

## FINAL TERMS DATED 28 FEBRUARY 2020

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

Legal entity identifier (LEI): 7245009UXRIGIRYOBR48

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

Legal entity identifier (LEI): R0MUWSFPU8MPRO8K5P83

(Warrant and Certificate Programme)

### EUR "Bull and Bear" Open-End Certificates relating to a Commodity

**BNP Paribas Arbitrage S.N.C.**  
(as Manager)

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

- (i) in those Non-exempt Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 37 of Part A below, provided such person is a Manager or an Authorised Offeror (as such term is defined in the Base Prospectus) and that the offer is made during the Offer Period specified in that paragraph and that any conditions relevant to the use of the Base Prospectus are complied with; or
- (ii) otherwise in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or to supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

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

## PART A - CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 3 July 2019, each Supplement to the Base Prospectus published and approved on or before the date of these Final Terms (copies of which are available as described below) and any other Supplement to the Base Prospectus which may have been published and approved before the issue of any additional amount of Securities (the "**Supplements**") (provided that to the extent any such Supplement (i) is published and approved after the date of these Final Terms and (ii) provide for any change to the Conditions of the Securities such changes shall have no effect with respect to the Conditions of the Securities to which these Final Terms relate) which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (as amended and superseded, the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**"). This document constitutes the Final Terms of the Securities described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus.

Full information on BNP Paribas Issuance B.V. (the "**Issuer**"), BNP Paribas (the "**Guarantor**") and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. A summary of the Securities (which comprises the Summary in the Base Prospectus as amended to reflect the provisions of these Final Terms) is annexed to these Final Terms. **The Base Prospectus, any Supplement(s) to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing, on the following website: [www.produitsdeourse.bnpparibas.fr](http://www.produitsdeourse.bnpparibas.fr) for public offering in France and copies may be obtained free of charge at the specified offices of the Security Agents.**

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

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

**SPECIFIC PROVISIONS FOR EACH SERIES**

Series Number / ISIN Code	No. of Securities issued	No. of Securities	Mnemonic Code	Issue Price per Security (expressed in the Calculation Currency)/ Bull CV <sub>0</sub> / Bear CV <sub>0</sub>	Bull / Bear	Leverage Factor	Reset Threshold Percentage	Fee / Fee Range	Interest Margin / Minimum Interest Margin / Maximum Interest Margin	Hedging Cost / Minimum Hedging Cost / Maximum Hedging Cost	Reference Floating Rate Option	Reference Floating Rate Option Page	Redemption Date
FRBNPP01ECA7	100,000	100,000	067IB	USD 2.50	Bull	5	18%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECB5	100,000	100,000	068IB	USD 5	Bull	5	18%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECC3	100,000	100,000	069IB	USD 10	Bull	5	18%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECD1	100,000	100,000	070IB	USD 2.50	Bull	7	12%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECE9	100,000	100,000	071IB	USD 5	Bull	7	12%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECF6	100,000	100,000	072IB	USD 10	Bull	7	12%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECG4	100,000	100,000	073IB	USD 2.50	Bull	10	9%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECH2	100,000	100,000	074IB	USD 5	Bull	10	9%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECI0	100,000	100,000	075IB	USD 2.50	Bear	5	18%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECJ8	100,000	100,000	076IB	USD 5	Bear	5	18%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECK6	100,000	100,000	077IB	USD 10	Bear	5	18%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECL4	100,000	100,000	078IB	USD 2.50	Bear	7	12%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECM2	100,000	100,000	079IB	USD 5	Bear	7	12%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECN0	100,000	100,000	080IB	USD 10	Bear	7	12%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECO8	100,000	100,000	081IB	USD 2.50	Bear	10	9%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end

Series Number / ISIN Code	No. of Securities Issued	No. of Securities	Mnemonic Code	Issue Price per Security (expressed in the Calculation Currency)/ Bull CV <sub>0</sub> / Bear CV <sub>0</sub>	Bull / Bear	Leverage Factor	Reset Threshold Percent age	Fee / Fee Range	Interest Margin / Minimum Interest Margin / Maximum Interest Margin	Hedging Cost / Minimum Hedging Cost / Maximum Hedging Cost	Reference Floating Rate Option	Reference Floating Rate Option Page	Redem ption Date
FRBNPP01ECP5	100,000	100,000	082IB	USD 5	Bear	10	9%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECQ3	100,000	100,000	083IB	USD 10	Bear	10	9%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end

Series Number / ISIN Code	Commodity	Commodity Currency	Reuters Code of Commodity / Reuters Screen Page (Except during the Futures Rollover Period)	Price Source	Price Source Website	Exchange Rate	Observation Price	Observation Price Source
FRBNPP01ECA7	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECB5	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECC3	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECD1	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECE9	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECF6	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECG4	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECH2	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECI0	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECJ8	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECK6	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options

Series Number / ISIN Code	Commodity	Commodity Currency	Reuters Code of Commodity / Reuters Screen Page (Except during the Futures Rollover Period)	Price Source	Price Source Website	Exchange Rate	Observation Price	Observation Price Source
				Exchange (CME)				Exchange
FRBNPP01ECL4	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECM2	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECN0	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECO8	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECP5	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECQ3	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange

## GENERAL PROVISIONS

The following terms apply to each series of Securities:

1. **Issuer:** BNP Paribas Issuance B.V.
2. **Guarantor:** BNP Paribas
3. **Trade Date:** Not applicable.
4. **Issue Date:** 28 February 2020.
5. **Consolidation:** Not applicable.
6. **Type of Securities:**
  - (a) Certificates.
  - (b) The Securities are Commodity Securities.

The provisions of Annex 6 (Additional Terms and Conditions for Commodity Securities) shall apply.

Unwind Costs: Applicable.
7. **Form of Securities:** Dematerialised bearer form (*au porteur*).
8. **Business Day Centre(s):** The applicable Business Day Centre for the purposes of the definition of "Business Day" in Condition 1 is TARGET2.
9. **Settlement:** Settlement will be by way of cash payment (Cash Settled Securities).
10. **Rounding Convention for cash Settlement Amount:** Not applicable.
11. **Variation of Settlement:**
  - Issuer's option to vary settlement:** The Issuer does not have the option to vary settlement in respect of the Securities.
12. **Final Payout:**
  - ETS Payout:**

**Constant Leveraged Products:**

ETS Final Payout 2300.

Bull Certificates or Bear Certificates (see the "Specific Provisions for each Series" above)

"Listing Place" means Euronext Paris.
- Aggregation:** Not applicable.
13. **Relevant Asset(s):** Not applicable.
14. **Entitlement:** Not applicable.
15. **Exchange Rate:** The Exchange Rate means one (1) if the relevant Calculation Currency is the same as the Settlement Currency or otherwise the rate of exchange (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived) determined by the Calculation Agent by reference to [www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings](http://www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings) (or any successor page thereto, as determined by the Calculation Agent) at approximately 2.00 p.m. Frankfurt time for conversion of any amount into the relevant Settlement Currency or Calculation Currency, as applicable, provided that, if such source is not available, such rate of exchange may be determined by the Calculation Agent by reference to such sources as it considers to be appropriate acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having taken into account relevant market practice;

- |  |   |
|--|---|
| 16. <b>Settlement Currency:</b>              | The settlement currency for the payment of the Cash Settlement Amount is Euro (" <b>EUR</b> "). |
| 17. <b>Syndication:</b>                      | The Securities will be distributed on a non-syndicated basis.                                   |
| 18. <b>Minimum Trading Size:</b>             | Not applicable.   |
| 19. <b>Principal Security Agent:</b>         | BNP Paribas Securities Services.  |
| 20. <b>Calculation Agent:</b>                | BNP Paribas Arbitrage S.N.C.<br>1 rue Laffitte 75009 Paris, France.                             |
| 21. <b>Governing law:</b>                    | French law.   |
| 22. <b>Masse provisions (Condition 9.4):</b> | Not applicable.   |

#### PRODUCT SPECIFIC PROVISIONS

- |  |   |
|--|---|
| 23. <b>Index Securities:</b>   | Not applicable.   |
| 24. <b>Share Securities/ETI Share Securities:</b>                    | Not applicable.   |
| 25. <b>ETI Securities:</b>   | Not applicable.   |
| 26. <b>Debt Securities:</b>  | Not applicable.   |
| 27. <b>Commodity Securities:</b>                                     | Applicable.   |
| (a) <b>Commodity/Commodities /Commodity Index/Commodity Indices:</b> | The Securities relate to Commodities, as set out in "Specific Provisions for each Series" above (each a " <b>Commodity</b> ") and as more fully described in "Commodity Reference Price" below.   |
| (b) <b>Pricing Date(s):</b>  | Each Relevant Business Day from (and including) the Initial Pricing Date to (and including) the Final Pricing Date.   |
| (c) <b>Initial Pricing Date:</b>                                     | The Relevant Business Day immediately preceding the Listing Date.   |
| (d) <b>Final Pricing Date:</b>                                       | The Valuation Date or the Optional Redemption Valuation Date.   |
| (e) <b>Commodity Reference Price:</b>                                | <p><b>- In respect of Gold - COMEX:</b></p> <p>The price for a Pricing Date will be that day's settlement price (the "Specified Price") per troy ounce of gold on the COMEX (the "COMEX", "Exchange" and "Price Source") for the Delivery Date (as defined below) of the futures contract, stated in U.S. Dollars and cents, as made public by the Price Source on each Pricing Date.</p> |
| (f) <b>Delivery Date:</b>  | <p>As per Conditions.</p> <p>The applicable Delivery Date at any time is available on the following website(s):</p> <p style="text-align: center;"><a href="http://www.produitsdeourse.bnpparibas.fr">www.produitsdeourse.bnpparibas.fr</a></p>   |
| (g) <b>Nearby Month:</b>   | Not applicable.   |
| (h) <b>Specified Price:</b>  | As defined in §27(e) above.   |
| (i) <b>Exchange:</b>   | As defined in §27(e) above.   |
| (j) <b>Disruption Fallback(s):</b>                                   | As per Conditions.  |
| (k) <b>Valuation Time:</b>   | The time at which the Commodity Reference Price is published by the Price Source.   |
| (l) <b>Specified Maximum Days of Disruption:</b>                     | As per Conditions.  |
| (m) <b>Weighting:</b>  | Not applicable.   |
| (n) <b>Rolling Futures Contract</b>                                  | Yes.  |

**Securities:**

- Futures Rollover Date:** The date selected by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion within the period ("**Futures Rollover Period**") starting on and including the day that is ten Relevant Business Days prior to the first notice day to but excluding the last trading day of the expiring Futures Contract.
- (o) **Redemption following Market Disruption Event or Commodity Index Adjustment Event:** Commodity Condition 3(d)(i) applies.
28. **Currency Securities:** Not applicable.
29. **Futures Securities:** Not applicable.
30. **OET Certificates:** Not applicable.
31. **Illegality (Condition 7.1) and Force Majeure (Condition 7.2):** Illegality: redemption in accordance with Condition 7.1(d).  
Force Majeure: redemption in accordance with Condition 7.2(b).
32. **Additional Disruption Events and Optional Additional Disruption Events:** (a) Additional Disruption Events: Applicable.  
(b) The following Optional Additional Disruption Events apply to the Securities: Administrator/Benchmark Event.  
(c) Redemption:  
Delayed Redemption on Occurrence of an Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event: Not applicable.
33. **Knock-in Event:** Not applicable.
34. **Knock-out Event:** Not applicable.

**PROVISIONS RELATING TO WARRANTS**

35. **Provisions relating to Warrants:** Not applicable.

**PROVISIONS RELATING TO CERTIFICATES**

36. **Provisions relating to Certificates:** Applicable.
- (a) **Notional Amount of each Certificate:** Not applicable.
- (b) **Instalment Certificates:** The Certificates are not Instalment Certificates.
- (c) **Issuer Call Option:** Applicable.
- (i) **Optional Redemption Date(s):** The day falling four (4) Business Days immediately following the relevant Optional Redemption Valuation Date.
- (ii) **Optional Redemption Valuation Date(s):** The Valuation Date.
- (iii) **Optional Redemption Amount(s):** Call Payout 2300.
- (iv) **Minimum Notice Period:** Not less than ten (10) calendar days prior to the contemplated Optional Redemption Valuation Date.
- (v) **Maximum Notice Period:** Not applicable.
- (d) **Holder Put Option:** Applicable.
- (i) **Optional Redemption Date(s):** The day falling four (4) Business Days immediately following the relevant Optional Redemption Valuation Date.

(ii) <b>Optional Redemption Valuation Date:</b>	The last Relevant Business Day in March in each year commencing in March of the calendar year after the Issue Date, subject to adjustment in the event that such day is a Disrupted Day as provided in the definition of Valuation Date in Condition 25.
(iii) <b>Optional Redemption Amount(s):</b>	Put Payout 2300.
(iv) <b>Minimum Notice Period:</b>	Not less than 30 days prior to the next occurring Optional Redemption Valuation Date.
(v) <b>Maximum Notice Period:</b>	Not applicable.
(e) <b>Automatic Early Redemption:</b>	Not applicable.
(f) <b>Strike Date:</b>	Not applicable.
(g) <b>Strike Price:</b>	Not applicable.
(h) <b>Redemption Valuation Date:</b>	Not applicable.
(i) <b>Averaging:</b>	Averaging does not apply to the Securities.
(j) <b>Observation Dates:</b>	Not applicable.
(k) <b>Observation Period:</b>	Not applicable.
(l) <b>Settlement Business Day:</b>	Not applicable.
(m) <b>Cut-off Date:</b>	Not applicable.
(n) <b>Identification information of Holders as provided by Condition 26:</b>	Not applicable.

## DISTRIBUTION

37. <b>Non exempt Offer:</b>	Applicable.
(i) <b>Non-exempt Offer Jurisdictions:</b>	France.
(ii) <b>Offer Period:</b>	From (and including) the Issue Date until (and including) the date on which the Securities are delisted.
(iii) <b>Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it:</b>	The Manager and BNP Paribas.
(iv) <b>General Consent:</b>	Not applicable.
(v) <b>Other Authorised Offeror Terms:</b>	Not applicable.
38. <b>Additional U.S. Federal income tax considerations:</b>	The Securities are not Specified Securities for the purpose of Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986.
39. <b>Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:</b>	
(a) <b>Selling Restriction:</b>	Not applicable.
(b) <b>Legend:</b>	Not applicable.

## Responsibility



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

Signed on behalf of BNP Paribas Issuance B.V.  
As Issuer:

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large loop on the left and several strokes on the right, positioned above a horizontal line.

By:  
.....  
Duly authorised

## PART B - OTHER INFORMATION

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

Application has been made to list the Securities on Euronext Paris and to admit the Securities described herein for trading on Euronext Paris, with effect from the Issue Date.

The de-listing of the Securities on the exchange specified above shall occur on at the opening time on the Valuation Date, subject to any change to such date by such exchange or any competent authorities, for which the Issuer and the Guarantor shall under no circumstances be liable.

### 2. Ratings

The Securities have not been rated.

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

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

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

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

Information on the Commodity shall be available on the Price Source website as set out in "Specific Provisions for each Series" in Part A.

Past and further performances of the Commodity are available on the Price Source website as set out in "Specific Provisions for each Series" in Part A and its volatility as well as the Exchange Rate may be obtained from the Calculation Agent at the phone number: **0 800 235 000**.

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

### 5. Operational Information

**Relevant Clearing System(s):** Euroclear France.

### 6. Terms and Conditions of the Public Offer

**Offer Price:** The price of the Certificates will vary in accordance with a number of factors including, but not limited to, the price of the Commodity.

**Conditions to which the offer is subject:** Not applicable.

**Description of the application process:** Not applicable.

**Details of the minimum and/or maximum amount of application:** Minimum purchase amount per investor: One (1) Certificate.

Maximum purchase amount per investor: The number of Certificates issued in respect of each Series of Certificates.

**Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:** Not applicable.

**Details of the method and time limits for paying up and delivering Securities:** The Certificates are cleared through the clearing systems and are due to be delivered on or about the second Business Day after their purchase by the investor against payment of the purchase amount.

**Manner in and date on which results of the offer are to be made public:** Not applicable.

**Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights** Not applicable.

and treatment of subscription rights not exercised:

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:

Not applicable.

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

Not applicable.

## 7. Placing and Underwriting

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

None.

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

BNP Paribas  
20 Boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

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

Not applicable.

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

BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

When the underwriting agreement has been or will be reached:

Not applicable.

## 8. EU Benchmarks Regulation

**EU Benchmarks Regulation: Article 29(2)statement on benchmarks:**

Applicable: Amounts payable under the Securities are calculated by reference to the relevant Benchmark which is provided by the relevant Administrator, as specified in the table below.

As at the date of these Final Terms, the relevant Administrator is not included / included, as the case may be, in the register of Administrators and Benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to article 36 of the Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (the "**BMR**"), as specified in the table below.

As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the BMR apply, such that the relevant Administrator is not currently required to obtain authorisation/registration, as specified in the table below.

Benchmark	Administrator	Register
USD-LIBOR 1M	ICE Benchmark Administration Limited	Included

## ISSUE SPECIFIC SUMMARY IN RELATION TO THIS BASE PROSPECTUS

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

### Section A - Introduction and warnings

Element	Title	
A.1	Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims	<ul style="list-style-type: none"> <li>• This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the applicable Final Terms. In this summary, unless otherwise specified and except as used in the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V. and BNPP dated 3 July 2019 as supplemented from time to time. In the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V. and BNPP dated 3 July 2019.</li> <li>• Any decision to invest in any Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the applicable Final Terms.</li> <li>• Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus and the applicable Final Terms is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus and the applicable Final Terms before the legal proceedings are initiated.</li> <li>• Civil liability in any such Member State attaches to the Issuer or the Guarantor (if any) solely on the basis of this summary, including any translation hereof, but only if it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms or, following the implementation of the relevant provisions of Directive 2010/73/EU in the relevant Member State, it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus and the applicable Final Terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities.</li> </ul>
A.2	Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and other conditions attached	<p><i>Consent:</i> The Securities are offered in circumstances where a prospectus is required to be published under the Prospectus Directive (a "<b>Non-exempt Offer</b>"). Subject to the conditions set out below, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer of Securities by the Managers and BNP Paribas.</p> <p><i>Offer period:</i> The Issuer's consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Securities from the Issue Date until the date on which the Securities are delisted (the "<b>Offer Period</b>").</p> <p><i>Conditions to consent:</i> The conditions to the Issuer's consent are that such consent (a) is only valid during the Offer Period; and (b) only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers of the relevant Tranche of Securities in France.</p>
		<p><b>AN INVESTOR INTENDING TO PURCHASE OR PURCHASING ANY SECURITIES IN A NON-EXEMPT OFFER FROM AN AUTHORISED OFFEROR WILL DO SO, AND OFFERS AND SALES OF SUCH SECURITIES TO AN INVESTOR BY SUCH AUTHORISED OFFEROR WILL BE MADE, IN ACCORDANCE WITH THE TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER IN PLACE BETWEEN SUCH AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING ARRANGEMENTS IN RELATION TO PRICE, ALLOCATIONS, EXPENSES AND SETTLEMENT. THE RELEVANT INFORMATION WILL BE PROVIDED BY THE AUTHORISED OFFEROR AT THE</b></p>

Element	Title	
		<b>TIME OF SUCH OFFER.</b>

### Section B - Issuer and Guarantor

Element	Title																																		
<b>B.1</b>	Legal and commercial name of the Issuer	BNP Paribas Issuance B.V. (" <b>BNPP B.V.</b> " or the " <b>Issuer</b> ").																																	
<b>B.2</b>	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	BNPP B.V. was incorporated in the Netherlands as a private company with limited liability under Dutch law having its registered office at Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, the Netherlands.																																	
<b>B.4b</b>	Trend information	BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as Warrants or Certificates or other obligations which are developed, setup and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments and/or collateral from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below. As a consequence, the Trend Information described with respect to BNPP shall also apply to BNPP B.V.																																	
<b>B.5</b>	Description of the Group	BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNP Paribas. BNP Paribas is the ultimate holding company of a group of companies and manages financial operations for those subsidiary companies (together the " <b>BNPP Group</b> ").																																	
<b>B.9</b>	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Issuer in the Base Prospectus to which this Summary relates.																																	
<b>B.10</b>	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.																																	
<b>B.12</b>	Selected historical key financial information in relation to the Issuer:	<p><b>Comparative Annual Financial Data - In EUR</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2018 (audited)</th> <th>31/12/2017 (audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>439,645</td> <td>431,472</td> </tr> <tr> <td>Net Income, Group Share</td> <td>27,415</td> <td>26,940</td> </tr> <tr> <td>Total balance sheet</td> <td>56,232,644,939</td> <td>50,839,146,900</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity (Group Share)</td> <td>542,654</td> <td>515,239</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2019 - In EUR</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>30/06/2019 (unaudited)<sup>1</sup></th> <th>30/06/2018 (unaudited)<sup>1</sup></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>257,597</td> <td>193,729</td> </tr> <tr> <td>Net Income, Group Share</td> <td>17,416</td> <td>12,238</td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>30/06/2019 (unaudited)<sup>1</sup></b></td> <td><b>31/12/2018 (audited)</b></td> </tr> <tr> <td>Total balance sheet</td> <td>67,132,835,358</td> <td>56,232,644,939</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity (Group Share)</td> <td>560,070</td> <td>542,654</td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>1</sup> This financial information is subject to a limited review, as further described in the statutory auditors' report.</p>		31/12/2018 (audited)	31/12/2017 (audited)	Revenues	439,645	431,472	Net Income, Group Share	27,415	26,940	Total balance sheet	56,232,644,939	50,839,146,900	Shareholders' equity (Group Share)	542,654	515,239		30/06/2019 (unaudited) <sup>1</sup>	30/06/2018 (unaudited) <sup>1</sup>	Revenues	257,597	193,729	Net Income, Group Share	17,416	12,238		<b>30/06/2019 (unaudited)<sup>1</sup></b>	<b>31/12/2018 (audited)</b>	Total balance sheet	67,132,835,358	56,232,644,939	Shareholders' equity (Group Share)	560,070	542,654
	31/12/2018 (audited)	31/12/2017 (audited)																																	
Revenues	439,645	431,472																																	
Net Income, Group Share	27,415	26,940																																	
Total balance sheet	56,232,644,939	50,839,146,900																																	
Shareholders' equity (Group Share)	542,654	515,239																																	
	30/06/2019 (unaudited) <sup>1</sup>	30/06/2018 (unaudited) <sup>1</sup>																																	
Revenues	257,597	193,729																																	
Net Income, Group Share	17,416	12,238																																	
	<b>30/06/2019 (unaudited)<sup>1</sup></b>	<b>31/12/2018 (audited)</b>																																	
Total balance sheet	67,132,835,358	56,232,644,939																																	
Shareholders' equity (Group Share)	560,070	542,654																																	
	<b>Statements of no significant or material adverse change</b>	<p>There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP B.V. since 30 June 2019 (being the end of the last financial period for which interim financial statements have been published). There has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p>																																	
<b>B.13</b>	Events impacting the Issuer's solvency	Not applicable, to the best of the Issuer's knowledge there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency since 30 June 2019.																																	
<b>B.14</b>	Dependence upon	BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of																																	

Element	Title	
	other group entities	BNPP specifically involved in the issuance of securities such as Warrants or Certificates or other obligations which are developed, setup and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments and/or collateral from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below.
<b>B.15</b>	Principal activities	The principal activity of the Issuer is to issue and/or acquire financial instruments of any nature and to enter into related agreements for the account of various entities within the BNPP Group.
<b>B.16</b>	Controlling shareholders	BNP Paribas holds 100 per cent. of the share capital of BNPP B.V.
<b>B.17</b>	Solicited credit ratings	BNPP B.V.'s long term credit rating is A+ with a stable outlook (S&P Global Ratings Europe Limited) and BNPP B.V.'s short term credit rating is A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited).  The Securities have not been rated.  A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.
<b>B.18</b>	Description of the Guarantee	The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNP Paribas (" <b>BNPP</b> " or the " <b>Guarantor</b> ") pursuant to a French law <i>garantie</i> executed by BNPP 3 July 2019 (the " <b>Guarantee</b> ").  In the event of a bail-in of BNPP but not BNPP B.V., the obligations and/or amounts owed by BNPP under the guarantee shall be reduced to reflect any such modification or reduction applied to liabilities of by BNPP resulting from the application of a bail-in of BNPP by any relevant regulator (including in a situation where the Guarantee itself is not the subject of such bail-in).  The obligations under the Guarantee are senior preferred obligations (within the meaning of Article L.613-30-3-1-3° of the French <i>Code monétaire et financier</i> ) and unsecured obligations of BNPP and will rank <i>pari passu</i> with all its other present and future senior preferred and unsecured obligations subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under French law.
<b>B.19</b>	Information about the Guarantor	
<b>B.19/ B.1</b>	Legal and commercial name of the Guarantor	BNP Paribas.
<b>B.19/ B.2</b>	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Guarantor was incorporated in France as a <i>société anonyme</i> under French law and licensed as a bank having its head office at 16, boulevard des Italiens - 75009 Paris, France.
<b>B.19/ B.4b</b>	Trend information	<b>Macroeconomic environment</b>  Macroeconomic and market conditions affect BNPP's results. The nature of BNPP's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe.  In 2018, global growth remained healthy at around 3.7% (according to the IMF), reflecting a stabilised growth rate in advanced economies (+2.4% after +2.3% in 2017) and in emerging economies (+4.6% after +4.7% in 2017). Since the economy was at the peak of its cycle in large developed countries, central banks continued to tighten accommodating monetary policy or planned to taper it. With inflation levels still moderate, however, central banks were able to manage this transition gradually, thereby limiting the risks of a marked downturn in economic activity. Thus, the IMF expects the global growth rate experienced over the last two years to continue in 2019 (+3.5%) despite the slight slowdown expected in advanced economies.  In this context, the following two risk categories can be identified:

Element	Title	
		<p><i>Risks of financial instability due to the conduct of monetary policies</i></p> <p>Two risks should be emphasised: a sharp increase in interest rates and the current very accommodating monetary policy being maintained for too long.</p> <p>On the one hand, the continued tightening of monetary policy in the United States (which started in 2015) and the less-accommodating monetary policy in the euro zone (reduction in assets purchases started in January 2018, with an end in December 2018) involve risks of financial turbulence and economic slowdown more pronounced than expected. The risk of an inadequately controlled rise in long-term interest rates may in particular be emphasised, under the scenario of an unexpected increase in inflation or an unanticipated tightening of monetary policies. If this risk materialises, it could have negative consequences on the asset markets, particularly those for which risk premiums are extremely low compared to their historic average, following a decade of accommodating monetary policies (credit to non-investment grade corporates or countries, certain sectors of the equity and bond markets, etc.) as well as on certain interest rate-sensitive sectors.</p> <p>On the other hand, despite the upturn since mid-2016, interest rates remain low, which may continue to encourage excessive risk-taking among some players in the financial systemmarket participants: increased lengthening maturities of financings and assets held, less stringent credit policy for granting loans, and an increase in leveraged financings. Some players of these participants (insurance companies, pension funds, asset managers, etc.) entail have an increasingly systemic dimension and in the event of market turbulence (linked for instance example to a sudden sharp rise in interest rates and/or a sharp price correction) they may decide could be brought to unwind large positions in a relatively weak market liquidity.</p> <p><i>Systemic risks related to increased debt</i></p> <p>Macro-economically, the impact of an interest rate increase could be significant for countries with high public and/or private debt-to-GDP. This is particularly the case for certain European countries (in particular Greece, Italy, and Portugal), which are posting public debt-to-GDP ratios often above 100% but also for emerging countries.</p> <p>Between 2008 and 2018, the latter recorded a marked increase in their debt, including foreign currency debt owed to foreign creditors. The private sector was the main source of the increase in this debt, but also the public sector to a lesser extent, particularly in Africa. These countries are particularly vulnerable to the prospect of a tightening in monetary policies in the advanced economies. Capital outflows could weigh on exchange rates, increase the costs of servicing that debt, import inflation, and cause the emerging countries' central banks to tighten their credit conditions. This would bring about a reduction in forecast economic growth, possible downgrades of sovereign ratings, and an increase in risks for the banks. While the exposure of the BNP Paribas Group to emerging countries is limited, the vulnerability of these economies may generate disruptions in the global financial system that could affect the Group and potentially alter its results.</p> <p>It should be noted that debt-related risk could materialise, not only in the event of a sharp rise in interest rates, but also with any negative growth shocks.</p> <p><b><i>Laws and regulations applicable to financial institutions</i></b></p> <p>Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on BNPP. Measures that were recently adopted or which are (or whose application measures are) still in draft format, that have or are likely to have an impact on BNPP notably include:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- regulations governing capital: the Capital Requirements Directive IV ("<b>CRD 4</b>")/the Capital Requirements Regulation ("<b>CRR</b>"), the international standard for total-loss-absorbing capacity ("<b>TLAC</b>") and BNPP's designation as a financial institution that is of systemic importance by the Financial Stability Board;</li> </ul>

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>- the structural reforms comprising the French banking law of 26 July 2013 requiring that banks create subsidiaries for or segregate "speculative" proprietary operations from their traditional retail banking activities, the "Volcker rule" in the US which restricts proprietary transactions, sponsorship and investment in private equity funds and hedge funds by US and foreign banks;</li> <li>- the European Single Supervisory Mechanism and the ordinance of 6 November 2014;</li> <li>- the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee systems and its delegation and implementing Decrees, the Directive of 15 May 2014 establishing a Bank Recovery and Resolution framework, the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund;</li> <li>- the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the US transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the US (capitalised and subject to regulation) to house their US subsidiaries;</li> <li>- the new rules for the regulation of over-the-counter derivative activities pursuant to Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notably margin requirements for uncleared derivative products and the derivatives of securities traded by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants, and the rules of the US Securities and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets and transparency and reporting on derivative transactions;</li> <li>- the new Markets in Financial Instruments Directive ("<b>MiFID II</b>") and Markets in Financial Instruments Regulation ("<b>MiFIR</b>"), and European regulations governing the clearing of certain over-the-counter derivative products by centralised counterparties and the disclosure of securities financing transactions to centralised bodies.</li> <li>- the General Data Protection Regulation ("<b>GDPR</b>") came into force on 25 May 2018. This regulation aims to move the European data confidentiality environment forward and improve personal data protection within the European Union. Businesses run the risk of severe penalties if they do not comply with the standards set by the GDPR. This Regulation applies to all banks providing services to European citizens; and</li> <li>- the finalisation of Basel 3 published by the Basel committee in December 2017, introducing a revision to the measurement of credit risk, operational risk and credit valuation adjustment ("<b>CVA</b>") risk for the calculation of risk-weighted assets. These measures are expected to come into effect in January 2022 and will be subject to an output floor (based on standardised approaches), which will be gradually applied as of 2022 and reach its final level in 2027.</li> </ul> <p>Moreover, in this tougher regulatory context, the risk of non-compliance with existing laws and regulations, in particular those relating to the protection of the interests of customers and personal data, is a significant risk for the banking industry, potentially resulting in significant losses and fines. In addition to its compliance system, which specifically covers this type of risk, the BNP Paribas Group places the interest of its customers, and more broadly that of its stakeholders, at the heart of its values. Thus, the code of conduct adopted by the BNP Paribas Group in 2016 sets out detailed values and rules of conduct in this area.</p> <p><b>Cyber security and technology risk</b></p> <p>BNPP's ability to do business is intrinsically tied to the fluidity of electronic transactions</p>



Element	Title																																								
		<p>as well as the protection and security of information and technology assets.</p> <p>The technological change is accelerating with the digital transformation and the resulting increase in the number of communications circuits, proliferation in data sources, growing process automation, and greater use of electronic banking transactions.</p> <p>The progress and acceleration of technological change are giving cybercriminals new options for altering, stealing, and disclosing data. The number of attacks is increasing, with a greater reach and sophistication in all sectors, including financial services.</p> <p>The outsourcing of a growing number of processes also exposes the Group to structural cyber security and technology risks leading to the appearance of potential attack vectors that cybercriminals can exploit.</p> <p>Accordingly, the BNP Paribas Group has a second line of defence within the Risk Function dedicated to managing technical and cyber security risks. Thus, operational standards are regularly adapted to support the Bank's digital evolution and innovation while managing existing and emerging threats (such as cyber-crime, espionage, etc.).</p>																																							
<b>B.19/B.5</b>	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in France, Belgium, Italy and Luxembourg. It is present in 71 countries and has more than 201,000 employees, including over 153,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together the " <b>BNPP Group</b> ").																																							
<b>B.19/B.9</b>	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Guarantor in the Base Prospectus to which this Summary relates.																																							
<b>B.19/ B.10</b>	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.																																							
<b>B.19/ B.12</b>	<p>Selected historical key financial information in relation to the Guarantor:</p> <p><b>Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2018* (audited)</th> <th>31/12/2017 (audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>42,516</td> <td>43,161</td> </tr> <tr> <td>Cost of Risk</td> <td>(2,764)</td> <td>(2,907)</td> </tr> <tr> <td>Net income, Group share</td> <td>7,526</td> <td>7,759</td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>31/12/2018</b></td> <td><b>31/12/2017</b></td> </tr> <tr> <td>Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)</td> <td>11.80%</td> <td>11.80%</td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>31/12/2018* (audited)</b></td> <td><b>31/12/2017 (audited)</b></td> </tr> <tr> <td>Total consolidated balance sheet</td> <td>2,040,836</td> <td>1,960,252</td> </tr> <tr> <td>Consolidated loans and receivables due from customers</td> <td>765,871</td> <td>727,675</td> </tr> <tr> <td>Consolidated items due to customers</td> <td>796,548</td> <td>766,890</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity (Group share)</td> <td>101,467</td> <td>101,983</td> </tr> </tbody> </table> <p>* The figures as at 31 December 2018 included here are based on the new IFRS 9 accounting standard. The impacts of the first application of the new IFRS 9 accounting standard were limited and fully taken into account as of 1 January 2018: -1.1 billion euros impact on shareholders' equity not revaluated (2.5 billion euros impact on shareholders' equity revaluated) and ~-10 bp on the fully loaded Basel 3 common equity Tier 1 ratio.</p> <p><b>Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2019 - In millions of EUR</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1H19* (unaudited)</th> <th>1H18 (unaudited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>22,368</td> <td>22,004</td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2018* (audited)	31/12/2017 (audited)	Revenues	42,516	43,161	Cost of Risk	(2,764)	(2,907)	Net income, Group share	7,526	7,759		<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.80%	11.80%		<b>31/12/2018* (audited)</b>	<b>31/12/2017 (audited)</b>	Total consolidated balance sheet	2,040,836	1,960,252	Consolidated loans and receivables due from customers	765,871	727,675	Consolidated items due to customers	796,548	766,890	Shareholders' equity (Group share)	101,467	101,983		1H19* (unaudited)	1H18 (unaudited)	Revenues	22,368	22,004
	31/12/2018* (audited)	31/12/2017 (audited)																																							
Revenues	42,516	43,161																																							
Cost of Risk	(2,764)	(2,907)																																							
Net income, Group share	7,526	7,759																																							
	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>																																							
Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.80%	11.80%																																							
	<b>31/12/2018* (audited)</b>	<b>31/12/2017 (audited)</b>																																							
Total consolidated balance sheet	2,040,836	1,960,252																																							
Consolidated loans and receivables due from customers	765,871	727,675																																							
Consolidated items due to customers	796,548	766,890																																							
Shareholders' equity (Group share)	101,467	101,983																																							
	1H19* (unaudited)	1H18 (unaudited)																																							
Revenues	22,368	22,004																																							

Element	Title																																			
	Cost of Risk	(1,390)	(1,182)																																	
	Net income, Group share	4,386	3,960																																	
		<b>30/06/2019*</b>	<b>31/12/2018</b>																																	
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.90%	11.80%																																	
		<b>30/06/2019* (unaudited)</b>	<b>31/12/2018 (audited)</b>																																	
	Total consolidated balance sheet	2,372,620	2,040,836																																	
	Consolidated loans and receivables due from customers	793,960	765,871																																	
	Consolidated items due to customers	833,265	796,548																																	
	Shareholders' equity (Group share)	104,135	101,467																																	
	<p>* The figures as at 30 June 2019 are based on the new IFRS 16 accounting standard. The impact as at 1 January 2019 of the first application of the new accounting standard IFRS 16 ("Leasing") was ~-10 bp on the Basel 3 common equity Tier 1 ratio.</p> <p><b>Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2019 - In millions of EUR</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>9M19* (unaudited)</th> <th>9M18 (unaudited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>33,264</td> <td>32,356</td> </tr> <tr> <td>Cost of Risk</td> <td>(2,237)</td> <td>(1,868)</td> </tr> <tr> <td>Net income, Group share</td> <td>6,324</td> <td>6,084</td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>30/09/2019*</b></td> <td><b>31/12/2018</b></td> </tr> <tr> <td>Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)</td> <td>12%</td> <td>11.80%</td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>30/09/2019* (unaudited)</b></td> <td><b>31/12/2018 (audited)</b></td> </tr> <tr> <td>Total consolidated balance sheet</td> <td>2,510,204</td> <td>2,040,836</td> </tr> <tr> <td>Consolidated loans and receivables due from customers</td> <td>797,357</td> <td>765,871</td> </tr> <tr> <td>Consolidated items due to customers</td> <td>850,458</td> <td>796,548</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity (Group share)</td> <td>107,157</td> <td>101,467</td> </tr> </tbody> </table> <p>* The figures as at 30 September 2019 are based on the new IFRS 16 accounting standard. The impact as at 1 January 2019 of the first application of the new accounting standard IFRS 16 ("Leasing") was ~-10 bp on the Basel 3 common equity Tier 1 ratio.</p>				9M19* (unaudited)	9M18 (unaudited)	Revenues	33,264	32,356	Cost of Risk	(2,237)	(1,868)	Net income, Group share	6,324	6,084		<b>30/09/2019*</b>	<b>31/12/2018</b>	Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	12%	11.80%		<b>30/09/2019* (unaudited)</b>	<b>31/12/2018 (audited)</b>	Total consolidated balance sheet	2,510,204	2,040,836	Consolidated loans and receivables due from customers	797,357	765,871	Consolidated items due to customers	850,458	796,548	Shareholders' equity (Group share)	107,157	101,467
	9M19* (unaudited)	9M18 (unaudited)																																		
Revenues	33,264	32,356																																		
Cost of Risk	(2,237)	(1,868)																																		
Net income, Group share	6,324	6,084																																		
	<b>30/09/2019*</b>	<b>31/12/2018</b>																																		
Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	12%	11.80%																																		
	<b>30/09/2019* (unaudited)</b>	<b>31/12/2018 (audited)</b>																																		
Total consolidated balance sheet	2,510,204	2,040,836																																		
Consolidated loans and receivables due from customers	797,357	765,871																																		
Consolidated items due to customers	850,458	796,548																																		
Shareholders' equity (Group share)	107,157	101,467																																		
	<p><b>Statements of no significant or material adverse change</b></p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 30 June 2019 (being the end of the last financial period for which interim financial statements have been published).</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the BNPP Group since 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p>																																			
<b>B.19/ B.13</b>	Events impacting the Guarantor's solvency	Not applicable, to the best of the Guarantor's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency since 30 September 2019.																																		
<b>B.19/ B.14</b>	Dependence upon other Group entities	BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group.																																		
<b>B.19/ B.15</b>	Principal activities	BNP Paribas holds key positions in its two main businesses: <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Retail Banking and Services</b>, which includes:             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Domestic Markets, comprising:</li> </ul> </li> </ul>																																		

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• French Retail Banking (FRB),</li> <li>• BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking,</li> <li>• Belgian Retail Banking (BRB),</li> <li>• Other Domestic Markets activities, including Luxembourg Retail Banking (LRB);</li> <li>• International Financial Services, comprising: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe-Mediterranean,</li> <li>• BancWest,</li> <li>• Personal Finance,</li> <li>• Insurance,</li> <li>• Wealth and Asset Management;</li> </ul> </li> <li>• <b>Corporate and Institutional Banking (CIB)</b>, which includes: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Corporate Banking,</li> <li>• Global Markets,</li> <li>• Securities Services.</li> </ul> </li> </ul>
<b>B.19/ B.16</b>	Controlling shareholders	None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2018, the main shareholders were Société Fédérale de Participations et d'Investissement (" <b>SFPI</b> ") a public-interest <i>société anonyme</i> (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 7.7% of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.1% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights.
<b>B.19/ B.17</b>	Solicited credit ratings	<p>BNPP's long term credit ratings are A+ with a stable outlook (S&amp;P Global Ratings Europe Limited), Aa3 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd.) and AA- with a stable outlook (Fitch France S.A.S.) and AA (low) with a stable outlook (DBRS Limited) and BNPP's short-term credit ratings are A-1 (S&amp;P Global Ratings Europe Limited), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.), F1+ (Fitch France S.A.S.) and R-1 (middle) (DBRS Limited).</p> <p>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>

### Section C - Securities

Element	Title	
<b>C.1</b>	Type and class of Securities/ISIN	<p>The Securities are certificates ("<b>Certificates</b>") and are issued in Series.</p> <p>The Series Number of the Securities is as set out in the table in Element C.20 below.</p> <p>The ISIN is as set out in the table in Element C.20 below.</p> <p>The Mnemonic Code is as set out in the table in Element C.20 below.</p> <p>The Certificates are governed by French law.</p> <p>The Securities are cash settled Securities.</p>
<b>C.2</b>	Currency	The currency of this Series of Securities is Euro ("EUR").
<b>C.5</b>	Restrictions on free transferability	The Securities will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions in the United States, the European Economic Area, Belgium, Denmark, Finland, France, Luxembourg, the Netherlands, Norway, Spain and Sweden and under the Prospectus Directive and the laws of any jurisdiction in which the relevant Securities are offered or sold.
<b>C.8</b>	Rights attaching to the Securities	Securities issued under the Programme will have terms and conditions relating to, among other matters:

Element	Title	
		<p><b>Status</b></p> <p>The Securities are unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves.</p>
		<p><b>Taxation</b></p> <p>The Holder must pay all taxes, duties and/or expenses arising from the disposal, exercise and settlement or redemption of the Securities and/or the delivery or transfer of the Entitlement. The Issuer shall deduct from amounts payable or assets deliverable to Holders certain taxes and expenses not previously deducted from amounts paid or assets delivered to Holders, as the Calculation Agent determines are attributable to the Securities.</p> <p>Payments will be subject in all cases to (i) any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment, (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "<b>Code</b>") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, and (iii) any withholding or deduction required pursuant to Section 871(m) of the Code.</p>
		<p><b>Negative pledge</b></p> <p>The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision.</p>
		<p><b>Events of Default</b></p> <p>The terms of the Securities will not contain events of default.</p>
		<p><b>Meetings</b></p> <p>The Holders shall not be grouped in a Masse.</p> <p><b>Governing law</b></p> <p>The Securities, the Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time) and the Guarantee are governed by, and construed in accordance with, French law, and any action or proceeding in relation thereto shall, subject to any mandatory rules of the Brussels Recast Regulation, be submitted to the jurisdiction of the competent courts in Paris within the jurisdiction of the Paris Court of Appeal (<i>Cour d'Appel de Paris</i>). BNPP B.V. elects domicile at the registered office of BNP Paribas currently located at 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris.</p>
C.9	Interest/Redemption	<p><b>Interest</b></p> <p>The Securities do not bear or pay interest.</p> <p><b>Redemption</b></p> <p>Unless previously redeemed or cancelled, each Security will be redeemed on the Redemption Date as set out in the table in Element C.20 below.</p> <p>The Certificates may be redeemed early at the option of the Issuer or at the option of the Holders at the Optional Redemption Amount equal to:</p> <p><b>Put Payout 2300</b></p> <p>The Put Payout shall be calculated on the same basis as ETS Final Payout 2300, save that references to "Valuation Date" therein and in the related provisions shall be deemed to be references to "the relevant Optional Redemption Valuation Date".</p> <p><b>Call Payout 2300</b></p> <p>The Call Payout shall be calculated on the same basis as ETS Final Payout 2300,</p>

Element	Title	
		<p>save that references to "Valuation Date" therein and in the related provisions shall be deemed to be references to "the relevant Optional Redemption Valuation Date".</p> <p><b>Representative of Holders</b></p> <p>No representative of the Holders has been appointed by the Issuer.</p> <p>The Holders shall not be grouped in a Masse.</p> <p>Please also refer to Element C.8 above for rights attaching to the Securities.</p>
C.10	Derivative component in the interest payment	Not applicable.
C.11	Admission to Trading	Euronext Paris.
C.15	How the value of the investment in the derivative securities is affected by the value of the underlying assets	<p>The amount payable on redemption is calculated by reference to the Underlying Reference(s). See Element C.18 below.</p> <p>Fluctuations in the exchange rate of a relevant currency may also affect the value of the Securities.</p>
C.16	Maturity of the derivative Securities	The Redemption Date of the Securities is as set out in the table in Element C.20 below.
C.17	Settlement Procedure	<p>This Series of Securities is cash settled.</p> <p>The Issuer does not have the option to vary settlement.</p>
C.18	Return on derivative securities	<p>See Element C.8 above for the rights attaching to the Securities.</p> <p><b>Final Redemption</b></p> <p>Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Security entitles its holder to receive from the Issuer on the Redemption Date a Cash Settlement Amount equal to:</p> <p><b>Final Payouts</b></p> <p><b>Exchange Traded Securities (ETS) Final Payouts</b></p> <p><b>Leverage Products:</b></p> <p><b>Constant Leverage:</b> open ended products which have a return calculated by reference to a fixed daily leverage on the positive or negative performance of the Underlying Reference(s). There is no capital protection.</p> <p><b>Introduction</b></p> <p>In respect of (i) Bull Certificates the performance of the Bull Certificate over one day will be equal to the leveraged performance of the relevant Underlying Reference over that same day (which may be positive or negative) and in respect of (ii) Bear Certificates, the leveraged performance of the relevant Underlying Reference over one day (which may be positive or negative) will have the inverse effect on the performance of the Bear Certificate over that same day.</p> <p><b>Financing Amount and Reset Threshold</b></p> <p>In each case, the performance of the Bull Certificate or the Bear Certificate (as the case may be) will be adjusted by the applicable Financing Component. The Financing Component represents the cost of borrowing money to create leverage, the cost of hedging the Securities and the fee and therefore has an impact on the value of the Certificates.</p>

Element	Title	
		<p>Because the performance of the Certificates over any period longer than one day will be derived from the compounded daily performance of the Underlying Reference during that period, such Certificate's performance may differ significantly from the Leverage Factor times the overall performance of the Underlying Reference over that same period.</p> <p>Bull Certificates and Bear Certificates include a feature, the Reset Threshold, which is a fixed percentage applied to the value of the Underlying Reference ascertained at the preceding Calculation Time. Should the last traded price of the Underlying Reference breach the Reset Threshold at any time, a Reset Event will be deemed to have occurred. The Reset Threshold will be reset intraday and will from then on be based on the Reset Price until the next Reset Event or the next Calculation Time whichever comes first.</p> <p><b>Issuer Call Option and Holder Put Option</b></p> <p>The Issuer may decide to early redeem the Bull Certificates or Bear Certificates (as the case may be) subject to prior written notice to the Holders of Securities. Holders of Securities may also terminate their position in the Certificates by exercising the Holder Put Option upon given written notice to the Issuer.</p> <p><b>Final Payout</b></p> <p>The Holders of Securities will receive a Payout equal to the Bull Cash Value (in case of Bull Certificates) or Bear Cash Value (in case of Bear Certificates) on the relevant Valuation Date divided by the Exchange Rate on the relevant Valuation Date.</p> <p>Fluctuations in the Exchange Rate of the relevant currency will also affect the value of the Certificates and the Bull Cash Value/Bear Cash Value.</p> <p><b>ETS Final Payout 2300</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- in respect of a <b>Bull Certificate</b>, the Bull Certificate Value on the relevant Valuation Date; or</li> <li>- in respect of a <b>Bear Certificate</b>, the Bear Certificate Value on the relevant Valuation Date,</li> </ul> <p>in each case, converted into the Settlement Currency at the Exchange Rate on the relevant Valuation Date.</p> <p>Where:</p> <p><b>"Bear Certificate Value" or "Bear CV<sub>t</sub>"</b> means, in respect of a Relevant Business Day, an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:</p> $\max [Bear CV_{t-1} \times (1 - L \times (\frac{U_t}{U_{t-1} + r_{C_{t-1}}} - 1)) + FC_t ; 0.5\% \times Bear CV_{t-1}]$ <p><b>"Bull Certificate Value" or "Bull CV<sub>t</sub>"</b> means, in respect of a Relevant Business Day, an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:</p> $\max [Bull CV_{t-1} \times (1 + L \times (\frac{U_t}{U_{t-1} + r_{C_{t-1}}} - 1)) + FC_t ; 0.5\% \times Bull CV_{t-1}]$ <p><b>"Exchange Rate"</b> means one (1) if the relevant Calculation Currency is the same as the Settlement Currency or otherwise the rate of exchange (including any rates of exchange pursuant to which the relevant rate of exchange is derived) determined by the Calculation Agent by reference to <a href="http://www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings">www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings</a> (or any successor page thereto, as determined by the Calculation Agent) at approximately 2.00 p.m. Frankfurt time for conversion of any amount into the relevant Settlement Currency or Calculation Currency, as applicable, provided that, if such</p>

Element	Title	
		<p>source is not available, such rate of exchange may be determined by the Calculation Agent by reference to such sources as it considers to be appropriate acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having taken into account relevant market practice;</p> <p><b>"Valuation Date"</b> means, the earlier to occur of:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- the date designated as such by the Issuer provided that such date is determined by the Issuer and notified to the Holders in accordance with Condition 10 at the latest on the tenth (10<sup>th</sup>) Relevant Business Day preceding the contemplated Valuation Date;</li> <li>- in case of Put Payout 2300, the relevant Optional Redemption Valuation Date;</li> <li>- in case of Call Payout 2300, the relevant Optional Redemption Valuation Date.</li> </ul> <p>provided, in each case, that if such date is not a Relevant Business Day, the Valuation Date will be the next following Relevant Business Day.</p> <p>Subject as provided below, the Calculation Agent will calculate the Bear Certificate Value and the Bull Certificate Value on each Relevant Business Day. In order to make such calculation the Calculation Agent will also calculate the Underlying Price<sub>t</sub> on each Relevant Business Day.</p> <p>If, in respect of any Relevant Business Day (including the Valuation Date), the Underlying Price<sub>t</sub> is not available before the Cut-off Time, or as a consequence of a Market Disruption Event, the Calculation Agent will determine the Underlying Price<sub>t</sub> for such Relevant Business Day acting in good faith and in a commercially reasonable manner by reference to such source(s) as it considers appropriate.</p> <p>Notwithstanding the foregoing, if in the determination of the Calculation Agent the Observation Price of the Underlying Reference at one or more time(s) (each such time a <b>"Reset Event Determination Time"</b>) during any Observation Time Period is (i) equal to or greater than the Reset Threshold (in the case of Bear Certificates) or (ii) equal to or less than the Reset Threshold (in the case of Bull Certificates) (each a <b>"Reset Event"</b>), the Calculation Agent will on each occasion calculate the Reset Price and the Adjusted Bull CV or the Adjusted Bear CV, as the case may be, shall be the Bull Certificate Value or the Bear Certificate Value, as the case may be, for such Reset Event Determination Time on such Underlying Business Day. If one or more Reset Events occurs in an Observation Time Period, at Calculation Time<sub>t</sub> falling at the end of such period the Calculation Agent will calculate the Bull Certificate Value or the Bear Certificate Value, as the case may be, using the formula set out above except that:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>FC<sub>t</sub></b> is equal to (0) zero;</li> <li>- <b>U<sub>t-1</sub></b> is the Reset Price last calculated prior to Calculation Time<sub>t</sub>;</li> <li>- in the case of Commodity Securities, <b>rc<sub>t-1</sub></b> will be equal to (0) zero.</li> </ul> <p><i>With:</i></p> <p><b>"Adjusted Bear CV"</b> or <b>"Adjusted Bull CV"</b> means an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the Bear CV<sub>t</sub> formula or the Bull CV<sub>t</sub> formula, except that:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) with respect to any calculation to be made following the first Reset Event occurring during an Observation Time Period (the <b>"Relevant Observation Time Period"</b>), <b>U<sub>t</sub></b> will be the Reset Price calculated following the relevant Reset Event Determination Time;</li> <li>(ii) with respect to any subsequent Reset Events occurring within the</li> </ul>

Element	Title	
		<p>Relevant Observation Time Period:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Bear CV<sub>t-1</sub></b> will be the Adjusted Bear CV and Bull CV<sub>t-1</sub> will be the Adjusted Bull CV, as the case may be, last calculated prior to the relevant Reset Event Determination Time;</li> <li>- <b>FC<sub>t</sub></b> is equal to (0) zero;</li> <li>- <b>U<sub>t</sub></b> is the Reset Price calculated following the relevant Reset Event Determination Time;</li> <li>- <b>U<sub>t-1</sub></b> is the Reset Price last calculated prior to the relevant Reset Event Determination Time;</li> <li>- in the case of Commodity Securities, <b>rc<sub>t-1</sub></b> will be equal to (0) zero.</li> </ul> <p><b>"Bear CV<sub>0</sub>"</b> means the Issue Price per Certificate converted into the Calculation Currency at the Exchange Rate on the Relevant Business Day preceding the Commencement Date (t=0);</p> <p><b>"Bear CV<sub>t-1</sub>"</b> means, in respect of the calculation of Bear CV, the Bear Certificate Value last calculated, provided that Bear CV<sub>t-1</sub> for the Listing Date is Bear CV<sub>0</sub>;</p> <p><b>"Bull CV<sub>0</sub>"</b> means the Issue Price per Certificate converted into the Calculation Currency at the Exchange Rate on the Relevant Business Day preceding the Commencement Date (t=0);</p> <p><b>"Bull CV<sub>t-1</sub>"</b> means, in respect of the calculation of Bull CV, the Bull Certificate Value last calculated, provided that Bull CV<sub>t-1</sub> for the Listing Date is Bull CV<sub>0</sub>;</p> <p><b>"Calculation Currency"</b> means the currency of the Underlying Reference specified as such in Element C.20;</p> <p><b>"Calculation Time<sub>t</sub>"</b> means, in respect of a Relevant Business Day, the time at which the relevant Commodity Reference Price is published by the relevant Exchange, on such Relevant Business Day;</p> <p><b>"Calculation Time<sub>t-1</sub>"</b> means, in respect of a Relevant Business Day, the Calculation Time on the Relevant Business Day immediately preceding such day;</p> <p><b>"Commencement Date"</b> means, the Listing Date of the relevant Bear Certificate or Bull Certificate (t=1);</p> <p><b>"Cut-off Time"</b> means, in respect of a Relevant Business Day, one (1) hour following Calculation Time<sub>t</sub>;</p> <p><b>"Fee"</b> or <b>"F"</b> means the percentage specified as such in Element C.20. The Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, may adjust the Fee within the Fee Range to reflect a change in the cost to the Issuer of issuing the Securities or providing a price in the secondary market;</p> <p><b>"Fee Range"</b> means the range specified as such in Element C.20;</p> <p><b>"Financing Component<sub>t</sub>"</b> or <b>"FC<sub>t</sub>"</b> means, in respect of a Relevant Business Day:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- in the case of Bear Certificates that are Commodity Securities: <ul style="list-style-type: none"> <li>- <math>CV_{t-1} \times -(r_{t-1}^u - rm) + L \times (hc + F) \times n(t - 1, t)</math>;</li> </ul> </li> <li>- in the case of Bull Certificates that are Commodity Securities:</li> </ul>



Element	Title	
		$- CV_{t-1} \times (-(r_{t-1}^u - rm) + L \times (hc + F)) \times n(t - 1, t);$ <p><b>"Futures Rollover Date"</b> means the date selected by the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner and falls within the period from (and including) the day that is ten Relevant Business Days prior to the first notice day to but excluding the last trading day of the expiring Futures Contract;</p> <p><b>"Hedging Cost"</b> or <b>"hc"</b> means the percentage specified as such in Element C.20. If at any time after the Listing Date the cost of hedging the Securities materially exceeds such specified percentage, the Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, may adjust the Hedging Cost to reflect this change, save that the Hedging Cost will not be less than the Minimum Hedging Cost and will not exceed the Maximum Hedging Cost;</p> <p><b>"Interest Margin"</b> or <b>"rm"</b> means the percentage specified as such in Element C.20. The Calculation Agent may adjust the Interest Margin, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, to reflect any disparity between the Reference Interest Rate and the Issuer's funding rate, save that the Interest Margin will not be less than the Minimum Interest Margin and will not exceed the Maximum Interest Margin;</p> <p><b>"Leverage Factor"</b> or <b>"L"</b> means the positive number specified as such in Element C.20;</p> <p><b>"Listing Date"</b> means the Issue Date (i.e. 28 February 2020);</p> <p><b>"Listing Place"</b> means the exchange on which the Securities are listed specified as such in Element C.11;</p> <p><b>"Listing Place Business Day"</b> means any day on which the relevant Listing Place is open for a regular trading session of the Securities;</p> <p><b>"Maximum Hedging Cost"</b> means the percentage specified as such in Element C.20;</p> <p><b>"Maximum Interest Margin"</b> means the percentage specified as such in Element C.20;</p> <p><b>"Minimum Hedging Cost"</b> means the percentage specified as such in Element C.20;</p> <p><b>"Minimum Interest Margin"</b> means the percentage specified as such in Element C.20;</p> <p><b>"Observation Price"</b> means the « last price », as specified in Element C.20, of the Underlying Reference published by the Observation Price Source;</p> <p><b>"Observation Price Source"</b> means the price source specified as such in Element C.20;</p> <p><b>"Observation Time Period"</b> means, in respect of a Underlying Business Day, the period of time from but excluding Calculation Time<sub>t-1</sub> to and including Calculation Time;</p> <p><b>"Rate Period"</b> or <b>"n<sub>t-1,t</sub>"</b> means, in respect of a Relevant Business Day, (i) the number of calendar days from (and including) the Relevant Business Day immediately preceding such Relevant Business Day to (but excluding) such Relevant Business Day, divided by (ii) 360;</p> <p><b>"Reference Floating Rate"</b> means, in respect of a Relevant Business Day, the Reference Floating Rate Option in respect of such day appearing on the Reference Floating Rate Option Page at the Reference Floating Rate Option Time or if the relevant rate does not appear on such page at such time, the Calculation Agent will use, as a substitute for the relevant rate, the alternative rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any</p>

Element	Title	
		<p>committee or working group thereof) in the jurisdiction or region of the currency in which of the relevant rate is denominated (each a "<b>Relevant Nominating Body</b>"), that is consistent with industry accepted standards, provided that, if two or more alternative rates are selected by any Relevant Nominating Body, the Issuer or the Calculation Agent, as applicable, shall determine which of those alternative rates is most appropriate to preserve the economic features of the relevant Securities. If the Calculation Agent is unable to determine such alternative rate, the Reference Floating Rate Option for such Relevant Business Day shall be determined by the Calculation Agent at such time and from such source(s) as it may select acting in good faith and in a commercially reasonable manner;</p> <p><b>"Reference Floating Rate Option"</b> means the relevant rate and designated maturity specified as such in Element C.20;</p> <p><b>"Reference Floating Rate Option Page"</b> means the page or price source specified as such in Element C.20 or such successor page or source as determined by the Calculation Agent;</p> <p><b>"Reference Floating Rate Option Time"</b> means the customary time as of which the Reference Floating Rate is published;</p> <p><b>"Reference Interest Rate"</b>, "<math>r_{t-1}^u</math>", "<math>r_{t-1}^{ub}</math>" or "<math>r_{t-1}^{ur}</math>" means, in respect of a Relevant Business Day, the Reference Floating Rate for the Relevant Business Day immediately preceding such day;</p> <p><b>"Relevant Business Day"</b> means a day on which a settlement price is scheduled to be published, which is both an Underlying Business Day and a Listing Place Business Day;</p> <p><b>"Reset Price"</b> means the price of the relevant Underlying Reference determined by the Calculation Agent by reference to the price obtained by unwinding any underlying related hedging arrangements in respect of the relevant Security during the Unwinding Time Period immediately following the relevant Reset Event Determination Time ;</p> <p><b>"Reset Threshold"</b> means, in respect of an Underlying Business Day, an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- in the case of Bear Certificates that are Commodity Securities: <math display="block">(1 + P_{reset}) \times (U_{t-1} + rc_{t-1});</math> </li> <li>- in the case of Bull Certificates that are Commodity Securities: <math display="block">(1 - P_{reset}) \times (U_{t-1} + rc_{t-1});</math> </li> </ul> <p>Provided that:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- at the Calculation Time<sub>t</sub> (or such other relevant time at which the Underlying Price<sub>t</sub> is determined) on such Relevant Business Day the "Reset Threshold" calculated pursuant to paragraphs above will be reset and calculated as provided above except that references to "<b>U<sub>t-1</sub></b>" will be deemed to be references to "<b>U<sub>t</sub></b>" and, in the case of paragraphs above, references to "<b>rc<sub>t-1</sub></b>" will be deemed to be references to "<b>rc<sub>t</sub></b>"; and</li> <li>- the Reset Threshold will be reset on occurrence of each Reset Event and will be calculated in accordance with the Reset Threshold formula, except that: <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>U<sub>t-1</sub></b> is the Reset Price last calculated before the relevant Reset Event Determination Time;</li> </ul> </li> </ul>

Element	Title	
		<p>- <math>rc_{t-1}</math> is equal to zero.</p> <p><b>"Reset Threshold Percentage"</b> or "<math>P_{reset}</math>" means the percentage specified as such in Element C.20;</p> <p><b>"Rollover Costs<sub>t</sub>"</b> or "<math>rc_t</math>" means , in respect of a Relevant Business Day, (i) where the Relevant Business Day is not a Futures Rollover Date, zero, or (ii) where the Relevant Business Day is a Futures Rollover Date, an amount, which may be positive or negative, calculated by the Calculation Agent representing the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding its hedging arrangements in the Current Exchange-traded Contract or the relevant Futures Contract, as the case may be, less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of establishing hedging arrangements in the next Current Exchange-traded Contract or Futures Contract, as the case may be, in each case in respect of the relevant Futures Rollover Date, such amount to be allocated pro rata amongst the Securities;</p> <p><b>"Rollover Costs<sub>t-1</sub>"</b> or "<math>rc_{t-1}</math>" means, in respect of a Relevant Business Day, (i) where the immediately preceding Relevant Business Day is not a Futures Rollover Date, zero, or (ii) where the immediately preceding Relevant Business Day is a Futures Rollover Date, an amount, which may be positive or negative, calculated by the Calculation Agent representing the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding its hedging arrangements in the Current Exchange-traded Contract or the relevant Futures Contract, as the case may be, less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of establishing hedging arrangements in the next Current Exchange-traded Contract or Futures Contract, as the case may be, in each case in respect of the relevant Futures Rollover Date, such amount to be allocated pro rata amongst the Securities;</p> <p><b>"Settlement Currency"</b> means the currency specified as such in Element C.2;</p> <p><b>"Settlement Price"</b> means the Relevant Price;</p> <p><b>"Relevant Price"</b> means for any Pricing Date, the price expressed as a price per unit of the relevant Underlying Reference, determined with respect to that day for the specified Commodity Reference Price;</p> <p><b>"Pricing Date"</b> means each Relevant Business Day from (and including) the Initial Pricing Date to (and including) the Final Pricing Date;</p> <p><b>"Initial Pricing Date"</b> means the Relevant Business Day immediately preceding the Listing Date;</p> <p><b>"Final Pricing Date"</b> means the Valuation Date or the Optional Redemption Valuation Date;</p> <p><b>"Commodity Reference Price"</b> means</p> <p>- <b>In respect of Gold - COMEX:</b></p> <p>The price for a Pricing Date will be that day's settlement price (the "Specified Price") per troy ounce of gold on the COMEX (the "COMEX", "Exchange" and "Price Source") for the Delivery Date (as defined below) of the futures contract, stated in U.S. Dollars and cents, as made public by the Price Source on each Pricing Date.</p> <p><b>"Delivery Date"</b> indicate the applicable date at any time is available on the following website: <a href="http://www.produitsdebourse.bnpparibas.fr">www.produitsdebourse.bnpparibas.fr</a>;</p> <p><b>"Underlying Business Day"</b> means a Commodity Business Day;</p> <p><b>"Underlying Price<sub>t</sub>"</b> or "<math>U_t</math>" means, in respect of a Relevant Business Day, the Settlement Price on such Relevant Business Day;</p> <p><b>"Underlying Price<sub>t-1</sub>"</b> or "<math>U_{t-1}</math>" means, in respect of a Relevant Business Day, the</p>

Element	Title	
		<p>Underlying Price<sub>t</sub> for the Relevant Business Day immediately preceding such day;</p> <p><b>"Underlying Reference"</b> is as set out in Element C.20 below;</p> <p><b>"Unwinding Time Period"</b> means a cumulative period of twelve hours during which the Underlying Reference is quoted on the relevant Exchange;</p> <p>The Unwinding Time Period shall occur during the opening hours of the relevant Exchange. If, in respect of a Reset Event, the period between the occurrence of the latest Reset Event Determination Time and the official closing time of the relevant Exchange would otherwise include a day that is not an Underlying Business Day, then the period for determining the Reset Price shall be extended to the following Underlying Business Day, until a full period equal to the Unwinding Time Period has passed since the most recent Reset Event Determination Time.</p>
<b>C.19</b>	Final reference price of the Underlying	The final reference price of the underlying will be determined in accordance with the valuation mechanics set out in Element C.18 above.
<b>C.20</b>	Underlying Reference	The Underlying Reference is as set out in the table below. Information on the Underlying Reference can be obtained from the source as set out in the table below.

Series Number / ISIN Code	No. of Securities issued	No. of Securities	Mnemonic Code	Issue Price per Security (expressed in the Calculation Currency)/ Bull CV <sub>0</sub> / Bear CV <sub>0</sub>	Bull / Bear	Leverage Factor	Reset Threshold Percentage	Fee / Fee Range	Interest Margin / Minimum Interest Margin / Maximum Interest Margin	Hedging Cost / Minimum Hedging Cost / Maximum Hedging Cost	Reference Floating Rate Option	Reference Floating Rate Option Page	Redemption Date
FRBNPP01ECA7	100,000	100,000	067IB	USD 2.50	Bull	5	18%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECB5	100,000	100,000	068IB	USD 5	Bull	5	18%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECC3	100,000	100,000	069IB	USD 10	Bull	5	18%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECD1	100,000	100,000	070IB	USD 2.50	Bull	7	12%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECE9	100,000	100,000	071IB	USD 5	Bull	7	12%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECF6	100,000	100,000	072IB	USD 10	Bull	7	12%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECG4	100,000	100,000	073IB	USD 2.50	Bull	10	9%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECH2	100,000	100,000	074IB	USD 5	Bull	10	9%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECI0	100,000	100,000	075IB	USD 2.50	Bear	5	18%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECJ8	100,000	100,000	076IB	USD 5	Bear	5	18%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECK6	100,000	100,000	077IB	USD 10	Bear	5	18%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECL4	100,000	100,000	078IB	USD 2.50	Bear	7	12%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECM2	100,000	100,000	079IB	USD 5	Bear	7	12%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECN0	100,000	100,000	080IB	USD 10	Bear	7	12%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECO8	100,000	100,000	081IB	USD 2.50	Bear	10	9%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECP5	100,000	100,000	082IB	USD 5	Bear	10	9%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end

Series Number / ISIN Code	No. of Securities issued	No. of Securities	Mnemonic Code	Issue Price per Security (expressed in the Calculation Currency)/ Bull CV <sub>0</sub> / Bear CV <sub>0</sub>	Bull / Bear	Leverage Factor	Reset Threshold Percent age	Fee / Fee Range	Interest Margin / Minimum Interest Margin / Maximum Interest Margin	Hedging Cost / Minimum Hedging Cost / Maximum Hedging Cost	Reference Floating Rate Option	Reference Floating Rate Option Page	Redem ption Date
FRBNPP01ECQ3	100,000	100,000	083IB	USD 10	Bear	10	9%	2% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end

Series Number / ISIN Code	Commodity	Commodity Currency	Reuters Code of Commodity / Reuters Screen Page (Except during the Futures Rollover Period)	Price Source	Price Source Website	Exchange Rate	Observation Price	Observation Price Source
FRBNPP01ECA7	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECB5	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECC3	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECD1	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECE9	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECF6	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECG4	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECH2	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECI0	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECJ8	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECK6	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECL4	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options

Series Number / ISIN Code	Commodity	Commodity Currency	Reuters Code of Commodity / Reuters Screen Page (Except during the Futures Rollover Period)	Price Source	Price Source Website	Exchange Rate	Observation Price	Observation Price Source
				Exchange (CME)				Exchange
FRBNPP01ECM2	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECN0	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECO8	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECP5	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECQ3	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange

## Section D - Risks

Element	Title	
D.2	Key risks regarding the Issuer and the Guarantor	<p>Prospective purchasers of the Securities should be experienced with respect to options and options transactions and should understand the risks of transactions involving the Securities. An investment in the Securities presents certain risks that should be taken into account before any investment decision is made. Certain risks may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantee (in the case of Securities issued by BNPP B.V.), some of which are beyond its control. In particular, the Issuer (and the Guarantor, in the case of Securities issued by BNPP B.V.), together with the BNPP Group, are exposed to the risks associated with its activities, as described below:</p> <p><b>Issuer</b></p> <p>The main risks described above in relation to BNPP also represent the main risks for BNPP B.V., either as an individual entity or a company in the BNPP Group.</p> <p><i>Dependency Risk</i></p> <p>BNPP B.V. is an operating company. The assets of BNPP B.V. consist of the obligations of other BNPP Group entities. The ability of BNPP B.V. to meet its own obligations will depend on the ability of other BNPP Group entities to fulfil their obligations. In respect of securities it issues, the ability of BNPP B.V. to meet its obligations under such securities depends on the receipt by it of payments under certain hedging agreements that it enters with other BNPP Group entities. Consequently, Holders of BNPP B.V. securities will, subject to the provisions of the Guarantee issued by BNPP, be exposed to the ability of BNPP Group entities to perform their obligations under such hedging agreements.</p> <p><i>Credit Risk</i></p> <p>BNPP B.V. has significant concentration of credit risks as all OTC contracts, option and swap agreements are acquired from its parent company and other BNPP Group entities and such credit risks amount to EUR 56.2 billion as at 31 December 2018.</p> <p><i>Liquidity Risk</i></p> <p>BNPP B.V. has significant liquidity risk exposure. To mitigate this exposure, BNPP B.V. entered into netting agreements with its parent company and other BNPP Group entities. The remaining risk amounts to EUR 2.7 million as at 31 December 2018.</p> <p><b>Guarantor</b></p> <p>There are certain factors that may affect BNPP's ability to fulfil its obligations under the Securities issued under this Base Prospectus and the Guarantor's obligations under the Guarantee.</p> <p>BNPP's 2018 registration document (in English) sets out seven main categories of risk inherent in its activities:</p> <p>(1) <i>Credit Risk</i> - Credit risk is the consequence resulting from the likelihood that a borrower or counterparty will fail to meet its obligations in accordance with agreed terms. The probability of default and the expected recovery on the loan or receivable in the event of default are key components of the credit quality assessment. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 504 billion at 31 December 2018.</p> <p>(2) <i>Securisation in the Banking Portfolio</i> - Securitisation means a transaction or scheme, whereby the credit risk associated with an exposure or pool of</p>



Element	Title	
		<p>exposures is tranching, having the following characteristics:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- payments made in the transaction or scheme are dependent upon the performance of the exposure or pool of exposures;</li> <li>- the subordination of tranches determines the distribution of losses during the life of the risk transfer.</li> </ul> <p>Any commitment (including derivatives and liquidity lines) granted to a securitisation operation must be treated as a securitisation exposure. Most of these commitments are held in the prudential banking portfolio. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 7 billion at 31 December 2018.</p> <p>(3) <i>Counterparty credit risk</i> - Counterparty credit risk is the translation of the credit risk embedded in financial transactions, investments and/or settlement transactions between counterparties. Those transactions include bilateral contracts such as over-the-counter ("<b>OTC</b>") derivatives contracts as well as contracts settled through clearing houses. The amount of this risk may vary over time in line with changing market parameters which then impacts the replacement value of the relevant transactions.</p> <p>Counterparty risk lies in the event that a counterparty defaults on its obligations to pay BNPP the full present value of the flows relating to a transaction or a portfolio for which BNPP is a net receiver. Counterparty credit risk is also linked to the replacement cost of a derivative or portfolio in the event of counterparty default. Hence, it can be seen as a market risk in case of default or a contingent risk. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 27 billion at 31 December 2018.</p> <p>(4) <i>Market Risk</i> - Market risk is the risk of incurring a loss of value due to adverse trends in market prices or parameters, whether directly observable or not.</p> <p>Observable market parameters include, but are not limited to, exchange rates, prices of securities and commodities (whether listed or obtained by reference to a similar asset), prices of derivatives, and other parameters that can be directly inferred from them, such as interest rates, credit spreads, volatilities and implied correlations or other similar parameters.</p> <p>Non-observable factors are those based on working assumptions such as parameters contained in models or based on statistical or economic analyses, non-ascertainable in the market.</p> <p>In fixed income trading books, credit instruments are valued on the basis of bond yields and credit spreads, which represent market parameters in the same way as interest rates or foreign exchange rates. The credit risk arising on the issuer of the debt instrument is therefore a component of market risk known as issuer risk.</p> <p>Liquidity is an important component of market risk. In times of limited or no liquidity, instruments or goods may not be tradable or may not be tradable at their estimated value. This may arise, for example, due to low transaction volumes, legal restrictions or a strong imbalance between demand and supply for certain assets.</p> <p>The market risk related to banking activities encompasses the interest rate and foreign exchange risks stemming from banking intermediation activities. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 20 billion at 31 December 2018.</p> <p>(5) <i>Liquidity risk</i> - Liquidity risk is the risk that BNPP will not be able to honour its commitments or unwind or settle a position due to the market</p>

Element	Title	
		<p>environment or idiosyncratic factors (i.e. specific to BNP Paribas), within a given timeframe and at a reasonable cost.</p> <p>Liquidity risk reflects the risk of the BNPP Group being unable to fulfil current or future foreseen or unforeseen cash or collateral requirements, across all time horizons, from the short to the long term.</p> <p>This risk may stem from the reduction in funding sources, draw down of funding commitments, a reduction in the liquidity of certain assets, or an increase in cash or collateral margin calls. It may be related to the bank itself (reputation risk) or to external factors (risks in some markets).</p> <p>(6) <i>Operational risk</i> - Operational risk is the risk of incurring a loss due to inadequate or failed internal processes or due to external events, whether deliberate, accidental or natural occurrences. Management of operational risk is based on an analysis of the "cause □ event □ effect" chain. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 73 billion at 31 December 2018.</p> <p>(7) <i>Insurance Risks</i> - BNP Paribas Cardif is exposed to the following risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- market risk, risk of a financial loss arising from adverse movements of financial markets. These adverse movements are notably reflected in prices (including, but not limited to, foreign exchange rates, bond prices, equity and commodity prices, derivatives prices, real estate prices) and derived from fluctuations in interest rates, credit spreads, volatility and correlation;</li> <li>- credit risk, risk of loss resulting from fluctuations in the credit standing of issuers of securities, counterparties and any debtors to which insurance and reinsurance undertakings are exposed. Among the debtors, risks related to financial instruments (including the banks in which BNP Paribas Cardif holds deposits) and risks related to receivables generated by the underwriting activities (including, but not limited to, premium collection, reinsurance recovering) are distinguished into two categories: "Asset Credit Risk" and "Liabilities Credit Risk";</li> <li>- underwriting risk is the risk of a financial loss caused by a sudden, unexpected increase in insurance claims. Depending on the type of insurance business (life, non-life), this risk may be statistical, macroeconomic or behavioural, or may be related to public health issues or disasters; and</li> <li>- operational risk is the risk of loss resulting from the inadequacy or failure of internal processes, IT failures or deliberate external events, whether accidental or natural. The external events mentioned in this definition include those of human or natural origin.</li> </ul>
D.3	Key risks regarding the Securities	<p>In addition to the risks (including the risk of default) that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities [or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantee], there are certain factors which are material for the purposes of assessing the risks associated with Securities issued under the Base Prospectus, including:</p> <p><i>Market Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-the Securities are unsecured obligations;</li> <li>-Securities including leverage involve a higher level of risk and whenever there are losses on such Securities those losses may be higher than those of a similar security which is not leveraged;</li> <li>-Bull and Bear Certificates (ETS payout 2300) are designed for short term or intraday trading only because they are valued on the basis of their compounded daily</li> </ul>

Element	Title	
		<p>performance;</p> <p>-the trading price of the Securities is affected by a number of factors including, but not limited to, (in respect of Securities linked to an Underlying Reference) the price of the relevant Underlying Reference(s), time to redemption and volatility and such factors mean that the trading price of the Securities may be below the Cash Settlement Amount or value of the Entitlement;</p> <p>-exposure to the Underlying Reference in many cases will be achieved by the relevant Issuer entering into hedging arrangements and, in respect of Securities linked to an Underlying Reference, potential investors are exposed to the performance of these hedging arrangements and events that may affect the hedging arrangements and consequently the occurrence of any of these events may affect the value of the Securities;</p> <p><i>Holder Risks</i></p> <p>-the meetings of Holders provisions permit defined majorities to bind all Holders;</p> <p>-in certain circumstances Holders may lose the entire value of their investment;</p> <p><i>Issuer/Guarantor Risks</i></p> <p>-a reduction in the rating, if any, accorded to outstanding debt securities of the Issuer or Guarantor (if applicable) by a credit rating agency could result in a reduction in the trading value of the Securities;</p> <p>-certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below);</p> <p><i>Legal Risks</i></p> <p>-the occurrence of an additional disruption event or optional additional disruption event may lead to an adjustment to the Securities, early redemption or may result in the amount payable on scheduled redemption being different from the amount expected to be paid at scheduled redemption and consequently the occurrence of an additional disruption event and/or optional additional disruption event may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities;</p> <p>-expenses and taxation may be payable in respect of the Securities;</p> <p>-the Securities may be redeemed in the case of illegality or impracticability and such redemption may result in an investor not realising a return on an investment in the Securities;</p> <p>-any judicial decision or change to an administrative practice or change to French law after the date of the Base Prospectus could materially adversely impact the value of any Securities affected by it;</p> <p><i>Secondary Market Risks</i></p> <p>-the only means through which a Holder can realise value from the Security prior to its Redemption Date is to sell it at its then market price in an available secondary market and that there may be no secondary market for the Securities (which could mean that an investor has to exercise or wait until redemption of the Securities to realise a greater value than its trading value);</p> <p>-BNP Paribas Arbitrage S.N.C. is required to act as market-maker. In those circumstances, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. will endeavour to maintain a secondary market throughout the life of the Securities, subject to normal market conditions and will submit bid and offer prices to the market. The spread between bid and offer prices may change during the life of the Securities. However, during certain periods, it may be difficult, impractical or impossible for BNP Paribas Arbitrage S.N.C. to quote bid and offer prices, and during such periods, it may be difficult, impracticable or</p>

Element	Title	
		<p>impossible to buy or sell these Securities. This may, for example, be due to adverse market conditions, volatile prices or large price fluctuations, a large marketplace being closed or restricted or experiencing technical problems such as an IT system failure or network disruption.</p> <p><i>Risks relating to Underlying Reference Asset(s)</i></p> <p>-In addition, there are specific risks in relation to Securities which are linked to an Underlying Reference (including Hybrid Securities) and an investment in such Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. Risk factors in relation to Underlying Reference linked Securities include:</p> <p>-exposure to one or more commodity and/or commodity index, similar market risks to a direct commodity investment, market disruption and adjustment events which may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities, delays to the determination of the final level of a commodity index resulting in delays to the payment of the Cash Settlement Amount and that the Issuer will not provide post-issuance information in relation to the Underlying Reference.</p> <p><i>Risks relating to Specific types of products</i></p> <p>The following risks are associated with ETS Products:</p> <p>Constant Leverage Products</p> <p>Investors may be exposed to a partial or total loss of their investment. The return on the Securities depends on the daily performance of the Underlying Reference(s) and the operation of an automatic early redemption feature. Constant Leverage Products are generally suited to short term investments intraday or over a few days. Investments held for a longer period of time may be affected by volatile market conditions which may have a negative impact on the performance of the Underlying Reference(s).</p>
D.6	Risk warning	<p>See Element D.3 above.</p> <p>In the event of the insolvency of the Issuer or if it is otherwise unable or unwilling to repay the Securities when repayment falls due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>If the Guarantor is unable or unwilling to meet its obligations under the Guarantee when due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>In addition, investors may lose all or part of their investment in the Securities as a result of the terms and conditions of the Securities.</p>

#### Section E - Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds from the issue of the Securities will become part of the general funds of the Issuer. Such proceeds may be used to maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments.
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>This issue of Securities is being offered in a Non-exempt Offer in France.</p> <p>The issue price of the Securities is as set out in table Element C.20.</p>
E.4	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	<p>Any Manager and its affiliates may also have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform other services for, the Issuer and the Guarantor and their affiliates in the ordinary course of business.</p> <p>Other than as mentioned above, so far as the Issuer is aware, no person involved in</p>

Element	Title	
		the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests.
<b>E.7</b>	Expenses charged to the investor by the Issuer	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

## 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.</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>B.1</b>	Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur	BNP Paribas Issuance B.V. (" <b>BNPP B.V.</b> " ou l'" <b>Emetteur</b> ").	
<b>B.2</b>	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>B.4b</b>	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>B.5</b>	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 " <b>Groupe BNPP</b> ").	
<b>B.9</b>	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>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.12</b>	Informations financières historiques clés sélectionnées en relation avec l'Emetteur:		
	<b>Données Financières Annuelles Comparées - En EUR</b>		
		<b>31/12/2018 (auditées)</b>	<b>31/12/2017 (auditées)</b>
	Produit Net Bancaire	439 645	431 472
	Résultat Net (part du Groupe)	27 415	26 940
	Total du bilan	56 232 644 939	50 839 146 900
	Capitaux Propres (part du Groupe)	542 654	515 239
	<b>Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2019 - En EUR</b>		
		<b>30/06/2019 (non auditées)<sup>1</sup></b>	<b>30/06/2018 (non auditées)<sup>1</sup></b>
	Produit Net Bancaire	257 597	193 729
	Résultat Net (part du Groupe)	17 416	12 238
		<b>30/06/2019 (non-auditées)<sup>1</sup></b>	<b>31/12/2018 (auditées)</b>
	Total du bilan	67 132 835 358	56 232 644 939
	Capitaux Propres (part du Groupe)	560 070	542 654
	<sup>1</sup> Ces informations financières ont fait l'objet d'une revue limitée, telle que plus amplement décrite dans le rapport d'audit des commissaires aux comptes.		

Elément	Description de l'Elément	
	<b>Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif</b>	
	Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale de BNPP B.V. depuis le 30 juin 2019 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers intermédiaires ont été publiés). Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP B.V. depuis le 31 décembre 2018 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).	
<b>B.13</b>	Evénements impactant la solvabilité de l'Emetteur	Sans objet, à la connaissance de l'Emetteur, il ne s'est produit aucun événement récent qui présente un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité de l'Emetteur depuis le 30 juin 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 stable (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.



Elément	Description de l'Elément	
B.19/ B.4b	Information sur les tendances	<p><b>Conditions Macroéconomiques</b></p> <p>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.</p> <p>En 2018, la croissance mondiale s'est maintenue à un niveau confortable, de l'ordre de 3,7% (selon le FMI), reflétant une stabilisation du rythme de progression au sein des économies avancées (+2,4% après +2,3% en 2017) comme des économies émergentes (+4,6% après +4,7% en 2017). L'économie se situant en haut de cycle dans les grands pays développés, les banques centrales ont poursuivi le durcissement de leur politique monétaire ou prévoient la diminution de l'assouplissement de celle-ci. Le niveau toujours modéré de l'inflation permet cependant aux banques centrales d'opérer cette transition de façon progressive et ainsi de limiter les risques de retournement marqué de l'activité. Ainsi le FMI s'attend en 2019 à un maintien du rythme de croissance mondiale observé au cours des deux dernières années (+3,5%) en dépit d'un léger ralentissement attendu dans les économies avancées.</p> <p>Dans ce contexte, on peut souligner les deux catégories de risques suivantes :</p> <p><i>Risques d'instabilité financière liés à la conduite des politiques monétaires</i></p> <p>Deux risques sont à souligner, celui d'une hausse brutale des taux et celui du maintien trop prolongé des politiques actuelles très accommodantes.</p> <p>D'une part, la poursuite du durcissement de la politique monétaire aux États-Unis (entamé depuis 2015) et la réduction du caractère accommodant de la politique monétaire en zone euro (réduction des achats nets de titres depuis janvier 2018 avec un arrêt en décembre 2018) impliquent des risques de turbulences financières et de ralentissement économique plus marqué que prévu. Le risque d'une hausse mal contrôlée des taux d'intérêt à long terme peut en particulier être souligné, dans l'hypothèse d'une surprise à la hausse en matière d'inflation ou d'un durcissement mal anticipé des politiques monétaires. La matérialisation de ce risque pourrait avoir des conséquences négatives sur les marchés d'actifs, en particulier ceux pour lesquels les primes de risque sont extrêmement faibles par rapport à leur moyenne historique suite à une décennie de politiques monétaires accommodantes (crédit aux entreprises et pays non Investment Grade, certains secteurs des marchés actions et des marchés obligataires, etc.) ainsi que sur certains secteurs sensibles au niveau des taux d'intérêt.</p> <p>D'autre part, en dépit des remontées constatées depuis la mi-2016, les taux restent bas, ce qui peut favoriser une prise de risque excessive chez certains acteurs du système financier : augmentation des maturités des financements et des actifs détenus, politique d'octroi de crédit moins sévère, progression des financements à effet de levier. Certains de ces acteurs (assureurs, fonds de pension, gestionnaires d'actifs, etc.) ont une dimension de plus en plus systémique et, en cas de turbulences de marché (par exemple liées à une hausse brutale des taux et/ou un réajustement marqué des prix), pourraient être amenés à dénouer de larges positions dans un contexte où la liquidité de marché se révélerait relativement fragile à dénouer de larges positions dans un contexte où la liquidité de marché se révélerait relativement fragile.</p> <p><i>Risques systémiques liés à la hausse de l'endettement</i></p> <p>Sur le plan macroéconomique, l'impact d'une hausse des taux d'intérêt pourrait être sensible pour les pays affichant des niveaux de dette publique et/ou privée élevés par rapport au PIB. C'est notamment le cas de certains pays européens (notamment la Grèce, l'Italie, ou le Portugal), qui affichent des ratios de dette publique sur PIB parfois supérieurs à 100 %, mais aussi de pays émergents.</p> <p>Ceux-ci ont enregistré entre 2008 et 2018 une hausse marquée de leur dette, y compris de la dette en devises et due à des créiteurs étrangers. La hausse de cet</p>

Elément	Description de l'Elément
	<p>endettement est surtout le fait du secteur privé, mais également du secteur public dans une moindre mesure, notamment en Afrique. Ces pays sont ainsi particulièrement exposés à la perspective d'un resserrement des politiques monétaires dans les pays avancés. Des sorties de capitaux pourraient peser sur les taux de change, augmenter le service de cette dette, importer de l'inflation, et conduire les banques centrales des pays émergents à resserrer leurs conditions de crédit. S'en suivrait une dégradation des perspectives de croissance de leur activité économique, de possibles dégradations de notations souveraines, et une augmentation des risques pour les banques. 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 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><b>Législation et réglementations applicables aux institutions financières</b></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 : la directive européenne sur les exigences prudentielles IV ("<b>CRD 4</b>") et le règlement européen sur les exigences prudentielles ("<b>CRR</b>"), le standard international commun de capacité d'absorption des pertes ("<i>total-loss absorbing capacity</i>" ou "<b>TLAC</b>"), et la désignation de BNPP en tant qu'institution financière d'importance systémique par le Conseil de Stabilité Financière ;</li> <li>- les réformes dites structurelles comprenant la loi bancaire française du 26 juillet 2013, imposant aux banques une filialisation ou séparation des opérations dites "spéculatives" qu'elles effectuent pour compte propre de leurs activités traditionnelles de banque de détail, la "règle Volcker" aux États-Unis qui restreint la possibilité des entités bancaires américaines et étrangères de conduire des opérations pour compte propre ou de sponsoriser ou d'investir dans les fonds de capital investissement ("<i>private equity</i>") et les <i>hedge funds</i>;</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 régulation) afin de détenir les filiales américaines de ces banques ;</li> <li>- les nouvelles règles pour la régulation des activités de dérivés négociés de gré à gré au titre du Titre VII du <i>Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act</i>, 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 ("<i>swap dealers</i>"), les principaux intervenants non bancaires sur les marchés de dérivés ("<i>major swap participants</i>"), les banques actives sur les marchés de dérivés sur titres</li> </ul>

Elément	Description de l'Elément
	<p>("security-based swap dealers") et les principaux intervenants non-bancaires sur les marchés de dérivés sur titres ("<i>major security-based swap participants</i>"), ainsi que les règles de la <i>U.S. Securities and Exchange Commission</i> 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 et les obligations de transparence et de reporting des transactions de dérivés sur titres ;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- la nouvelle directive européenne sur les marchés d'instruments financiers ("<b>MiFID II</b>") et le règlement européen sur les marchés d'instruments financiers ("<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 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 fournissant des services aux citoyens européens ; et</li> <li>- la finalisation de Bâle 3 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 en janvier 2022 et seront soumises à un plancher global qui s'appuiera sur les approches standard, qui sera progressivement appliqué à partir de 2022 pour atteindre son niveau final en 2027.</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><b>Cybersécurité et risque technologique</b></p> <p>La capacité de BNPP 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> <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 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 BNPP à des risques structurels de cybersécurité et de technologie conduisant à l'apparition de vecteurs d'attaque potentiels que les cybercriminels peuvent exploiter.</p> <p>En conséquence, le Groupe BNPP dispose au sein de la fonction RISK d'une seconde ligne de défense au sein de la fonction risque avec la création de l'Equipe Risk ORC ICT dédiée à la gestion des risques technologiques et de la cybersécurité. Les normes</p>

Elément	Description de l'Elément	
		opérationnelles sont ainsi régulièrement adaptées pour soutenir l'évolution digitale et l'innovation du Groupe BNPP tout en gérant les menaces existantes et émergentes (telles que le cyber-crime, l'espionnage, etc.).
B.19/B.5	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 emploie plus de 201 000 personnes, dont plus de 153 000 en Europe. BNPP est la société mère du Groupe BNP Paribas (ensemble, le "Groupe BNPP").
B.19/B.9	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.19/ 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.19/ B.12	Informations financières historiques clés sélectionnées en relation avec le Garant:	
<b>Données Financières Annuelles Comparées - En millions d'EUR</b>		
	<b>31/12/2018*</b> <b>(auditées)</b>	<b>31/12/2017</b> <b>(auditées)</b>
Produit Net Bancaire	42 516	43 161
Coût du Risque	(2 764)	(2 907)
Résultat Net, part du Groupe	7 526	7 759
	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 plein, CRD4)	11,80%	11,80%
	<b>31/12/2018*</b> <b>(auditées)</b>	<b>31/12/2017</b> <b>(auditées)</b>
Total du bilan consolidé	2 040 836	1 960 252
Total des prêts et créances sur la clientèle consolidé	765 871	727 675
Total des dettes envers la clientèle consolidé	796 548	766 890
Capitaux Propres (part du Groupe)	101 467	101 983
* Au 31 décembre 2018 les chiffres inclus dans ce supplément intègrent les dispositions de la nouvelle norme IFRS 9. Les impacts de la première application de la nouvelle norme comptable IFRS 9 sont limités et intégralement pris en compte au 1 janvier 2018 : -1,1 milliard d'euros pour les capitaux propres comptables non réévalués (-2,5 milliards d'euros pour les capitaux propres comptables réévalués) et ~-10 pb environ sur le ratio « Common equity Tier 1, Bâle 3 plein ».		
<b>Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2019 - En millions d'EUR</b>		
	<b>1S19* (non auditées)</b>	<b>1S18 (non auditées)</b>
Produit Net Bancaire	22 368	22 004
Coût du Risque	(1 390)	(1 182)
Résultat Net, part du Groupe	4 386	3 960
	<b>30/06/2019*</b>	<b>31/12/2018</b>
Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 plein, CRD4)	11,90%	11,80%
	<b>30/06/2019* (non auditées)</b>	<b>31/12/2018 (auditées)</b>
Total du bilan consolidé	2 372 620	2 040 836
Total des prêts et créances sur la clientèle consolidé	793 960	765 871
Total des dettes envers la clientèle	833 265	796 548

Elément	Description de l'Elément		
	consolidé		
	Capitaux Propres (part du Groupe)	104 135	101 467
<p>* Les chiffres au 30 juin 2019 intègrent les dispositions de la nouvelle norme IFRS 16. L'impact de la première application de la nouvelle norme comptable IFRS 16 (« Leasing ») au 1er janvier 2019 était d'environ -10 pb sur le ratio Common Equity Tier 1 Bâle 3.</p>			
<p><b>Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2019 - En millions d'EUR</b></p>			
		<b>9M19* (non auditées)</b>	<b>9M18 (non auditées)</b>
	Produit Net Bancaire	33 264	32 356
	Coût du Risque	(2 237)	(1 868)
	Résultat Net, part du Groupe	(6 324)	(6 084)
		<b>30/09/2019*</b>	<b>31/12/2018</b>
	Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 plein, CRD4)	12%	11,80%
		<b>30/09/2019* (non auditées)</b>	<b>31/12/2018 (auditées)</b>
	Total du bilan consolidé	2 510 204	2 040 836
	Total des prêts et créances sur la clientèle	797 357	765 871
	Total des dettes envers la clientèle	850 458	796 548
	Capitaux Propres (part du Groupe)	107 157	101 467
<p>* Les chiffres au 30 septembre 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.</p>			
<p><b>Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable significatif</b></p> <p>Il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale du Groupe BNPP depuis le 30 juin 2019 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers intermédiaires ont été publiés).</p> <p>Il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP ou du groupe BNPP depuis le 31 décembre 2018 (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 30 septembre 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> </ul> </li> </ul> </li> </ul>	

Elément	Description de l'Elément	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• BancWest,</li> <li>• Personal Finance,</li> <li>• Assurance,</li> <li>• Gestion Institutionnelle et Privée;</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 2018, 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 5,1% 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 stable (S&amp;P Global Ratings Europe Limited), Aa3 avec une perspective stable (Moody's Investors Service Ltd.), AA- avec une perspective stable (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>

Elément	Description de l'Elément	
		<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 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.</p>
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 de l'Emetteur ou à l'option des Titulaires moyennant le paiement d'un Montant de Remboursement Optionnel égal à :</p> <p><b>Formule de Paiement Put 2300</b></p> <p>Le Paiement Put sera calculé sur la même base que le Paiement Final ETS 2300, sauf que les références à la « Date d'Évaluation » dans ce document et dans les dispositions liées sont réputées être des références à « la Date d'Évaluation du Remboursement Optionnel applicable ».</p> <p><b>Formule de Paiement Call 2300</b></p> <p>Le Paiement Call est calculé sur la même base que le Paiement Final ETS 2300, sauf</p>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>que les références à la « Date d'Évaluation » dans ce document et dans les dispositions liées sont réputées être des références à la « Date d'Évaluation du Remboursement Optionnel applicable ».</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>
<b>C.10</b>	Paiement des intérêts liés à un ou plusieurs instrument(s) dérivé(s)	Sans objet.
<b>C.11</b>	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 Paris.
<b>C.15</b>	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>
<b>C.16</b>	Echéance des Titres Dérivés	La Date de Remboursement des Titres est celle décrite dans l'Elément C.20 du tableau ci-dessous.
<b>C.17</b>	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>
<b>C.18</b>	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 Constant:</b> produits sans terme (<i>Open-ended</i>) qui ont un rendement calculé par référence à un effet de levier déterminé quotidiennement par rapport à la performance positive ou négative d'un Sous-Jacent de Référence. Il n'y a pas de capital garanti.</p> <p><b>Introduction</b></p> <p>En ce qui concerne (i) la performance des Certificats Bull (ou Certificats Leverage), la performance du Certificat Bull sur un jour sera égale à la performance à effet de levier du Sous-Jacent de Référence ce même jour (qui peut être positive ou négative), et en ce qui concerne (ii) les Certificats Bear (ou Certificats Short), la performance à effet de levier du Sous-Jacent de Référence applicable sur un jour (qui peut être positive ou négative) aura un effet inverse sur la performance du Certificat Bear ce même jour.</p> <p><b>Financing Amount and Reset Threshold (Montant de Financement et Seuil de Réinitialisation)</b></p>



Elément	Description de l'Elément
	<p>Dans chaque cas, la performance du Certificat Bull ou du Certificat Bear (selon le cas) sera ajustée de la Composante de Financement applicable. La Composante de Financement représente le coût d'emprunt de l'argent pour créer l'effet de levier, le coût de la couverture des Titres et de la commission et a par conséquent un impact sur la valeur des Certificats.</p> <p>Du fait que la performance des Certificats sur toute période supérieure à un jour sera dérivée de la performance capitalisée quotidiennement du Sous-Jacent de Référence au cours de cette période, la performance de ce Certificat peut différer de manière importante du Facteur Effet de Levier multiplié par la performance d'ensemble du Sous-Jacent de Référence sur la même période.</p> <p>Les Certificats Bull et les Certificats Bear incluent une caractéristique, le Seuil de réinitialisation, qui est un pourcentage fixe appliqué à la valeur du Sous-Jacent de Référence vérifiée lors de l'Heure de Calcul précédente. Si le dernier prix négocié du Sous-Jacent de Référence franchit à tout moment le Seuil de Réinitialisation, un Événement de Réinitialisation sera réputé s'être produit. Le Seuil de Réinitialisation sera activé intraday et à partir de ce moment, les prix seront basés sur le Prix de Réinitialisation jusqu'au prochain Événement de Réinitialisation ou jusqu'à la prochaine Heure de Calcul, la première occurrence étant retenue.</p> <p><b>Issuer Call Option and Holder Put Option (Option d'Achat de l'Émetteur et Option de Vente du Titulaire)</b></p> <p>L'Émetteur peut décider de rembourser par anticipation les Certificats Bull ou les Certificats Bear (selon le cas) en donnant un préavis écrit aux Titulaires de Titres. Les Titulaires de Titres peuvent résilier aussi leur position dans les Certificats par l'exercice de l'Option Put (de Vente) de l'Émetteur en donnant un préavis écrit à l'Émetteur.</p> <p><b>Final Payout (Paiement Final)</b></p> <p>Les Titulaires de Titres recevront un Paiement égal à la Valeur en Numéraire du Bull (dans le cas de Certificats Bull) ou à la Valeur en Numéraire du Bear (dans le cas de Certificats Bear) à la Date d'Évaluation applicable divisée par le Taux de Change à la Date d'Évaluation applicable.</p> <p>Les fluctuations du Taux de Change de la devise concernée affecteront aussi la valeur des Certificats et la Valeur en Numéraire du Bull /la Valeur en Numéraire du Bear.</p> <p><b>Formules de Paiement Final (ETS 2300)</b></p> <p>- en ce qui concerne un <b>Certificat Bull</b>, la Valeur du Certificat Bull à la Date d'Évaluation applicable ; ou</p> <p>- en ce qui concerne un <b>Certificat Bear</b>, la Valeur du Certificat Bear à la Date d'Évaluation applicable,</p> <p>sans chaque cas, converti dans la Devise de Règlement au Taux de Change à la Date d'Évaluation applicable.</p> <p>Où:</p> <p><b>"Bear Certificate Value (Valeur du Certificat Bear)"</b> ou <b>"Bear CV<sub>t</sub>"</b> désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, un montant calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivante :</p> $\max [Bear CV_{t-1} \times (1 - L \times (\frac{U_t}{U_{t-1} + r_{t-1}} - 1)) + FC_t ; 0.5\% \times Bear CV_{t-1}],$ <p><b>"Bull Certificate Value (Valeur du Certificat Bull)"</b> ou <b>"Bull CV<sub>t</sub>"</b> désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, un montant calculé par l'Agent de Calcul selon</p>

Elément	Description de l'Elément
	<p>la formule suivante :</p> $\max [Bull CV_{t-1} \times (1 + L \times (\frac{U_t}{U_{t-1} + r_{C_{t-1}}} - 1)) + FC_t ; 0.5\% \times Bull CV_{t-1}],$ <p>"<b>Exchange Rate (Taux de Change)</b>" désigne un (1) si la Devise du Calcul applicable est la même que la Devise de Règlement ou autrement le taux de change (y compris tous taux de change en application desquels le taux de change applicable est dérivé) déterminé par l'Agent de Calcul par référence à <a href="http://www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings">www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings</a> (ou à toute page qui succédera à cette dernière, tel que déterminé par l'Agent de Calcul) à environ 14h00, heure de Francfort pour la conversion de tout montant dans la Devise de Règlement ou la Devise du Calcul applicable, à condition que si cette source n'est pas disponible, ce taux de change puisse être déterminé par l'Agent de Calcul par référence à des sources qu'il considère appropriées, en agissant de bonne foi et de manière commercialement raisonnable, compte tenu de la pratique du marché concerné ;</p> <p>"<b>Valuation Date (Date d'Évaluation)</b>" désigne, la première occurrence entre :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- la date désignée en tant que telle par l'Émetteur à condition que cette date soit déterminée par l'Émetteur et notifiée aux Titulaires conformément à la Condition 10 sur les Titres au plus tard, le dixième (10<sup>ème</sup>) Jour Ouvrable Applicable qui précède la Date d'Évaluation envisagée ;</li> <li>- dans le cas du Paiement Put 2300, la Date d'Évaluation du Remboursement Optionnel ; ou</li> <li>- dans le cas du Paiement Call 2300, la Date d'Évaluation du Remboursement Optionnel applicable.</li> </ul> <p>à condition, dans chaque cas, que si ce jour n'est pas un Jour Ouvrable Applicable, la Date d'Évaluation soit le Jour Ouvrable Applicable qui suit immédiatement.</p> <p>Sous réserve des stipulations ci-dessous, l'Agent de Calcul calculera la Valeur du Certificat Bear et la Valeur du Certificat Bull chaque Jour Ouvrable Applicable. Afin d'effectuer ces calculs, l'Agent de Calcul calculera aussi le Cours du Sous-Jacent, chaque Jour Ouvrable Applicable.</p> <p>Si, en ce qui concerne tout Jour Ouvrable Applicable (y compris la Date d'Évaluation), le Cours du Sous-Jacent, n'est pas disponible avant l'heure limite, ou comme conséquence d'un Événement de Perturbation du Marché, l'Agent des calculs déterminera le Cours du Sous-Jacent, pour ce Jour Ouvrable Applicable, en agissant de bonne foi et de manière commercialement raisonnable par référence à la / (aux) source(s) qu'il considère appropriées.</p> <p>Nonobstant ce qui précède, si dans la détermination par l'Agent de Calcul le Prix d'Observation du Sous-Jacent de Référence à un ou plusieurs moment(s) (chacun de ces moments une "<b>Reset Event Determination Time (Heure de Détermination d'un Événement de Réinitialisation)</b>") pendant toute Observation Time Period (Période d'Observation) est (i) égal ou supérieur au Seuil de réinitialisation (dans le cas des Certificats Bear) ou (ii) égal à ou inférieur au Seuil de réinitialisation (dans le cas des Certificats Bull) (chacun un "<b>Événement de Réinitialisation</b>"), l'Agent de Calcul, à chaque occasion calculera le Prix de Réinitialisation (cf. ci-dessous) et la CV Bull ajustée ou la CV Bear Ajustée, selon le cas, sera la Valeur du Certificat Bull ou la Valeur du Certificat Bear, selon le cas, pour une telle Heure de Détermination d'un Événement de Réinitialisation un tel Jour de Bourse du Sous-Jacent. Si un ou plusieurs Événements de Réinitialisations se produisent dans une Période d'Observation, à l'Heure de Calcul, tombant à la fin d'une telle période, l'Agent de Calcul calcule la Valeur du Certificat Bull ou la Valeur du Certificat Bear, selon le cas, en appliquant la formule énoncée ci-dessus, sauf que :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>FC<sub>t</sub></b> est égal à (0) zéro ;</li> </ul>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>- <math>U_{t-1}</math> est le dernier Prix de Réinitialisation calculé avant l'Heure de Calcul<sub>t</sub> ;</p> <p>- dans le cas des Titres portant sur des matières premières, <math>rc_{t-1}</math> sera égal à (0) zéro.</p> <p>Avec:</p> <p><b>"Adjusted Bear CV (CV Bear Ajustée)"</b> ou <b>"Adjusted Bull CV (CV Bull ajustée)"</b> désigne un montant calculé par l'Agent de Calcul selon la formule Bear CV<sub>t</sub> ou la formule Bull CV<sub>t</sub>, sauf que :</p> <p>(i) en ce qui concerne tout calcul à effectuer suite au premier Événement de Réinitialisation qui survient pendant une Période d'Observation <b>"Relevant Observation Time Period (la Période d'Observation Applicable)"</b>, <math>U_t</math> sera le Prix de Réinitialisation calculé suite à l'Heure de Détermination de l'Événement de Réinitialisation ;</p> <p>(ii) en ce qui concerne tout Événement de Réinitialisations qui survient par la suite pendant la Période d'Observation Applicable :</p> <p>- <b>Bear CV<sub>t-1</sub></b> sera la CV Bear Ajustée et <b>Bull CV<sub>t-1</sub></b> sera la CV Bull Ajustée, selon le cas, calculée en dernier avant l'Heure de Détermination de l'Événement de Réinitialisation ;</p> <p>- <b>FC<sub>t</sub></b> est égal à (0) zéro ;</p> <p>- <math>U_t</math> est le Prix de Réinitialisation calculé à la suite de l'Heure de Détermination de l'Événement de Réinitialisation Applicable ;</p> <p>- <math>U_{t-1}</math> est le Prix de Réinitialisation calculé la dernière fois avant l'Heure de Détermination de l'Événement de Réinitialisation concerné ;</p> <p>- dans le cas des Titres portant sur des matières premières, <math>rc_{t-1}</math> sera égal à (0) zéro.</p> <p><b>"Bear CV<sub>0</sub>"</b> désigne le Prix d'Émission par Certificat converti dans la Devise du Calcul au Taux de Change le Jour Ouvrable Applicable qui précède la Date de Début (t=0) ;</p> <p><b>"Bear CV<sub>t-1</sub>"</b> désigne, en ce qui concerne le calcul de Bear CV, la Valeur du Certificat Bear calculée la dernière fois, à condition que Bear CV<sub>t-1</sub> pour la Date de Cotation, soit Bear CV<sub>0</sub> ;</p> <p><b>"Bull CV<sub>0</sub>"</b> désigne le Prix d'Émission par Certificat converti dans la Devise du Calcul au Taux de Change le Jour Ouvrable Applicable qui précède la Date de Début (t=0) ;</p> <p><b>"Bull CV<sub>t-1</sub>"</b> désigne, en ce qui concerne le calcul de Bull CV, la Valeur du Certificat Bull calculée la dernière fois, à condition que Bull CV<sub>t-1</sub> pour la Date de Cotation soit Bull CV<sub>0</sub> ;</p> <p><b>"Calculation Currency (Devise de Calcul)"</b> désigne la devise du Sous-Jacent de Référence ;</p> <p><b>"Calculation<sub>t</sub> Time (Heure de Calcul<sub>t</sub>)"</b> désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, l'heure à laquelle le Prix de Référence des matières premières est publié par la Bourse concernée, dans chaque cas, le Jour Ouvrable Applicable ;</p> <p><b>"Calculation<sub>t-1</sub> Time (Heure de Calcul<sub>t-1</sub>)"</b> désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, l'Heure de Calcul, dans chaque cas, le Jour Ouvrable Applicable qui précède immédiatement ce jour ;</p> <p><b>"Commencement Date (Date de Début)"</b> désigne, la Date de Cotation du Certificat</p>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>Bear concerné ou du Certificat Bull concerné (t=1) ;</p> <p><b>"Cut-off Time (Heure Limite)"</b> désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, l'heure (1 heure) suivant la dît Heure de Calcul<sub>t</sub> ;</p> <p><b>"Fee (Commission de Gestion)"</b> ou <b>"F"</b> désigne le pourcentage spécifié en tant que tel dans l'Élément C.20. L'Agent de Calcul, agissant de bonne foi et de manière commercialement raisonnable, peut ajuster la Commission au sein de la Fourchette de la Commission de Gestion (Fee Range) pour refléter une variation du coût pour l'Émetteur d'émettre les Titres ou de fournir un prix sur le marché secondaire ;</p> <p><b>"Fee Range (Fourchette de Commission)"</b> désigne la fourchette spécifiée en tant que telle dans l'Elément C.20 ;</p> <p><b>"Financing Component<sub>t</sub> (Composant<sub>t</sub> de Financement)"</b> ou <b>"FC<sub>t</sub>"</b> désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- en ce qui concerne un Certificat Bear, dans le cas des Titres portant sur des matières premières: <math display="block">- CV_{t-1} \times (-(r_{t-1}^u - rm) + L \times (hc + F)) \times n(t - 1, t);</math> </li> <li>- en ce qui concerne un Certificat Bull, dans le cas des Titres portant sur des matières premières: <math display="block">- CV_{t-1} \times (-(r_{t-1}^d - rm) + L \times (hc + F)) \times n(t - 1, t);</math> </li> </ul> <p><b>"Futures Rollover Date (Date Rollover des Futures)"</b> désigne la date sélectionnée par l'Agent de Calcul agissant de bonne foi et de manière commercialement raisonnable et tombe dans la période <b>Futures Rollover des Futures</b> à partir de (et y compris) le jour qui est dix Jours Ouvrables Applicables avant le premier jour de préavis à l'exclusion du dernier jour de négociation du Contrat Futures arrivant à échéance ;</p> <p><b>"Hedging Cost (Coût de Couverture)"</b> ou <b>"hc"</b> désigne le pourcentage spécifié en tant que tel dans l'Elément C.20. Si, à tout moment après la Date de Cotation, le coût de la couverture des Titres dépasse substantiellement ce pourcentage spécifié, l'Agent de Calcul, en agissant de bonne foi et de manière commercialement raisonnable, peut ajuster le Coût de la Couverture pour refléter ce changement, sauf que le Coût de la Couverture ne sera pas inférieur au Coût Minimum de la Couverture et ne dépassera pas le Coût Maximum de la Couverture ;</p> <p><b>"Interest Margin (Marge d'Intérêt)"</b> ou <b>"rm"</b> désigne le pourcentage spécifié en tant que tel dans l'Elément C.20. L'Agent de Calcul peut ajuster la Marge d'Intérêt, en agissant de bonne foi et de manière commercialement raisonnable, pour refléter toute disparité entre le Taux d'Intérêt de Référence et le taux de financement de l'Émetteur, sauf que la Marge d'Intérêt ne sera pas inférieure à la Marge d'Intérêt Minimum et ne pourra pas excéder la Marge d'Intérêt Maximum ;</p> <p><b>"Leverage Factor (Facteur Effet de Levier)"</b> ou <b>"L"</b> désigne le nombre positif spécifié en tant que tel dans l'Elément C.20 ;</p> <p><b>"Listing Date (Date de Cotation)"</b> désigne la Date d'Émission (i.e. 28 février 2020) ;</p> <p><b>"Place de Cotation (Listing Place)"</b> désigne la bourse sur laquelle les Titres sont cotés, spécifiée dans l'Elément C.11 ;</p> <p><b>"Jour Ouvré de la Place de Cotation (Listing Place Business Day)"</b> désigne tout jour où une séance de négociation des Titres est ouverte sur la Place de Cotation concernée ;</p>

Elément	Description de l'Elément
	<p><b>"Maximum Hedging Cost (Coût Maximum de Couverture)"</b> désigne le pourcentage spécifié en tant que tel dans l'Elément C.20 ;</p> <p><b>"Maximum Interest Margin (Marge d'Intérêt Maximum)"</b> désigne le pourcentage spécifié en tant que tel dans l'Elément C.20 ;</p> <p><b>"Minimum Hedging Cost (Coût Minimum de Couverture)"</b> désigne le pourcentage spécifié en tant que tel dans l'Elément C.20 ;</p> <p><b>"Minimum Interest Margin (Marge d'Intérêt Minimum)"</b> désigne le pourcentage spécifié en tant que tel dans l'Elément C.20 ;</p> <p><b>"Observation Price (Prix d'Observation)"</b> désigne le dernier prix (last price), comme spécifié dans l'Elément C.20, du Sous-Jacent de Référence publié par la Source du Prix d'Observation ;</p> <p><b>"Observation Price Source (Source du Prix d'Observation)"</b> désigne la source du prix spécifiée en tant que telle dans l'Elément C.20 ;</p> <p><b>"Observation Time Period (Période d'Observation)"</b> désigne, eu égard à un Jour de Bourse du Sous-Jacent, la période à partir de l'Heure de Calcul<sub>t-1</sub> exclue jusqu'à et y compris l'Heure de Calcul<sub>t</sub> ;</p> <p><b>"Rate Period (Période du Taux d'Intérêt)"</b> ou "<math>n_{t-1,t}</math>" désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, (i) le nombre de jours civils à partir de (et y compris) le Jour Ouvrable Applicable qui précède immédiatement ce Jour Ouvrable Applicable à (mais à l'exclusion de) ce Jour Ouvrable Applicable, divisé par (ii) 360 ;</p> <p><b>"Reference Floating Rate (Taux d'intérêt de Référence Variable)"</b> désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, l'Option de Taux d'Intérêt Variable de Référence concernant le jour figurant sur la Page l'Option de Taux d'Intérêt Variable de Référence à l'heure de l'Option de Taux d'Intérêt Variable de Référence ou si le taux applicable ne figure pas sur cette page à ce moment-là, l'Agent de Calcul appliquera, comme substitut au taux applicable, le taux alternatif sélectionné par la banque centrale, par une banque de réserve, une autorité monétaire ou par tout établissement similaire (incluant tout comité ou groupe de travail) dans la juridiction ou pays de la devise du taux concerné qui est conforme aux normes de places, sous réserve que un ou plusieurs taux alternatifs est/sont sélectionné(s) par un organe de sélection compétent, l'Emetteur ou l'Agent de Calcul, selon le cas, déterminera lequel de ces taux alternatifs est le plus approprié pour préserver les caractéristiques économiques des Titres concernés. Si l'Agent de Calcul n'est pas en mesure de déterminer un tel taux alternatif, le Taux d'Intérêt Variable de Référence pour ce Jour Ouvrable Applicable à l'heure et de(s) source(s) qu'il peut sélectionner en agissant de bonne foi et de manière commercialement raisonnable ;</p> <p><b>"Reference Floating Rate Option (Option de Taux d'Intérêt Variable de Référence)"</b> désigne le taux concerné et l'échéance désignée spécifiée comme telle à l'Elément C.20 ;</p> <p><b>"Reference Floating Rate Option Page (Page de l'Option de Taux d'Intérêt Variable de Référence)"</b> désigne la page ou la source de prix spécifiée en tant que telle à l'Elément C.20 ou toute page ou source qui lui succédera tel que déterminé par l'Agent de Calcul ;</p> <p><b>"Reference Floating Rate Option Time (Heure de l'Option de Taux d'Intérêt Variable de Référence)"</b> désigne le moment où le Taux d'Intérêt Variable de Référence est publié ;</p> <p><b>"Interest Rate (Taux d'Intérêt de Référence)"</b>, "<math>r_{t-1}^u</math>", "<math>r_{t-1}^{ub}</math>" ou "<math>r_{t-1}^{ur}</math>" désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, le Taux d'Intérêt Variable de Référence pour le Jour Ouvrable Applicable qui précède immédiatement un tel jour ;</p>

Elément	Description de l'Elément
	<p><b>"Relevant Business Day (Jour Ouvrable Applicable)"</b> désigne un Prix de Règlement dont la publication est prévue, qui est à la fois un Jour de Bourse du Sous-Jacent et un Jour Ouvré de la Place de Cotation ;</p> <p><b>"Reset Price (Prix de Réinitialisation)"</b> désigne le prix du Sous-Jacent de Référence applicable déterminé par l'Agent de Calcul en référence au prix obtenu par le dénouement de tous accords de couverture liés au Sous-Jacent eu égard au Titre applicable pendant la Période de Dénouement qui suit immédiatement l'Heure de Détermination de l'Événement de Réinitialisation concerné ;</p> <p><b>"Reset Threshold (Seuil de Réinitialisation)"</b> désigne, en ce qui concerne un Jour de Bourse du Sous-Jacent, un montant calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivante :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- en ce qui concerne un Certificat Bear, dans le cas des Titres portant sur des matières premières : <math display="block">(1 + P_{reset}) \times (U_{t-1} + rc_{t-1})</math> </li> <li>- en ce qui concerne un Certificat Bull, dans le cas des Titres portant sur des matières premières : <math display="block">(1 - P_{reset}) \times (U_{t-1} + rc_{t-1})</math> </li> </ul> <p>Sous réserve des dispositions suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- à l'Heure de Calcul<sub>t</sub> (ou toute autre heure à laquelle le Cours du Sous-Jacent<sub>t</sub> est déterminé), ce Jour Ouvrable Applicable, le « Seuil de réinitialisation » calculé en application des paragraphes ci-dessus soit réinitialisé et calculé comme stipulé ci-dessus, sauf que les références à "U<sub>t-1</sub>" seront réputées être des références à "U<sub>t</sub>" et, dans le cas des paragraphes ci-dessus, les références à "rc<sub>t-1</sub>" seront réputées être des références à "rc<sub>t</sub>" ; et</li> <li>- le Seuil de réinitialisation soit réinitialisé lors de la survenance de chaque Événement de Réinitialisation et soit calculé conformément à la formule du Seuil de Réinitialisation, sauf que : <ul style="list-style-type: none"> <li>- U<sub>t-1</sub> est le Prix de Réinitialisation calculé en dernier avant l'Heure de Détermination de l'Événement de Réinitialisation concerné ;</li> <li>- rc<sub>t-1</sub> est égal à (0) zéro.</li> </ul> </li> </ul> <p><b>"Reset Threshold Pourcentage (Pourcentage du Seuil de Réinitialisation)"</b> ou <b>"P<sub>reset</sub>"</b> désigne le pourcentage spécifié en tant que tel dans l'Élément C.20 ;</p> <p><b>"Rollover Costs<sub>t</sub> (Coûts<sub>t</sub> de Prorogation)"</b> soit <b>"rc<sub>t</sub>"</b> désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, (i) lorsque le Jour Ouvrable Applicable n'est pas une Date Rollover des Contrats Futures (Futures Rollover Date), zéro, ou (ii) lorsque le Jour Ouvrable Applicable est une Date Rollover des Futures (Futures Rollover Date), un montant, qui peut être positif ou négatif, calculé par l'Agent de Calcul représentant le coût pour l'Émetteur et/ou ses Affiliés lié au dénouement de ses accords de couverture dans le Contrat en cours Négocié sur les Marchés ou le Contrat Future applicable, selon le cas, moins le coût pour l'Émetteur et/ou ses Affiliés d'établir des accords de couverture dans le prochain Contrat en cours Négocié sur les Marchés ou le Contrat Future, selon le cas, dans chaque cas en ce qui concerne la Date de Rollover des Futures, un tel montant devant être attribué au prorata parmi les Titres ;</p> <p><b>"Rollover Costs<sub>t-1</sub> (Coûts<sub>t-1</sub> du Rollover)"</b> ou <b>"rc<sub>t-1</sub>"</b> désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, (i) lorsque le Jour Ouvrable Applicable qui précède immédiatement n'est pas une Date de Prorogation des Futures, zéro, ou (ii) lorsque le Jour Ouvrable Applicable qui précède immédiatement est une Date de Rollover des Futures, un montant, qui peut être positif ou négatif calculé par l'Agent de Calcul représentant le coût pour l'Émetteur et/ou ses Affiliés du dénouement de ses accords de couverture dans le Contrat en cours Négocié sur les Marchés ou le Contrat Future</p>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>applicable, selon le cas, moins le coût pour l'Émetteur et/ou ses Affiliés d'établir des accords de couverture dans le prochain Contrat en cours Négocié sur les Marchés ou le Contrat Future, selon le cas, en ce qui concerne la Date de Prorogation applicable des Futures, un tel montant à allouer au pro rata parmi les Titres ;</p> <p><b>"Settlement Currency (Devise de Règlement)"</b> désigne la devise comme énoncé dans C.2 ;</p> <p><b>"Settlement Price (Prix de Règlement)"</b> désigne le prix de la Matière Première qui s'applique ;</p> <p><b>"Relevant Price (Prix Pertinent)"</b> désigne pour toute Date de Fixation du Prix, le prix exprimé en tant que prix unitaire de la Référence Sous-jacente pertinente, déterminé pour ce jour pour le Prix de Référence Sous-jacente spécifié ;</p> <p><b>"Pricing Date (Date de Fixation du Prix)"</b> désigne tout Jour Ouvrable Applicable, de la Date Initiale de Fixation du Prix (comprise) à la Date Finale de Fixation du Prix (comprise) ;</p> <p><b>"Initial Pricing Date (Date Initiale de Fixation du Prix)"</b> désigne le Jour Ouvrable Applicable qui précède immédiatement la Date d'Inscription ;</p> <p><b>"Final Pricing Date (Date Initiale de Fixation du Prix)"</b> désigne la Date de Valorisation ou la Date de Valorisation relative au Remboursement Optionnel ;</p> <p><b>"Commodity Reference Price (Cours de Référence de Matière Première)"</b> désigne :</p> <p>- <b>Eu égard au Gold - COMEX:</b></p> <p>Le prix pour une Date de Fixation du Prix sera le prix de règlement de ce jour ("Prix Spécifié") par once troy d'or au COMEX ("COMEX", "Bourse" et "Source de Cours") pour la date de Livraison (telle que définie ci-dessous) du contrat futures, en dollars et cents américains, publié par la Source de Cours à la date de Fixation du Prix.</p> <p><b>"Delivery Date (Date de Livraison)"</b> désigne la date applicable, disponible à tout moment sur le site internet suivant: <a href="http://www.produitsdebourse.bnpparibas.fr">www.produitsdebourse.bnpparibas.fr</a> ;</p> <p><b>"Underlying Business Day (Jour de Bourse du Sous-Jacent)"</b> désigne un Jour de Bourse de Matière Première ;</p> <p><b>"Underlying Price (Cours du Sous-Jacent<sub>t</sub>)"</b> ou "<b>U<sub>t</sub></b>" désigne en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, le Prix de Règlement ce Jour Ouvrable Applicable ;</p> <p><b>"Underlying Price (Cours du Sous-Jacent<sub>t-1</sub>)"</b> ou "<b>U<sub>t-1</sub></b>" désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, le Cours du Sous-Jacent<sub>t</sub> pour le Jour Ouvrable Applicable qui précède immédiatement un tel jour ;</p> <p><b>"Underlying Reference (Sous-Jacent de Référence)"</b> est tel qu'énoncé à l'Élément C.20 ci-dessous ;</p> <p><b>"Unwinding Time Period (Période de Dénouement)"</b> désigne une période cumulée de douze (12) heures durant laquelle le Sous-Jacent de Référence est coté sur la Bourse concernée.</p> <p>La Période de Dénouement survient durant les heures d'ouverture de la Bourse concernée. Si, dans le cas d'un Événement de Réinitialisation (« Reset Event »), la période entre la survenance de la dernière Heure de Détermination de l'Événement de Réinitialisation (« Reset Event Determination Time ») et l'heure de clôture officielle de la Bourse concernée inclurait autrement un jour qui n'est pas un Jour de Bourse du Sous-Jacent, alors la période de détermination du Prix de Réinitialisation ("Reset Price") doit être prolongée jusqu'au Jour de Bourse du Sous-Jacent suivant, jusqu'à ce qu'une période complète égale à la Période de Dénouement se soit écoulée depuis</p>

Elément	Description de l'Elément	
		l'Heure de Détermination de l'Événement de Réinitialisation la plus récente.
<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 (exprimé dans la Devise de Calcul)/ Bull CV <sub>0</sub> / Bear CV <sub>0</sub>	Bull / Bear	Effet de Levier (Leverage Factor)	Pourcentage du Seuil de Réinitialisation (Reset Threshold Percentage)	Commission de Gestion (Fee / Fee Range)	Marge d'intérêt (Interest Margin (Min / Max))	Coût de Couverture (Hedging Cost (Min / Max))	Taux d'Intérêt de Référence (Reference Floating Rate Option)	Page du Taux d'Intérêt de Référence	Date de Remboursement / maturité ouverte
FRBNPP01ECA7	100 000	100 000	067IB	USD 2,50	Bull	5	18%	2%/(0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECB5	100 000	100 000	068IB	USD 5	Bull	5	18%	2%/(0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECC3	100 000	100 000	069IB	USD 10	Bull	5	18%	2%/(0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECD1	100 000	100 000	070IB	USD 2,50	Bull	7	12%	2%/(0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECE9	100 000	100 000	071IB	USD 5	Bull	7	12%	2%/(0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECF6	100 000	100 000	072IB	USD 10	Bull	7	12%	2%/(0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECG4	100 000	100 000	073IB	USD 2,50	Bull	10	9%	2%/(0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECH2	100 000	100 000	074IB	USD 5	Bull	10	9%	2%/(0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECI0	100 000	100 000	075IB	USD 2,50	Bear	5	18%	2%/(0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECJ8	100 000	100 000	076IB	USD 5	Bear	5	18%	2%/(0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECK6	100 000	100 000	077IB	USD 10	Bear	5	18%	2%/(0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECL4	100 000	100 000	078IB	USD 2,50	Bear	7	12%	2%/(0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECM2	100 000	100 000	079IB	USD 5	Bear	7	12%	2%/(0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECN0	100 000	100 000	080IB	USD 10	Bear	7	12%	2%/(0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECO8	100 000	100 000	081IB	USD 2,50	Bear	10	9%	2%/(0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end

N° de Souche / Code ISIN	Nbre de Titres émis	Nbre de Titres	Code Mnemonique	Prix d'émission par Titre (exprimé dans la Devise de Calcul)/ Bull CV <sub>0</sub> / Bear CV <sub>0</sub>	Bull / Bear	Effet de Levier (Leverage Factor)	Pourcentage du Seuil de Réinitialisation (Reset Threshold Percentage)	Commission de Gestion (Fee / Fee Range)	Marge d'intérêt (Interest Margin (Min / Max))	Coût de Couverture (Hedging Cost (Min / Max))	Taux d'Intérêt de Référence (Reference Floating Rate Option)	Page du Taux d'Intérêt de Référence	Date de Remboursement / maturité ouverte
FRBNPP01ECP5	100 000	100 000	082IB	USD 5	Bear	10	9%	2% / (0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01ECQ3	100 000	100 000	083IB	USD 10	Bear	10	9%	2% / (0% ; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -20% / 20%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end

N° de Souche / Code ISIN	Matière Première	Devise	Code Reuters de la Matière Première	Source (ou Price Source)	Site Internet de la Source	Taux de Change	Prix d'observation	Source du Prix d'observation
FRBNPP01ECA7	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECB5	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECC3	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECD1	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECE9	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECF6	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECG4	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECH2	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECI0	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECJ8	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECK6	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange

<b>N° de Souche / Code ISIN</b>	<b>Matière Première</b>	<b>Devise</b>	<b>Code Reuters de la Matière Première</b>	<b>Source (ou Price Source)</b>	<b>Site Internet de la Source</b>	<b>Taux de Change</b>	<b>Prix d'observation</b>	<b>Source du Prix d'observation</b>
FRBNPP01ECL4	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECM2	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECN0	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECO8	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECP5	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange
FRBNPP01ECQ3	Gold Futures Apr 20	USD	GCJ0	Chicago Mercantile Exchange (CME)	<a href="http://www.cmegroup.com">www.cmegroup.com</a>	EUR / USD	Last price	Futures or Options Exchange

## 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.</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 2018, ce risque de crédit s'élève à 56,2 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 2018, le risque restant s'élève à 2,7 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 de référence 2018 de l'Emetteur présente sept principaux risques sont inhérents aux activités de BNPP:</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 en cas de défaut est un élément essentiel de l'évaluation de la qualité du</p>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>crédit. Les actifs pondérés de BNPP spécifiques à ce risque s'élèvent à 504 milliards d'euros au 31 décembre 2018.</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 7 milliards d'euros au 31 décembre 2018.</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 <input type="checkbox"/> 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 27 milliards d'euros au 31 décembre 2018.</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, appelé risque émetteur.</p>

Elément	Description de l'Elément	
		<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 20 milliards d'euros au 31 décembre 2018.</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 l'établissement 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 <input type="checkbox"/> événement <input type="checkbox"/> effet. Les actifs pondérés de BNPP spécifiques à ce risque s'élèvent à 73 milliards d'euros au 31 décembre 2018.</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> <li>- le risque opérationnel est le risque de pertes résultant de l'inadéquation ou la défaillance des processus internes, des défaillances informatiques ou</li> </ul>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>d'événements extérieurs, accidentels ou naturels. Ces événements extérieurs comprennent les événements d'origine humaine et ceux d'origine naturelle.</p>
D.3	Principaux risques propres aux Titres	<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> <ul style="list-style-type: none"> <li>-les Titres sont des obligations non assorties de sûretés,</li> <li>-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,</li> <li>-les Certificats Bull et Bear (Formule de Paiement Final ETS 2300) sont conçus pour la négociation à court terme ou intrajournalière uniquement car ils sont valorisés sur la base de leur performance quotidienne cumulée.</li> <li>-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.</li> <li>-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,</li> </ul> <p><i>Risques liés aux Titulaires</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-les clauses relatives aux assemblées générales des Titulaires permettent à des majorités définies de lier tous les Titulaires,</li> <li>-Dans certaines circonstances, les Titulaires peuvent perdre la valeur intégrale de leur investissement.</li> </ul> <p><i>Risques liés à l'Emetteur/au Garant</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-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,</li> <li>-certains conflits d'intérêts peuvent surgir (voir Elément E.4 ci-dessous),</li> </ul> <p><i>Risques Juridiques</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-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 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,</li> </ul>

Elément	Description de l'Elément	
		<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 matières premières / marchandises et/ou à un indice sur matières premières / marchandises, des risques similaires à ceux d'un investissement direct dans une matière première / marchandise, et des cas de dérèglement du marché et d'ajustement qui peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur ou la liquidité des Titres, des retards dans la détermination du niveau final d'un indice sur matières premières / marchandises provoquant des retards de paiement du Montant de Règlement en Numéraire et le fait que l'Emetteur 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 Constant</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 quotidienne du ou des Sous-Jacent(s) de Référence, et remboursements automatiques anticipés. Les produits à effet de levier Constant sont généralement adaptés à des investissements à court terme intra journalier ou de quelques jours ; des investissements de ce type détenus pour une période plus longue peuvent être affectés par la volatilité des conditions de marché qui peuvent avoir un impact négatif sur la performance des</p>



Elément	Description de l'Elément	
		Sous-Jacents de Référence.
<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.</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.