 31 décembre 2019, 5,0 % du total des engagements bruts, bilan et hors-bilan du Groupe BNP Paribas. De même, le risque souverain britannique est limité à 4,0 % de l'exposition souveraine du portefeuille bancaire. La position structurelle de change et de taux vis-à-vis de la livre sterling est très modérée avec des encours de crédits limités et un refinancement en livre sterling largement adossé.</p> <p>Le Groupe BNP Paribas s'est préparé à la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne en vue d'assurer la continuité de ses activités. Son business model diversifié en Europe tant par métier que par pays lui offre une forte capacité</p>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>d'adaptation à ce nouvel environnement.</p> <p>En pratique, le Groupe BNP Paribas a, en lien avec les régulateurs britanniques et européens, préparé les diverses mesures d'adaptation permettant d'assurer, à l'issue de la période de transition, la continuité de son dispositif opérationnel afin que les clients, qu'ils soient situés au Royaume-Uni ou en Europe, continuent de bénéficier de la large offre bancaire du Groupe BNP Paribas.</p> <p><i>Hong Kong</i></p> <p>Le ralentissement de l'activité économique de Hong Kong constaté depuis 2017, s'est amplifié en 2019 avec une croissance de son PIB en dessous de 1 %, contre 3 % en 2018, sous l'effet conjugué du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine qui pèse sur ses échanges extérieurs, du ralentissement économique de la Chine amorcé avant la montée des tensions commerciales et des mouvements de protestation locaux qui ont pesé sur la demande intérieure et l'activité liée au tourisme au second semestre 2019.</p> <p>Le Groupe BNP Paribas dispose à Hong Kong de plusieurs succursales et filiales.</p> <p>Son activité, qu'il exerce principalement avec les entreprises via sa succursale BNP Paribas SA à Hong Kong, est de taille limitée à l'échelle du Groupe BNP Paribas et n'inclut pas de réseau de banque de détail dans ce pays. Au 31 décembre 2019, BNP Paribas y génère moins de 1,6 % de ses revenus.</p> <p><i>Turquie</i></p> <p>Les marchés obligataires et des changes locaux ont été relativement stables en 2019, dans un contexte de rebond progressif de l'activité. Toutefois, le contexte géopolitique et la montée du risque de crédit des entreprises sont des facteurs qui pèsent sur la reprise encore fragile. L'assouplissement monétaire mis en oeuvre depuis l'été 2019 devrait compenser les effets de la détérioration de la demande extérieure, cependant la dette du secteur privée demeure parmi les plus élevées des pays émergents.</p> <p>Le Groupe BNP Paribas est principalement présent en Turquie au travers de sa filiale TEB (10e banque de détail en Turquie disposant d'une part de marché d'environ 3 %). Au 31 décembre 2019, le Groupe BNP Paribas réalise 2,6 % de son résultat courant avant impôt dans ce pays. L'entité TEB affiche un ratio de solvabilité (Capital Adequacy Ratio - CAR) de 16,95 % au 31 décembre 2019, au-dessus des exigences réglementaires.</p> <p>En 2019, la liquidité du bilan du groupe TEB est restée confortable avec un ratio de liquidité réglementaire (LCR) de 229 % au 31 décembre 2019 contre 294 % au 31 décembre 2018. Avec des encours de crédits de 67,5 milliards de livres turques et des dépôts de 72,2 milliards de livres turques, la structure de financement du groupe TEB est équilibrée.</p> <p>L'exposition de crédit totale vis-à-vis des contreparties exerçant leur activité principale en Turquie représente au 31 décembre 2019, 1,5 % du total des engagements bruts, bilan et hors-bilan, du Groupe BNP Paribas. Le risque souverain turc est limité à 1,6 % de l'exposition souveraine du portefeuille bancaire et il est porté essentiellement par le Groupe TEB.</p> <p><i>Autres</i></p> <p>Les tensions géopolitiques se sont atténuées en Asie dans la Péninsule coréenne mais restent élevées dans certaines zones, en particulier au Moyen-Orient, avec une implication potentielle des puissances occidentales à des degrés variés. En Amérique latine, des tensions d'ordre politique ont également été constatées.</p> <p>Même si les conséquences possibles de tels risques sont difficiles à évaluer, les économies régionales considérées, voire l'économie mondiale, pourraient être impactées par le biais de différents canaux (confiance, liens commerciaux, prix des</p>

Elément	Description de l'Elément	
		matières premières).
<b>B.19/B.5</b>	Description du Groupe	BNPP est un leader européen des services bancaires et financiers et possède quatre marchés domestiques de banque de détail en Europe : la France, la Belgique, l'Italie et le Luxembourg. Il est présent dans 71 pays et compte près de 199 000 collaborateurs, dont plus de 151 000 en Europe. BNPP est la société mère du Groupe BNP Paribas (ensemble le " <b>Groupe BNPP</b> ").
<b>B.19/B.9</b>	Prévision ou estimation du bénéfice	Sans objet, en l'absence de prévision ou estimation du bénéfice concernant le Garant au sein du Prospectus de Base sur lequel ce Résumé porte.
<b>B.19/ B.10</b>	Réserves contenues dans le rapport d'audit	Sans objet, il n'existe aucune réserve dans le rapport d'audit sur les informations financières historiques contenues dans le Prospectus de Base.
<b>B.19/ B.12</b>	Informations financières historiques clés sélectionnées en relation avec le Garant:	
	<b>Données Financières Annuelles Comparées - En millions d'EUR</b>	
	<b>31/12/2019*</b> <b>(auditées)</b>	<b>31/12/2018*</b> <b>(auditées)</b>
Produit Net Bancaire	44 597	42 516
Coût du Risque	(3 203)	(2 764)
Résultat Net, part du Groupe	8 173	7 526
	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 plein, CRD4)	12,10%	11,80%
	<b>31/12/2019*</b> <b>(auditées)</b>	<b>31/12/2018*</b> <b>(auditées)</b>
Total du bilan consolidé	2 164 713	2 040 836
Total des prêts et créances sur la clientèle consolidé	805 777	765 871
Total des dettes envers la clientèle consolidé	834 667	796 548
Capitaux Propres (part du Groupe)	107 453	101 467
* Les chiffres au 31 décembre 2019 intègrent les dispositions de la nouvelle norme comptable IFRS 16. L'impact au 1er janvier 2019 de la première application de la nouvelle norme comptable IFRS 16 (« Leasing ») était d'environ 10 pb sur le ratio Common Equity Tier 1 Bâle 3 plein.		
	<b>Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2020 - En millions d'EUR</b>	
	<b>1T20 (non auditées)</b>	<b>1T19 (non auditées)</b>
Produit Net Bancaire	10 888	11 144
Coût du Risque	(1 426)	(769)
Résultat Net, part du Groupe	1 282	1 918
	<b>30/03/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Ratio Common equity Tier 1 (Bâle 3 plein, CRD4)	12%	12,10%
	<b>30/03/2020 (non auditées)</b>	<b>31/12/2019 (auditées)</b>
Total du bilan consolidé	2 673 276	2 164 713
Total des prêts et créances sur la clientèle consolidé	841 099	805 777
Total des dettes envers la clientèle consolidé	907 662	834 667
Capitaux Propres (part du Groupe)	109 037	107 453
<b>Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable</b>		

Elément	Description de l'Elément	
	<b>significatif</b>	
		<p>A l'exception de ce qui est indiqué dans le Prospectus de Base, il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale du Groupe BNPP depuis le 31 mars 2020.</p> <p>A l'exception de ce qui est indiqué dans le Prospectus de Base, y compris concernant l'impact de la crise sanitaire résultant du coronavirus (COVID-19), il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP ou du groupe BNPP depuis le 31 décembre 2019 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).</p>
<b>B.19/ B.13</b>	Evénements impactant la solvabilité du Garant	Sans objet, à la connaissance du Garant, il ne s'est produit aucun événement récent qui présente un intérêt significatif pour l'évaluation de sa solvabilité depuis le 31 décembre 2019.
<b>B.19/ B.14</b>	Dépendance à l'égard d'autres entités du Groupe	BNPP n'est pas dépendant d'autres membres du Groupe BNPP.
<b>B.19/ B.15</b>	Principales Activités	<p>BNP Paribas détient des positions clés dans ses deux domaines d'activité:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Retail Banking and Services</b> regroupant: <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Domestic Markets</i> composé de: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Banque de Détail en France (BDDF),</li> <li>• BNL <i>Banca Commerciale</i> (BNL bc), banque de détail en Italie,</li> <li>• Banque De Détail en Belgique (BDDB),</li> <li>• Autres activités de <i>Domestic Markets</i> y compris la Banque de Détail et des Entreprises au Luxembourg (BDEL);</li> </ul> </li> <li>• <i>International Financial Services</i>, composé de : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe-Méditerranée,</li> <li>• BancWest,</li> <li>• Personal Finance,</li> <li>• Assurance,</li> <li>• Gestion Institutionnelle et Privée;</li> </ul> </li> </ul> </li> <li>• <b>Corporate and Investment Banking (CIB)</b> regroupant: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Corporate Banking,</li> <li>• Global Markets,</li> <li>• Securities Services.</li> </ul> </li> </ul>
<b>B.19/ B.16</b>	Actionnaires de contrôle	Aucun des actionnaires existants ne contrôle BNPP, que ce soit directement ou indirectement. Au 31 décembre 2019, les principaux actionnaires étaient la Société Fédérale de Participations et d'Investissement (" <b>SFPI</b> "), société anonyme d'intérêt public agissant pour le compte de l'Etat belge, qui détient 7,7% du capital social, BlackRock Inc. qui détient 5,0% du capital social et le Grand-Duché de Luxembourg, qui détient 1,0% du capital social. A la connaissance de BNPP, aucun actionnaire autre que SFPI et BlackRock Inc . ne détient plus de 5% de son capital ou de ses droits de vote.
<b>B.19/ B.17</b>	Notations de crédit sollicitées	<p>Les notations de crédit à long terme de BNPP sont : A+ avec une perspective négative (S&amp;P Global Ratings Europe Limited), Aa3 avec une perspective stable (Moody's Investors Service Ltd.), AA- avec une perspective "rating watch negative" (Fitch France S.A.S.) (qui est la notation long-terme attribuée à la dette senior préférée de BNPP par Fitch France S.A.S.) et AA (low) avec une perspective stable (DBRS Limited) et les notations de crédit à court terme de BNPP sont : A-1 (S&amp;P Global Ratings Europe Limited), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.), F1+ (Fitch France S.A.S.) et R-1 (middle) (DBRS Limited).</p> <p>Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres concernés et peut être suspendue, réduite ou révoquée à tout moment par l'agence de notation qui l'a attribuée.</p>

## Section C - Valeurs Mobilières

Elément	Description de l'Elément	
<b>C.1</b>	Nature et catégorie des valeurs mobilières/ numéro d'identification (Code ISIN)	<p>Les Titres sont certificats ("<b>Certificats</b>") et sont émis en Souches.</p> <p>Le Numéro de Souche des Titres est celui indiqué à l'Elément C.20 du tableau ci-dessous.</p> <p>Le Code ISIN est celui indiqué à l'Elément C.20 du tableau ci-dessous.</p> <p>Le Code Mnémonique est celui indiqué à l'Elément C.20 du tableau ci-dessous.</p> <p>Les Certificats sont soumis au droit français.</p> <p>Les Titres sont des Titres à Règlement en Numéraire.</p>
<b>C.2</b>	Devise	La devise de cette Souche de Titres est l' Euro ("EUR").
<b>C.5</b>	Restrictions à la libre négociabilité	Les Titres seront librement négociables, sous réserve des restrictions d'offre et de vente en vigueur aux États-Unis, dans l'Espace Economique Européen, en Belgique, au Danemark, en Finlande, en France, au Luxembourg, aux Pays-Bas, en Norvège, en Espagne et en Suède et conformément à la Directive Prospectus et aux lois de toute juridiction dans laquelle les Titres concernés sont offerts ou vendus.
<b>C.8</b>	Droits s'attachant aux Titres	<p>Les Titres émis dans le cadre du Prospectus de Base seront soumis à des modalités concernant, entre autres, les questions suivantes :</p> <p><b>Rang de Créance des Titres</b></p> <p>Les Titres sont des obligations non subordonnées et non assorties de sûretés de l'Emetteur et viennent au même rang entre eux.</p>
		<p><b>Fiscalité</b></p> <p>Le Titulaire devra payer tous les impôts, taxes et/ou frais découlant de l'exercice et du règlement ou du remboursement des Titres et/ou de la livraison ou du transfert des actifs dus en cas de Règlement Physique. L'Emetteur devra déduire des montants payables ou des actifs livrables aux Titulaires certains impôts, taxes et frais non antérieurement déduits des montants payés ou des actifs livrés à des Titulaires, que l'Agent de Calcul déterminera comme attribuables aux Titres.</p> <p>Les paiements seront soumis dans tous les cas (i) aux lois et réglementations fiscales ou autres qui leur sont applicables dans le lieu de paiement, (ii) à toute retenue à la source ou tout prélèvement libératoire devant être effectué en vertu d'un accord de la nature décrite à la Section 1471(b) de l'U.S. Internal Revenue Code de 1986 (le "<b>Code</b>"), ou qui est autrement imposé en vertu des Sections 1471 à 1474 du Code, de toutes réglementations ou conventions prises pour leur application, de toutes leurs interprétations officielles ou de toute loi prise pour appliquer une approche intergouvernementale de celles-ci, et (iii) à toute retenue à la source ou tout prélèvement libératoire devant être effectué en vertu de la Section 871(m) du Code.</p>
		<p><b>Maintien de l'Emprunt à son Rang</b></p> <p>Les modalités des Titres ne contiendront aucune clause de maintien de l'emprunt à son rang.</p>
		<p><b>Cas de Défaut</b></p> <p>Les modalités des Titres ne prévoient pas de cas de défaut.</p>
		<p><b>Assemblées Générales</b></p> <p>Les Titulaires ne seront pas regroupés en une Masse.</p> <p><b>Loi applicable</b></p> <p>Les Titres, le Contrat de Service Financier de droit français (tel que modifié ou complété au cours du temps) et la Garantie BNPP de droit français seront régis par le</p>

Elément	Description de l'Elément	
		droit français, qui gouvernera également leur interprétation, et toute action ou procédure y afférente relèvera, sous réserve de toute règle impérative de la Refonte du Règlement de Bruxelles, de la compétence des tribunaux compétents dans le ressort de la Cour d'Appel de Paris. BNPP B.V. élit domicile au siège social de BNP Paribas, actuellement situé 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris.
C.9	Intérêts/Remboursement	<p><b>Intérêts</b></p> <p>Les Titres ne portent pas intérêts et ne donneront lieu à aucun paiement d'intérêts.</p> <p><b>Remboursement</b></p> <p>A moins qu'il ne soit antérieurement remboursé ou annulé, chaque Titre sera remboursé à la Date de Remboursement comme définie à l'Elément C.20.</p> <p>Les Certificats peuvent être remboursés par anticipation à l'option des Titulaires moyennant le paiement d'un Montant de Remboursement Optionnel égal à :</p> <p><b>Formule de Paiement Put 2210</b></p> <p>(i) si les Titres sont décrits comme étant des Titres <i>Call</i>:</p> <p style="text-align: center;">[REDACTED]; ou</p> <p>(ii) si les Titres sont décrits comme étant des Titres <i>Put</i>:</p> <p style="text-align: center;">[REDACTED].</p> <p><b>Description de la Formule de Paiement</b></p> <p><i>Si le Porteur a exercé son Option, à condition qu'aucun Evènement de Remboursement Anticipé Automatique ne se soit produit et que l'Emetteur n'ai pas déjà indiqué la Date d'Evaluation, la Formule de Paiement sera égale (i) en cas de Titres Call, au surplus (le cas échéant) entre le Prix Final à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice Capitalisé, ou (ii) en cas de Titres Put, au surplus (le cas échéant) entre le Prix d'Exercice Capitalisé et le Prix Final à la Date d'Evaluation, dans chaque cas divisé par le Taux de Conversion Final et la Parité.</i></p> <p><b>Représentant des Titulaires</b></p> <p>Aucun représentant des Titulaires n'a été nommé par l'Emetteur.</p> <p>Les Titulaires ne seront pas regroupés en une Masse.</p> <p>Sur les droits s'attachant aux Titres, veuillez également vous référer à l'Elément C.8 ci-dessus.</p>
C.10	Paiement des intérêts liés à un ou plusieurs instrument(s) dérivé(s)	Sans objet.
C.11	Admission à la Négociation	Une demande a été présentée par l'Emetteur (ou pour son compte) en vue de faire admettre les Titres à la négociation sur Euronext Access Paris.
C.15	Description de l'impact de la valeur du sous-jacent sur la valeur de l'investissement	<p>Les montants payables lors du remboursement est calculé par référence au/aux Sous-Jacent(s) de Référence.Voir l'Elément C.18 ci-dessous.</p> <p>Des fluctuations affectant le taux de change d'une devise applicable peuvent également avoir un impact sur la valeur des Titres.</p>
C.16	Echéance des Titres Dérivés	La Date de Remboursement des Titres est celle décrite dans l'Elément C.20 du tableau ci-dessous.

Elément	Description de l'Elément	
C.17	Procédure de Règlement	<p>Les Titres de cette Souche sont des titres à règlement en numéraire.</p> <p>L'Emetteur n'a pas l'option de modifier le mode de règlement.</p>
C.18	Produits des Titres Dérivés	<p>Sur les droits s'attachant aux Titres, voir l'Elément C.8 ci-dessus.</p> <p><b>Remboursement Final</b></p> <p>A moins qu'il n'ait été préalablement remboursé ou racheté et annulé, chaque Titre habilite son titulaire à recevoir de l'Emetteur à la Date de Remboursement un Montant de Règlement en numéraire égal à :</p> <p><b>Formules de Paiement Final</b></p> <p><b>Formules de Paiement Final des Titres Négociés sur les Marchés ETS</b></p> <p><b>Produits à Effet de levier:</b></p> <p><b>Effet de levier:</b> produits open end qui ont un rendement indexé sur la performance d'un ou plusieurs Sous-Jacents de Référence. Le calcul du rendement peut être basé sur des mécanismes variés (y compris des mécanismes de barrière désactivante). Le capital ne peut pas être garanti.</p> <p><b>Formules de Paiement Final (ETS 2210)</b></p> <p>(i) si les Titres sont définis comme étant des Titres <i>Call</i> :</p> <p style="text-align: center;">[REDACTED];</p> <p>ou</p> <p>(ii) si les Titres sont définis comme étant des Titres <i>Put</i> :</p> <p style="text-align: center;">[REDACTED]</p> <p><b>Description de la Formule de Paiement</b></p> <p><i>Si aucun Evènement de Remboursement Anticipé Automatique ne s'est produit et aucune Option Put du Titulaire de Titres Put n'a été exercée, étant entendu que l'Emetteur n'a pas encore désigné la Date d'Evaluation, la Formule de Paiement sera égale (i) en cas de Titres Call, au surplus (le cas échéant) entre le Prix Final à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice Capitalisé, ou (ii) en cas de Titres Put, au surplus (le cas échéant) entre le Prix d'Exercice Capitalisé et le Prix Final à la Date d'Evaluation, dans chaque cas divisé par le Taux de Conversion Final et la Parité.</i></p>
		<p><b>Remboursement Anticipé Automatique</b></p> <p>Si, lors de toute Date d'Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique il survient un Cas de Remboursement Anticipé Automatique, les Titres seront remboursés par anticipation au Montant de Remboursement Anticipé Automatique (le cas échéant) à la Date de Remboursement Anticipé Automatique.</p> <p>Le Montant de Remboursement Anticipé Automatique sera un montant égal à:</p> <p><b>Formule de Paiement en cas de Remboursement Anticipé Automatique 2210/2:</b></p> <p>0 (zéro).</p> <p><b>"Cas de Remboursement Anticipé Automatique"</b> désigne les situations dans lesquelles :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- en matière de Titre <i>Call</i>, le Prix d'Observation est inférieur ou égal au Seuil du Titre concerné ; ou</li> </ul>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>- en matière de Titre <i>Put</i>, le Prix d'observation est supérieur ou égal au Seuil du Titre concerné.</p> <p><b>"Date de Remboursement Anticipé Automatique"</b> désigne la date tombant quatre Jours Ouvrés suivants la Date d'Evaluation.</p> <p><b>Formule de Paiement Anticipé Automatique 2210/2</b></p> <p><i>Dans l'hypothèse de (i) Titres Call, si un Evènement de Remboursement Anticipé Automatique s'est produit, alors la Formule de Paiement sera égale à zéro (0) et il n'y aura pas de paiement lors du remboursement ou de l'exercice des Titres.</i></p> <p><i>Dans l'hypothèse de (ii) Titres Put, si un Evènement de Remboursement Anticipé Automatique s'est produit, alors la Formule de Paiement sera égale à zéro (0) et il n'y aura pas de paiement lors du remboursement ou de l'exercice des Titres.</i></p>
<b>C.19</b>	Prix de Référence Final du Sous-Jacent	Le prix de référence final du Sous-Jacent sera déterminé selon le mécanisme d'évaluation indiqué dans l'Elément C.18 ci-dessus.
<b>C.20</b>	Sous-Jacent de Référence	Le Sous-Jacent de Référence dans le tableau ci-dessous. Des informations relatives au Sous-Jacent de Référence peuvent être obtenues auprès de la source ainsi décrite dans le tableau ci-dessous.

N° de Souche / Code ISIN	Nbre de Titres émis	Nbre de Titres	Code Mnemonique	Prix d'émission par Titre	Call / Put	Prix d'Exercice	Capitalised Exercise Price Rounding Rule	Security Threshold Rounding Rule	Security Percentage	Pourcentage de Dividende	Interbank Rate 1 Screen Page	Financing Rate Percentage	Date de Remboursement	Parité
FRBNPP01R153	60 000	60 000	95O9B	EUR 0,18	Put	EUR 95,0040	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	EURIBOR1M D=	-4%	Open End	20
FRBNPP01R161	80 000	80 000	96O9B	EUR 0,16	Put	EUR 4,1455	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	EURIBOR1M D=	-4%	Open End	1
FRBNPP01R179	80 000	80 000	97O9B	EUR 0,32	Put	EUR 4,3049	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	EURIBOR1M D=	-4%	Open End	1
FRBNPP01R187	100 000	100 000	98O9B	EUR 0,17	Put	EUR 43,2120	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	EURIBOR1M D=	-4%	Open End	10
FRBNPP01R195	30 000	30 000	99O9B	EUR 0,77	Put	USD 224,3384	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	USD1MFSR=	-4%	Open End	10
FRBNPP01R1A9	100 000	100 000	01P0B	EUR 0,09	Put	EUR 44,3092	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	EURIBOR1M D=	-4%	Open End	20
FRBNPP01R1B7	150 000	150 000	02P0B	EUR 0,14	Put	EUR 35,7604	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	EURIBOR1M D=	-4%	Open End	10
FRBNPP01R1C5	100 000	100 000	03P0B	EUR 0,15	Call	EUR 27,9299	Upwards 4 digits	Upwards 4 digits	0%	85%	EURIBOR1M D=	+4%	Open End	10
FRBNPP01R1D3	60 000	60 000	04P0B	EUR 0,32	Put	EUR 8,4324	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	EURIBOR1M D=	-4%	Open End	1
FRBNPP01R1E1	20 000	20 000	05P0B	EUR 0,77	Put	USD 224,7232	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	USD1MFSR=	-4%	Open End	10
FRBNPP01R1F8	20 000	20 000	06P0B	EUR 1,54	Put	USD 233,3665	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	USD1MFSR=	-4%	Open End	10
FRBNPP01R1G6	150 000	150 000	07P0B	EUR 0,05	Put	EUR 6,3035	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	EURIBOR1M D=	-4%	Open End	5
FRBNPP01R1H4	60 000	60 000	08P0B	EUR 0,09	Put	EUR 2,4472	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	EURIBOR1M D=	-4%	Open End	1
FRBNPP01R1I2	60 000	60 000	09P0B	EUR 0,19	Put	EUR 2,5413	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	EURIBOR1M D=	-4%	Open End	1
FRBNPP01R1J0	100 000	100 000	10P0B	EUR 0,22	Call	EUR 12,7788	Upwards 4 digits	Upwards 4 digits	0%	85%	EURIBOR1M D=	+4%	Open End	5
FRBNPP01R1K8	100 000	100 000	11P0B	EUR 0,11	Put	EUR 14,4456	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	EURIBOR1M D=	-4%	Open End	5
FRBNPP01R1L6	150 000	150 000	12P0B	EUR 0,07	Put	EUR 19,0216	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	EURIBOR1M D=	-4%	Open End	10

N° de Souche / Code ISIN	Nbre de Titres émis	Nbre de Titres	Code Mnemonique	Prix d'émission par Titre	Call / Put	Prix d'Exercice	Capitalised Exercise Price Rounding Rule	Security Threshold Rounding Rule	Security Percentage	Pourcentage de Dividende	Interbank Rate 1 Screen Page	Financing Rate Percentage	Date de Remboursement	Parité
FRBNPP01R1M4	75 000	75 000	13P0B	EUR 0,05	Put	EUR 6,4439	Downwards 4 digits	Downwards 4 digits	0%	100%	EURIBOR1M D=	-4%	Open End	5

N° de Souche / Code ISIN	Type de l'Action	Société / Action	Devise	Code ISIN de l'Action	Code Reuters de l'Action	Site Internet de l'Action	Bourse	Site Internet de la Bourse	Taux de Conversion
FRBNPP01R153	Ordinary	ADP	EUR	FR0010340141	ADP.PA	<a href="http://www.aeroportsdeparis.fr">www.aeroportsdeparis.fr</a>	Euronext Paris	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	1
FRBNPP01R161	Ordinary	Air France - KLM SA	EUR	FR0000031122	AIRF.PA	<a href="http://www.airfrance.fr">www.airfrance.fr</a>	Euronext Paris	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	1
FRBNPP01R179	Ordinary	Air France - KLM SA	EUR	FR0000031122	AIRF.PA	<a href="http://www.airfrance.fr">www.airfrance.fr</a>	Euronext Paris	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	1
FRBNPP01R187	Ordinary	Alstom SA	EUR	FR0010220475	ALSO.PA	<a href="http://www.alstom.com">www.alstom.com</a>	Euronext Paris	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	1
FRBNPP01R195	ADR	Alibaba Group Holding Ltd	USD	US01609W1027	BABA.N	<a href="http://www.alibabagroup.com">www.alibabagroup.com</a>	New York Stock Exchange (NYSE)	<a href="http://www.nyse.com">www.nyse.com</a>	EUR / USD
FRBNPP01R1A9	Ordinary	Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	BE0974293251	ABI.BR	<a href="http://www.ab-inbev.com">www.ab-inbev.com</a>	Euronext Brussels	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	1
FRBNPP01R1B7	Ordinary	BNP Paribas SA	EUR	FR0000131104	BNPP.PA	<a href="http://www.bnpparibas.com">www.bnpparibas.com</a>	Euronext Paris	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	1
FRBNPP01R1C5	Ordinary	Bouygues SA	EUR	FR0000120503	BOUY.PA	<a href="http://www.bouygues.com">www.bouygues.com</a>	Euronext Paris	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	1
FRBNPP01R1D3	Ordinary	Credit Agricole SA	EUR	FR0000045072	CAGR.PA	<a href="http://www.credit-agricole.fr">www.credit-agricole.fr</a>	Euronext Paris	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	1
FRBNPP01R1E1	Ordinary	Facebook Inc A	USD	US30303M1027	FB.OQ	<a href="http://www.investor.fb.com">www.investor.fb.com</a>	NASDAQ GS	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	EUR / USD
FRBNPP01R1F8	Ordinary	Facebook Inc A	USD	US30303M1027	FB.OQ	<a href="http://www.investor.fb.com">www.investor.fb.com</a>	NASDAQ GS	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>	EUR / USD
FRBNPP01R1G6	Ordinary	ING Groep NV	EUR	NL0011821202	INGA.AS	<a href="http://www.ing.com">www.ing.com</a>	Euronext Amsterdam	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	1
FRBNPP01R1H4	Ordinary	Natixis	EUR	FR0000120685	CNAT.PA	<a href="http://www.natixis.fr">www.natixis.fr</a>	Euronext Paris	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	1
FRBNPP01R1I2	Ordinary	Natixis	EUR	FR0000120685	CNAT.PA	<a href="http://www.natixis.fr">www.natixis.fr</a>	Euronext Paris	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	1
FRBNPP01R1J0	Ordinary	Peugeot SA	EUR	FR0000121501	PEUP.PA	<a href="http://www.psa.fr">www.psa.fr</a>	Euronext Paris	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	1
FRBNPP01R1K8	Ordinary	Peugeot SA	EUR	FR0000121501	PEUP.PA	<a href="http://www.psa.fr">www.psa.fr</a>	Euronext Paris	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	1
FRBNPP01R1L6	Ordinary	Proximus	EUR	BE0003810273	PROX.BR	<a href="http://www.proximus.be">www.proximus.be</a>	Euronext Brussels	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	1
FRBNPP01R1M4	Ordinary	TechnipFMC plc	EUR	GB00BDSFG982	FTI.PA	<a href="http://www.technip.com">www.technip.com</a>	Euronext Paris	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	1

## Section D - Risques

Elément	Description de l'Elément	
D.2	Principaux risques propres à l'Emetteur et au Garant	<p>Les acquéreurs prospectifs de Tires émis en vertu de ce Prospectus de Base devraient avoir l'expérience concernant les options et les transactions d'options et devraient comprendre les risques des transactions impliquant les Titres. Un investissement dans les Titres présente certains risques qui devraient être pris en considération avant qu'une décision d'investissement ne soit prise. Il existe certains risques pouvant affecter la capacité de l'Emetteur à remplir ses engagements en vertu des Titres ou la capacité du Garant à remplir ses engagements en vertu de la Garantie (dans le cas de Titres émis par BNPP B.V.), dont certains sont en dehors de son contrôle. Plus particulièrement, l'Emetteur (et le Garant dans le cas de Titres émis par BNPP B.V.), ensemble avec le Groupe BNPP, est exposé aux risques inhérents à ses activités, tels que décrits ci-dessous :</p> <p><b>Emetteur</b></p> <p>Les risques principaux décrits au-dessus relativement à BNPP constituent également les risques principaux pour BNPP B.V., soit en qualité d'entité individuelle ou en tant que société du Groupe BNPP</p> <p><i>Risque de dépendance</i></p> <p>BNPP B.V. est une société opérationnelle. Les actifs de BNPP B.V. sont constitués des obligations des entités du Groupe BNPP. La capacité de BNPP B.V. à remplir ses propres obligations dépendra de la capacité des autres entités du Groupe BNPP à remplir les leurs. En ce qui concerne les titres qu'il émet, la capacité que BNPP B.V. a de remplir ses obligations en vertu de ces titres dépend de paiements qui lui sont dus au titre de certains contrats de couverture qu'il conclut avec d'autres entités du Groupe BNPP. En conséquence, les Titulaires de titres émis par BNPP B.V. bénéficieront des stipulations de la Garantie émise par BNPP, seront exposés à la capacité des entités du Groupe BNPP à remplir leurs obligations dans le cadre de ces contrats de couverture et peuvent subir des pertes si ces entités ne respectent pas leur engagement.</p> <p><i>Risque de crédit</i></p> <p>BNPP B.V. est exposé à une concentration de risques de crédit significative étant donné que tous les contrats financiers de gré-à-gré, les options et les swaps sont conclus avec sa société-mère et d'autres entités du Groupe BNPP. Au 31 décembre 2019, ce risque de crédit s'élève à 64,9 milliards d'euros.</p> <p><i>Risque de liquidité</i></p> <p>BNPP B.V. a une exposition significative au risque de liquidité. Pour réduire cette exposition, BNPP B.V. a conclu des conventions de compensation avec sa société-mère et les autres entités du Groupe BNPP. Au 31 décembre 2019, le risque restant s'élève à 4,6 millions d'euros.</p> <p><b>Garant</b></p> <p>Il existe certains facteurs pouvant affecter la capacité de BNPP à remplir ses engagements en vertu des Titres émis dans le cadre de ce Prospectus de Base et les obligations du Garant dans le cadre de la Garantie.</p> <p>Le Document d'Enregistrement Universel 2019 de BNPP présente sept principaux risques inhérents à ses activités :</p> <p>(1) <i>Risque de crédit</i> - Le risque de crédit est défini comme la conséquence liée à la probabilité qu'un emprunteur ou une contrepartie ne respecte pas ses obligations conformément aux conditions convenues. L'évaluation de cette probabilité de défaut et du taux de recouvrement du prêt ou de la créance</p>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>en cas de défaut est un élément essentiel de l'évaluation de la qualité du crédit. Les actifs pondérés de BNPP spécifiques à ce risque s'élèvent à 524 milliards d'euros au 31 décembre 2019.</p> <p>(2) <i>Risque de titrisation</i> - La titrisation est une opération ou un montage par lequel le risque de crédit associé à une exposition ou à un ensemble d'expositions est subdivisé en tranches, ayant les caractéristiques suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- les paiements effectués dans le cadre de la transaction ou du dispositif dépendent de la performance de l'exposition ou de l'ensemble des expositions;</li> <li>- la subordination des tranches détermine la répartition des pertes pendant la durée du transfert de risque.</li> </ul> <p>Tout engagement pris dans le cadre d'une structure de titrisation (y compris les dérivés et les lignes de liquidité) est considéré comme une exposition de titrisation. L'essentiel de ces engagements est en portefeuille bancaire prudentiel. Les actifs pondérés de BNPP spécifiques à ce risque s'élèvent à 11 milliards d'euros au 31 décembre 2019.</p> <p>(3) <i>Risque de contrepartie</i> - Le risque de contrepartie est la manifestation du risque de crédit à l'occasion d'opérations de marché, d'investissements, et/ou de règlements. Ces opérations comprennent les contrats bilatéraux, c'est-à-dire de gré à gré (over the counter □ OTC) ainsi que les contrats compensés auprès d'une chambre de compensation. Le montant de ce risque varie au cours du temps avec l'évolution des paramètres de marché affectant la valeur potentielle future des transactions concernées.</p> <p>Il correspond au risque que la contrepartie ne puisse pas honorer ses obligations de verser à BNPP l'intégralité de la valeur actualisée des flux d'une transaction dans le cas où BNP est un bénéficiaire net. Le risque de contrepartie est également lié au coût de remplacement d'un instrument dérivé en cas de défaut de la contrepartie. Il peut être considéré comme un risque de marché en cas de défaut ou comme un risque contingent. Les actifs pondérés de BNPP spécifiques à ce risque s'élèvent à 30 milliards d'euros au 31 décembre 2019.</p> <p>(4) <i>Risque de marché</i> - Le risque de marché est le risque de perte de valeur provoqué par une évolution défavorable des prix ou des paramètres de marché, que ces derniers soient directement observables ou non.</p> <p>Les paramètres de marché observables sont, sans que cette liste soit exhaustive, les taux de change, les cours des valeurs mobilières et des matières premières négociables (que le prix soit directement coté ou obtenu par référence à un actif similaire), le prix de dérivés sur un marché organisé ainsi que tous les paramètres qui peuvent être induits de cotations de marché comme les taux d'intérêt, les spreads de crédit, les volatilités ou les corrélations implicites ou d'autres paramètres similaires.</p> <p>Les paramètres non observables sont ceux fondés sur des hypothèses de travail comme les paramètres contenus dans les modèles ou basés sur des analyses statistiques ou économiques qui ne sont pas vérifiables sur le marché.</p> <p>Dans les portefeuilles de négoce obligataire, les instruments de crédit sont valorisés sur la base des taux obligataires et des spreads de crédit, lesquels sont considérés comme des paramètres de marché au même titre que les taux d'intérêt ou les taux de change. Le risque sur le crédit de l'émetteur de l'instrument est ainsi un composant du risque de marché,</p>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>appelé risque émetteur.</p> <p>L'absence de liquidité est un facteur important de risque de marché. En cas de restriction ou de disparition de la liquidité, un instrument ou un actif marchand peut ne pas être négociable ou ne pas l'être à sa valeur estimée, par exemple du fait d'une réduction du nombre de transactions, de contraintes juridiques ou encore d'un fort déséquilibre de l'offre et de la demande de certains actifs.</p> <p>Le risque de marché lié aux activités bancaires recouvre le risque de taux et de change relatifs aux activités d'intermédiation bancaire. Les actifs pondérés de BNPP spécifiques à ce risque s'élèvent à 19 milliards d'euros au 31 décembre 2019.</p> <p>(5) <i>Risque de Liquidité</i> - Le risque de liquidité est le risque que BNPP ne puisse pas honorer ses engagements ou dénouer ou régler une position en raison de l'environnement de marché ou de facteurs idiosyncrasiques (spécifiques à BNP Paribas), dans un délai déterminé et à un coût raisonnable.</p> <p>Le risque de liquidité traduit le risque que le Groupe ne puisse pas faire face à des flux nets sortants de trésorerie y compris liés à des besoins en collatéral, sur l'ensemble des horizons du court terme au long terme.</p> <p>Ce risque peut provenir de la diminution de sources de financement, de tirages sur des engagements de financement, de la réduction de liquidité de certains actifs, de l'augmentation des appels de marge en cash ou en collatéral. Il peut être lié à BNPP lui-même (risque de réputation) ou à des facteurs extérieurs (risques sur certains marchés).</p> <p>(6) <i>Risque Opérationnel</i> - Le risque opérationnel est le risque de perte résultant de processus internes défectueux ou inadéquats ou d'événements externes, qu'ils soient de nature délibérée, accidentelle ou naturelle. Sa gestion repose sur l'analyse de l'enchaînement cause □ événement □ effet. Les actifs pondérés de BNPP spécifiques à ce risque s'élèvent à 69 milliards d'euros au 31 décembre 2019.</p> <p>(7) <i>Risque d'assurance</i> - BNP Paribas Cardif est exposé aux risques suivants:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- le risque de marché est le risque de pertes de valeur liées aux mouvements défavorables des marchés financiers. Ces mouvements défavorables se reflètent notamment par des variations de prix (taux de change, obligations, actions et matières premières, produits dérivés, immobilier, etc.) et résultent de fluctuations des taux d'intérêt, des spreads, des volatilités ou des corrélations;</li> <li>- le risque de crédit est le risque de pertes ou d'évolution défavorable de la situation financière liées à la qualité de crédit des émetteurs de titres, des contreparties ou de tout autre débiteur auquel le groupe BNP Paribas Cardif est exposé. Parmi les débiteurs, les risques associés aux instruments financiers (y compris les banques dans lesquelles le groupe BNP Paribas Cardif détient des dépôts) et les risques associés à des créances liées à l'activité d'assurance (collecte des primes, soldes de réassurance, etc.) sont distingués en deux catégories : le risque de crédit sur les actifs et le risque de crédit sur les passifs;</li> <li>- le risque de souscription est le risque de pertes de valeur liées aux fluctuations soudaines et imprévues des prestations. Selon le type d'activité (vie, non vie), il résulte d'évolutions statistiques, macroéconomiques ou comportementales ainsi que de la survenance de phénomènes liés à la santé publique ou à des catastrophes ; et</li> </ul>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>- le risque opérationnel est le risque de pertes résultant de l'inadéquation ou la défaillance des processus internes, des défaillances informatiques ou d'événements extérieurs, accidentels ou naturels. Ces événements extérieurs comprennent les événements d'origine humaine et ceux d'origine naturelle.</p>
<p><b>D.3</b></p>	<p>Principaux risques propres aux Titres</p>	<p>En plus des risques (y compris le risque de défaut) qui pourraient affecter la capacité de l'Emetteur à remplir ses obligations au regard des Titres ou la capacité du Garant à remplir ses obligations au titre de la Garantie, il existe certains facteurs qui sont essentiels pour déterminer les risques liés aux Titres émis en vertu de ce Prospectus de Base, ce qui inclus :</p> <p><i>Risques de Marché</i></p> <p>-les Titres sont des obligations non assorties de sûretés,</p> <p>-les Titres incluant un effet de levier impliquent un niveau de risque plus élevé et, en cas de pertes sur ces Titres, ces titres peuvent être supérieurs à ceux d'un titre similaire qui n'inclut aucun effet de levier,</p> <p>-le cours de négociation des Titres est affecté par plusieurs facteurs, y compris, mais sans caractère limitatif, (concernant les Titres liés à un Sous-Jacent de Référence) le cours du ou de(s) Sous-Jacent(s) de Référence, la durée restant à courir jusqu'au remboursement et la volatilité, et ces facteurs signifient que le cours de négociation des Titres peut être inférieur au Montant de Règlement en numéraire ou à la valeur des Droits à Règlement Physique.</p> <p>-dans de nombreux cas, l'exposition au Sous-Jacent de Référence découlera du fait que l'Emetteur concerné conclut des accords de couverture et, en ce qui concerne les Titres indexés sur un Sous-Jacent de Référence, les investisseurs potentiels sont exposés à la performance de ces accords de couverture et aux événements pouvant affecter ces accords, et, par conséquent, la survenance de l'un ou l'autre de ces événements peut affecter la valeur des Titres,</p> <p><i>Risques liés aux Titulaires</i></p> <p>-les clauses relatives aux assemblées générales des Titulaires permettent à des majorités définies de lier tous les Titulaires,</p> <p>-Dans certaines circonstances, les Titulaires peuvent perdre la valeur intégrale de leur investissement.</p> <p><i>Risques liés à l'Emetteur/au Garant</i></p> <p>-Les Certificats Open End et les Certificats OET n'ont aucune échéance prédéterminée et peuvent être remboursés à toute date déterminée par l'Emetteur concerné et l'investissement dans ces Certificats Open End et ces Certificats OET entraîne des risques additionnels par rapport à d'autres Certificats, en raison du fait que la date de remboursement ne peut pas être déterminée par l'investisseur,</p> <p>-une réduction de la notation (éventuelle) accordée aux titres d'emprunt en circulation de l'Emetteur ou du Garant (s'il y a lieu) par une agence de notation de crédit pourrait entraîner une réduction de la valeur de négociation des Titres,</p> <p>-certains conflits d'intérêts peuvent surgir (voir Elément E.4 ci-dessous),</p> <p><i>Risques Juridiques</i></p> <p>-la survenance d'un cas de perturbation additionnel ou d'un cas de perturbation additionnel optionnel peut conduire à un ajustement des Titres, à un remboursement anticipé ou peut avoir pour conséquence que le montant payable à la date de remboursement prévue soit différent de celui qui devrait être payé à ladite date de</p>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>remboursement prévue, de telle sorte que la survenance d'un cas de perturbation additionnel et/ou d'un cas de perturbation additionnel optionnel peut avoir un effet défavorable sur la valeur ou la liquidité des Titres,</p> <p>-des frais et impôts peuvent être payables sur les Titres,</p> <p>-les Titres peuvent être remboursés en cas d'illégalité ou autre impossibilité pratique, et ce remboursement peut avoir pour conséquence qu'un investisseur ne réalise aucun retour sur son investissement dans les Titres.</p> <p>-toute décision judiciaire, tout changement de la pratique administrative ou tout changement de la loi française intervenant après la date du Prospectus de Base, pourrait avoir un impact défavorable significatif sur la valeur des Titres ainsi affectés,</p> <p><i>Risques liés au marché secondaire</i></p> <p>-le seul moyen permettant à un Titulaire de réaliser la valeur d'un Titre avant sa Date de Remboursement consiste à le vendre à son cours de marché au moment considéré sur un marché secondaire disponible, et il peut n'y avoir aucun marché secondaire pour les Titres (ce qui pourrait signifier qu'un investisseur doit attendre jusqu'à l'exercice ou jusqu'au remboursement des Titres pour réaliser une valeur supérieure à sa valeur de négociation).</p> <p>-BNP Paribas Arbitrage S.N.C. est tenue d'agir comme teneur de marché. Dans ces circonstances, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. s'efforcera de maintenir un marché secondaire pendant toute la durée de vie des Titres, sous réserve des conditions normales de marché et soumettra au marché des cours acheteur et des cours vendeur. L'écart (spread) entre le cours acheteur et le cours vendeur peut évoluer au long de la durée de vie des Titres. Néanmoins, durant certaines périodes il peut être difficile, irréalisable ou impossible pour BNP Paribas Arbitrage S.N.C. de coter des prix "bid" et "offer" et en conséquence il peut être difficile, irréalisable ou impossible d'acheter ou vendre ces Titres durant ces périodes. Cela peut être dû, par exemple, à des conditions défavorables sur le marché, à des prix volatiles ou à des fluctuations importantes du prix, à la fermeture d'une place financière importante ou à des problèmes techniques, tels que la défaillance ou le dysfonctionnement d'un système informatique ou celui d'un réseau internet.</p> <p><i>Risques relatifs au(x) Sous-Jacent(s) de Référence</i></p> <p>-En outre, il existe des risques spécifiques liés aux Titres qui sont indexés sur un Sous-Jacent de Référence (y compris des Titres Hybrides), et un investissement dans ces Titres entraînera des risques significatifs que ne comporte pas un investissement dans un titre de créance conventionnel. Les facteurs de risque liés aux Titres indexés sur un Sous-Jacent de Référence incluent :</p> <p>-l'exposition à une ou plusieurs actions (y compris des actions qui sont attachées les unes aux autres et qui sont négociées comme une seule unité (les "<b>Actions Jumelées</b>")), des risques de marché similaires à ceux liés à un investissement direct dans un titre de capital, global depositary receipt ("GDR") ou American depositary receipt ("ADR"), des cas d'ajustement potentiels ou des événements exceptionnels affectant les actions, un dérèglement du marché ou le défaut d'ouverture d'une bourse, qui peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur et la liquidité des Titres, et le fait que l'Émetteur ne fournira pas d'informations post-émission sur le Sous-Jacent de Référence.</p> <p><i>Risques liés à des catégories spécifiques de produits</i></p> <p>Les risques suivants sont liés aux Produits ETS</p> <p>Produits à effet de levier</p> <p>Les investisseurs peuvent être exposés à une perte partielle ou totale de leur investissement. Le rendement de ces Titres dépend de la performance du ou des</p>

Elément	Description de l'Elément	
		Sous-Jacent(s) de Référence, plus particulièrement en fonction du niveau de remboursements automatiques anticipés. De plus, le rendement peut dépendre d'autres facteurs de marché tels que les taux d'intérêt, la volatilité implicite du Sous-Jacent de Référence, et la durée avant l'échéance. L'effet de levier de ces Titres peut être soit positif soit négatif.
<b>D.6</b>	Avertissement sur le risque	<p>Voir Elément D.3 ci-dessus.</p> <p>En cas d'insolvabilité de l'Emetteur ou si ce dernier est autrement incapable de rembourser les Titres ou n'est pas disposé à les rembourser à leur échéance, un investisseur peut perdre tout ou partie de son investissement dans les Titres.</p> <p>Si le Garant est dans l'incapacité de remplir ses engagements en vertu de la Garantie à leur échéance, ou n'est pas disposé à les remplir, un investisseur peut perdre tout ou partie de son investissement dans les Titres.</p> <p>En outre, les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur investissement dans les Titres en conséquence de l'application des modalités des Titres.</p>

#### Section E - Offre

Elément	Description de l'Elément	
<b>E.2b</b>	Raisons de l'offre et utilisation du produit de celle-ci	Les produits nets de l'émission des Titres seront affectés aux besoins généraux de financement de l'Emetteur. Ces produits pourront être utilisés pour maintenir des positions sur des contrats d'options ou des contrats à terme ou d'autres instruments de couverture.
<b>E.3</b>	Modalités et conditions de l'offre	<p>Cette émission de Titres est offerte dans le cadre d'une Offre Non-exemptée en France et en Belgique.</p> <p>Le prix d'émission des Titres est défini à l'Elément C.20 du tableau.</p>
<b>E.4</b>	Intérêt de personnes physiques et morales pouvant influencer sur l'émission/l'offre	<p>Tout Agent Placeur et ses affiliés peuvent aussi avoir été impliqué, et pourrait dans le futur être impliqué, dans des transactions de banque d'investissement ou commerciale avec, ou lui fournir d'autres services à, l'Emetteur et son Garant et leurs affiliés dans le cours normal de leurs activités.</p> <p>Exception faite de ce qui est mentionné ci-dessus, aucune personne intervenant dans l'émission des Titres ne détient, à la connaissance de l'Emetteur, un intérêt pouvant influencer sensiblement sur l'offre, y compris des intérêts conflictuels.</p>
<b>E.7</b>	Dépenses facturées à l'investisseur par l'Emetteur	Il n'existe pas de dépenses facturées à l'investisseur par l'Emetteur.