

FINAL TERMS DATED 1 JULY 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 an Index

In respect of Series Number FRBNPP01JMT5 (Nasdaq-100®)

150,000 Certificates are to be consolidated on 20 April 2020 and form a single series with the current outstanding amount of the 50,000 Certificates issued on 31 March 2020

In respect of Series Number FRBNPP01JMV1 (Dow Jones Industrial Average®)

250,000 Certificates are to be consolidated on 23 April 2020 and form a single series with the current outstanding amount of the 50,000 Certificates issued on 31 March 2020

In respect of Series Number FRBNPP01JMR9 (S&P500®)

150,000 Certificates are to be consolidated on 11 May 2020 and form a single series with the current outstanding amount of the 50,000 Certificates issued on 31 March 2020

In respect of Series Number FRBNPP01JMQ1 (S&P500®)

75,000 Certificates are to be consolidated on 7 July 2020 and form a single series with the current outstanding amount of the 50,000 Certificates issued on 31 March 2020

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.produitsdebourse.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 ₀ / Bear CV ₀	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
FRBNPP01JMQ1	75,000	125,000	21D2B	USD 9.31	Bull	12	7%	0.70% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01JMR9	150,000	200,000	22D2B	USD 0.52	Bear	12	7%	0.70% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01JMS7	50,000	50,000	23D2B	USD 10	Bull	12	7%	0.70% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01JMT5	150,000	200,000	24D2B	USD 0.84	Bear	12	7%	0.70% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01JMU3	50,000	50,000	25D2B	USD 10	Bull	12	7%	0.70% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01JMV1	250,000	300,000	26D2B	USD 0.38	Bear	12	7%	0.70% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end

Series Number / ISIN Code	Index	Index Currency	ISIN of Index	Reuters Code of Index / Reuters Screen Page	Index Sponsor	Index Sponsor Website	Exchange	Exchange Website	Exchange Rate	Observation Price	Observation Price Source
FRBNPP01JMQ1	S&P 500®	USD	US78378X1072	.SPX	S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJ")	www.eu.spindices.com	As set out in Annex 2 for a Composite Index (Multi-Exchange Index)	-	EUR / USD	Official level	Index Sponsor
FRBNPP01JMR9	S&P 500®	USD	US78378X1072	.SPX	S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJ")	www.eu.spindices.com	As set out in Annex 2 for a Composite Index (Multi-Exchange Index)	-	EUR / USD	Official level	Index Sponsor
FRBNPP01JMS	Nasdaq-100 ®	USD	US6311011026	.NDX	NASDAQ Group	https://indexes.nasdaq	NASDAQ	www.nasdaq.com	EUR /	Official level	Index

Series Number / ISIN Code	Index	Index Currency	ISIN of Index	Reuters Code of Index / Reuters Screen Page	Index Sponsor	Index Sponsor Website	Exchange	Exchange Website	Exchange Rate	Observation Price	Observation Price Source
7					Inc	omx.com			USD		Sponsor
FRBNPP01JMT5	Nasdaq-100 ®	USD	US6311011026	.NDX	NASDAQ Group Inc	https://indexes.nasdaqomx.com	NASDAQ	www.nasdaq.com	EUR / USD	Official level	Index Sponsor
FRBNPP01JMU3	Dow Jones Industrial Average®	USD	US2605661048	.DJI	S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJ")	www.eu.spindices.com	As set out in Annex 2 for a Composite Index (Multi-Exchange Index)	-	EUR / USD	Official level	Index Sponsor
FRBNPP01JMV1	Dow Jones Industrial Average®	USD	US2605661048	.DJI	S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJ")	www.eu.spindices.com	As set out in Annex 2 for a Composite Index (Multi-Exchange Index)	-	EUR / USD	Official level	Index Sponsor

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:** 1 July 2020.
5. **Consolidation:**

In respect of Series Number FRBNPP01JMT5 (Nasdaq-100®)
150,000 Certificates are to be consolidated on 20 April 2020 and form a single series with the current outstanding amount of the 50,000 Certificates issued on 31 March 2020.

In respect of Series Number FRBNPP01JMV1 (Dow Jones Industrial Average®)
250,000 Certificates are to be consolidated on 23 April 2020 and form a single series with the current outstanding amount of the 50,000 Certificates issued on 31 March 2020

In respect of Series Number FRBNPP01JMR9 (S&P500®)
150,000 Certificates are to be consolidated on 11 May 2020 and form a single series with the current outstanding amount of the 50,000 Certificates issued on 31 March 2020

In respect of Series Number FRBNPP01JMQ1 (S&P500®)
75,000 Certificates are to be consolidated on 7 July 2020 and form a single series with the current outstanding amount of the 50,000 Certificates issued on 31 March 2020.
6. **Type of Securities:**

(a) Certificates.

(b) The Securities are Index Securities.

The provisions of Annex 2 (Additional Terms and Conditions for Index 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 (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. **Settlement Currency:** The settlement currency for the payment of the Cash Settlement Amount is Euro ("**EUR**").
17. **Syndication:** The Securities will be distributed on a non-syndicated basis.
18. **Minimum Trading Size:** Not applicable.
19. **Principal Security Agent:** BNP Paribas Securities Services.
20. **Calculation Agent:** BNP Paribas Arbitrage S.N.C.
1 rue Laffitte 75009 Paris, France.
21. **Governing law:** French law.
22. **Masse provisions (Condition 9.4):** Not applicable.

PRODUCT SPECIFIC PROVISIONS

23. **Index Securities:** Applicable.
- (a) **Index/Basket of Indices/Index Sponsor(s):** See the Specific Provisions for each Series above.
- (b) **Index Currency:** See the Specific Provisions for each Series above.
- (c) **Exchange(s):** See the Specific Provisions for each Series above.
- (d) **Related Exchange(s):** All Exchanges.
- (e) **Exchange Business Day:** Single Index Basis.
- (f) **Scheduled Trading Day:** Single Index Basis.
- (g) **Weighting:** Not applicable.
- (h) **Settlement Price:** Official closing level.
- (i) **Specified Maximum Days of Disruption:** Twenty (20) Scheduled Trading Days.
- (j) **Valuation Time:** As per Conditions.
- (k) **Redemption on Occurrence of an Index Adjustments Event:** Delayed Redemption on Occurrence of an Index Adjustment Event: Not applicable.
- (l) **Index Correction Period:** As per Conditions.

- (m) **Additional provisions applicable to Custom Indices:** Not applicable.
- (n) **Additional provisions applicable to Futures Price Valuation:** Not applicable.
- 24. **Share Securities/ETI Share Securities:** Not applicable.
- 25. **ETI Securities:** Not applicable.
- 26. **Debt Securities:** Not applicable.
- 27. **Commodity Securities:** Not applicable.
- 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) **Optional Redemption Valuation Date:** 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) **Optional Redemption Amount(s):** Put Payout 2300.
- (iv) **Minimum Notice Period:** Not less than 30 days prior to the next occurring Optional Redemption Valuation Date.
- (v) **Maximum Notice Period:** Not applicable.
- (e) **Automatic Early Redemption:** Not applicable.
- (f) **Strike Date:** Not applicable.
- (g) **Strike Price:** Not applicable.
- (h) **Redemption Valuation Date:** Not applicable.
- (i) **Averaging:** Averaging does not apply to the Securities.
- (j) **Observation Dates:** Not applicable.
- (k) **Observation Period:** Not applicable.
- (l) **Settlement Business Day:** Not applicable.
- (m) **Cut-off Date:** Not applicable.
- (n) **Identification information of Holders as provided by Condition 26:** Not applicable.

DISTRIBUTION

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

Responsibility

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

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



By: Lisa BERTHELOT
.....
Duly authorised

PART B - OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to trading - De listing

Application has been made to list the Securities on **Euronext Access Paris** and to admit the Securities described herein for trading on **Euronext Access 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 each Index shall be available on the relevant Index Sponsor website as set out in "Specific Provisions for each Series" in Part A.

Past and further performances of each Index are available on the relevant Index Sponsor website as set out in "Specific Provisions for each Series" in Part A and the volatility of each Index 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.

Index Disclaimer

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

Dow Jones Industrial Average® Index

The Dow Jones Industrial Average® Index (the "INDEX") is a product of S&P Dow Jones Indices LLC, a division of S&P Global, or its affiliates ("SPDJI"), and has been licensed for use by BNP Paribas (the "Licensee"). Standard & Poor's® and S&P® are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC, a division of S&P Global ("S&P"); Dow Jones® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"); It is not possible to invest directly in an index. The issue of Securities (the "Licensee's Product(s)") are not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJI, Dow Jones, S&P, any of their respective affiliates (collectively, "S&P Dow Jones Indices"). S&P Dow Jones Indices make any representation or warranty, express or implied, to the owners of the Licensee's Product(s) or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in Licensee's Product(s) particularly or the ability of the INDEX to track general market performance. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results. S&P Dow Jones Indices only relationship to Licensee with respect to the INDEX is the licensing of the Index and certain trademarks, service marks and/or trade names of S&P Dow Jones Indices and/or its licensors. The INDEX is determined, composed and calculated by S&P Dow Jones Indices without regard to Licensee or the Licensee's Product(s). S&P Dow Jones Indices have no obligation to take the needs of Licensee or the owners of Licensee's Product(s) into consideration in determining, composing or calculating the INDEX. S&P Dow Jones Indices are responsible for and have not

participated in the determination of the prices, and amount of Licensee's Product(s) or the timing of the issuance or sale of Licensee's Product(s) or in the determination or calculation of the equation by which Licensee's Product(s) is to be converted into cash, surrendered or redeemed, as the case may be. S&P Dow Jones Indices have no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of Licensee's Product(s). There is no assurance that investment products based on the INDEX will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment or tax advisor. A tax advisor should be consulted to evaluate the impact of any tax-exempt securities on portfolios and the tax consequences of making any particular investment decision. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

S&P DOW JONES INDICES GUARANTEES THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINES AND/OR THE COMPLETENESS OF THE INDEX OR ANY DATA RELATED THERETO OR ANY COMMUNICATION, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, ORAL OR WRITTEN COMMUNICATION (INCLUDING ELECTRONIC COMMUNICATIONS) WITH RESPECT THERETO. S&P DOW JONES INDICES SHALL NOT BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR DELAYS THEREIN. S&P DOW JONES INDICES MAKE NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIM ALL WARRANTIES, OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE OR AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY LICENSEE, OWNERS OF THE LICENSEE'S PRODUCT(S), OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE INDEX OR WITH RESPECT TO ANY DATA RELATED THERETO. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT WHATSOEVER SHALL S&P DOW JONES INDICES BE LIABLE FOR ANY INDIRECT, SPECIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, LOSS OF PROFITS, TRADING LOSSES, LOST TIME OR GOODWILL, EVEN IF THEY HAVE BEEN ADVISED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES, WHETHER IN CONTRACT, TORT, STRICT LIABILITY, OR OTHERWISE. THERE ARE NO THIRD PARTY BENEFICIARIES OF ANY AGREEMENTS OR ARRANGEMENTS BETWEEN S&P DOW JONES INDICES AND LICENSEE, OTHER THAN THE LICENSORS OF S&P DOW JONES INDICES.

NASDAQ 100® Index

The Product(s) is not sponsored, endorsed, sold or promoted by Nasdaq, Inc. or its affiliates (NASDAQ, with its affiliates, are referred to as the "Corporations"). The Corporations have not passed on the legality or suitability of, or the accuracy or adequacy of descriptions and disclosures relating to, the Product(s). The Corporations make no representation or warranty, express or implied to the owners of the Product(s) or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the Product(s) particularly, or the ability of the Nasdaq-100 Index® to track general stock market performance. The Corporations' only relationship to BNP PARIBAS ("Licensee") is in the licensing of the Nasdaq®, Nasdaq-100®, and Nasdaq-100 Index® registered trademarks, and certain trade names of the Corporations and the use of the Nasdaq-100 Index® which is determined, composed and calculated by NASDAQ without regard to Licensee or the Product(s). NASDAQ has no obligation to take the needs of the Licensee or the owners of the Product(s) into consideration in determining, composing or calculating the Nasdaq-100 Index®. The Corporations are not responsible for and have not participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Product(s) to be issued or in the determination or calculation of the equation by which the Product(s) is to be converted into cash. The Corporations have no liability in connection with the administration, marketing or trading of the Product(s).

The Corporations do not guarantee the accuracy and/or uninterrupted calculation of the Nasdaq-100 index® or any data included therein. The Corporations make no warranty, express or implied, as to results to be obtained by Licensee, owners of the product(s), or any other person or entity from the use of the Nasdaq-100 Index® or any data included therein. The Corporations make no express or implied warranties, and expressly disclaim all warranties of merchantability or fitness for a particular purpose or use with respect to the Nasdaq-100 Index® or any data included therein. Without limiting any of the foregoing, in no event shall the Corporations have any liability for any lost profits or special, incidental, punitive, indirect, or consequential damages, even if notified of the possibility of such damages.

S&P 500® Index

The S&P 500® Index (the "INDEX") is a product of S&P Dow Jones Indices LLC, a division of S&P Global, or its affiliates ("SPDJI"), and has been licensed for use by BNP Paribas (the "Licensee"). Standard & Poor's® and S&P® are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC, a division of S&P Global ("S&P"); Dow Jones® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"); It is not possible to invest directly in an index. The issue of Securities (the "Licensee's Product(s)") are not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJI, Dow Jones, S&P, any of their respective affiliates (collectively, "S&P Dow Jones Indices"). S&P Dow Jones Indices make any representation or warranty, express or implied, to the owners of the Licensee's Product(s) or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in Licensee's Product(s) particularly or the ability of the INDEX to track general market performance. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results. S&P Dow Jones Indices only relationship to Licensee with respect to the INDEX is the licensing of the Index and certain trademarks,

service marks and/or trade names of S&P Dow Jones Indices and/or its licensors. The INDEX is determined, composed and calculated by S&P Dow Jones Indices without regard to Licensee or the Licensee's Product(s). S&P Dow Jones Indices have no obligation to take the needs of Licensee or the owners of Licensee's Product(s) into consideration in determining, composing or calculating the INDEX. S&P Dow Jones Indices are responsible for and have not participated in the determination of the prices, and amount of Licensee's Product(s) or the timing of the issuance or sale of Licensee's Product(s) or in the determination or calculation of the equation by which Licensee's Product(s) is to be converted into cash, surrendered or redeemed, as the case may be. S&P Dow Jones Indices have no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of Licensee's Product(s). There is no assurance that investment products based on the INDEX will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment or tax advisor. A tax advisor should be consulted to evaluate the impact of any tax-exempt securities on portfolios and the tax consequences of making any particular investment decision. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

S&P DOW JONES INDICES GUARANTEES THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINES AND/OR THE COMPLETENESS OF THE INDEX OR ANY DATA RELATED THERETO OR ANY COMMUNICATION, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, ORAL OR WRITTEN COMMUNICATION (INCLUDING ELECTRONIC COMMUNICATIONS) WITH RESPECT THERETO. S&P DOW JONES INDICES SHALL NOT BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR DELAYS THEREIN. S&P DOW JONES INDICES MAKE NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIM ALL WARRANTIES, OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE OR AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY LICENSEE, OWNERS OF THE LICENSEE'S PRODUCT(S), OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE INDEX OR WITH RESPECT TO ANY DATA RELATED THERETO. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT WHATSOEVER SHALL S&P DOW JONES INDICES BE LIABLE FOR ANY INDIRECT, SPECIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, LOSS OF PROFITS, TRADING LOSSES, LOST TIME OR GOODWILL, EVEN IF THEY HAVE BEEN ADVISED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES, WHETHER IN CONTRACT, TORT, STRICT LIABILITY, OR OTHERWISE. THERE ARE NO THIRD PARTY BENEFICIARIES OF ANY AGREEMENTS OR ARRANGEMENTS BETWEEN S&P DOW JONES INDICES AND LICENSEE, OTHER THAN THE LICENSORS OF S&P DOW JONES INDICES.

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 relevant Index.

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 and treatment of subscription rights not exercised: Not applicable.

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 Not applicable.

specifically charges to the subscriber or purchaser:

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
S&P 500®	S&P Dow Jones Indices LLC	Included
USD-LIBOR 1M	ICE Benchmark Administration Limited	Included
Nasdaq-100®	Nasdaq Inc.	Not included
Dow Jones Industrial Average®	S&P Dow Jones Indices LLC	Included

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"> 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. 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. 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. 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.
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>
		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

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

Section B - Emetteurs et Garants

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

Elément	Description de l'Elément	
	impactant la solvabilité de l'Emetteur	récent qui présente un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité de l'Emetteur depuis le 31 décembre 2019.
B.14	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.15	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.16	Actionnaires de contrôle	BNP Paribas détient 100% du capital de BNPP B.V.
B.17	Notations de crédit sollicitées	La notation de crédit à long terme de BNPP B.V. est: A+ avec une perspective négative (S&P Global Ratings Europe Limited) et la notation de crédit à court terme de BNPP B.V. est : A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited). Les Titres n'ont pas été notés. Une notation n'est pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres concernés et peut être suspendue, réduite ou révoquée à tout moment par l'agence de notation qui l'a attribuée.
B.18	Description de la Garantie	Les Titres seront inconditionnellement et irrévocablement garantis par BNP Paribas (" BNPP " ou le " Garant ") en vertu d'une garantie de droit français signée par BNPP 3 juillet 2019 (la " Garantie "). 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.19	Informations concernant le Garant	
B.19/ B.1	Raison sociale et nom commercial du Garant	BNP Paribas.
B.19/ B.2	Domicile/ forme juridique/ législation/ pays de constitution	Le Garant a été constitué en France sous la forme d'une société anonyme de droit français et agréée en qualité de banque, dont le siège social est situé 16, boulevard des Italiens - 75009 Paris, France.
B.19/ B.4b	Information sur les tendances	Conditions Macroéconomiques L'environnement macroéconomique et de marché affecte les résultats de BNPP. Compte tenu de la nature de son activité, BNPP est particulièrement sensible aux conditions macroéconomiques et de marché en Europe. En 2019, l'économie mondiale a ralenti, la croissance de l'activité revenant vers 3 % après plus de 3,5 % en 2018 selon le FMI. La croissance aux États-Unis et dans la zone euro a décéléré. En l'absence de changement significatif des prix du pétrole, l'inflation est restée modérée (près de 1,0 % dans la zone euro et légèrement au-dessus de 1,5 % aux États-Unis). Ces évolutions ont conduit les principales banques

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

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

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

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

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

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

Elément	Description de l'Elément	
		matières premières).
B.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 compte près de 199 000 collaborateurs, dont plus de 151 000 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:	
	Données Financières Annuelles Comparées - En millions d'EUR	
	31/12/2019* (auditées)	31/12/2018* (auditées)
Produit Net Bancaire	44 597	42 516
Coût du Risque	(3 203)	(2 764)
Résultat Net, part du Groupe	8 173	7 526
	31/12/2019	31/12/2018
Ratio Common Equity Tier 1 (Bâle 3 plein, CRD4)	12,10%	11,80%
	31/12/2019* (auditées)	31/12/2018* (auditées)
Total du bilan consolidé	2 164 713	2 040 836
Total des prêts et créances sur la clientèle consolidé	805 777	765 871
Total des dettes envers la clientèle consolidé	834 667	796 548
Capitaux Propres (part du Groupe)	107 453	101 467
* Les chiffres au 31 décembre 2019 intègrent les dispositions de la nouvelle norme comptable IFRS 16. L'impact au 1er janvier 2019 de la première application de la nouvelle norme comptable IFRS 16 (« Leasing ») était d'environ 10 pb sur le ratio Common Equity Tier 1 Bâle 3 plein.		
	Données Financières Intermédiaires Comparées pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2020 - En millions d'EUR	
	1T20 (non auditées)	1T19 (non auditées)
Produit Net Bancaire	10 888	11 144
Coût du Risque	(1 426)	(769)
Résultat Net, part du Groupe	1 282	1 918
	30/03/2020	31/12/2019
Ratio Common equity Tier 1 (Bâle 3 plein, CRD4)	12%	12,10%
	30/03/2020 (non auditées)	31/12/2019 (auditées)
Total du bilan consolidé	2 673 276	2 164 713
Total des prêts et créances sur la clientèle consolidé	841 099	805 777
Total des dettes envers la clientèle consolidé	907 662	834 667
Capitaux Propres (part du Groupe)	109 037	107 453
Déclarations relatives à l'absence de changement significatif ou de changement défavorable		

Elément	Description de l'Elément	
	significatif	
		<p>A l'exception de ce qui est indiqué dans le Prospectus de Base, il ne s'est produit aucun changement significatif dans la situation financière ou commerciale du Groupe BNPP depuis le 31 mars 2020.</p> <p>A l'exception de ce qui est indiqué dans le Prospectus de Base, y compris concernant l'impact de la crise sanitaire résultant du coronavirus (COVID-19), il ne s'est produit aucun changement défavorable significatif dans les perspectives de BNPP ou du groupe BNPP depuis le 31 décembre 2019 (date de clôture de la dernière période comptable pour laquelle des états financiers audités ont été publiés).</p>
B.19/ B.13	Evénements impactant la solvabilité du Garant	Sans objet, à la connaissance du Garant, il ne s'est produit aucun événement récent qui présente un intérêt significatif pour l'évaluation de sa solvabilité depuis le 31 décembre 2019.
B.19/ B.14	Dépendance à l'égard d'autres entités du Groupe	BNPP n'est pas dépendant d'autres membres du Groupe BNPP.
B.19/ B.15	Principales Activités	<p>BNP Paribas détient des positions clés dans ses deux domaines d'activité:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Retail Banking and Services regroupant: <ul style="list-style-type: none"> • <i>Domestic Markets</i> composé de: <ul style="list-style-type: none"> • Banque de Détail en France (BDDF), • BNL <i>Banca Commerciale</i> (BNL bc), banque de détail en Italie, • Banque De Détail en Belgique (BDDB), • Autres activités de <i>Domestic Markets</i> y compris la Banque de Détail et des Entreprises au Luxembourg (BDEL); • <i>International Financial Services</i>, composé de : <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Méditerranée, • BancWest, • Personal Finance, • Assurance, • Gestion Institutionnelle et Privée; • Corporate and Investment Banking (CIB) regroupant: <ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking, • Global Markets, • Securities Services.
B.19/ B.16	Actionnaires de contrôle	Aucun des actionnaires existants ne contrôle BNPP, que ce soit directement ou indirectement. Au 31 décembre 2019, les principaux actionnaires étaient la Société Fédérale de Participations et d'Investissement (" SFPI "), société anonyme d'intérêt public agissant pour le compte de l'Etat belge, qui détient 7,7% du capital social, BlackRock Inc. qui détient 5,0% du capital social et le Grand-Duché de Luxembourg, qui détient 1,0% du capital social. A la connaissance de BNPP, aucun actionnaire autre que SFPI et BlackRock Inc . ne détient plus de 5% de son capital ou de ses droits de vote.
B.19/ B.17	Notations de crédit sollicitées	<p>Les notations de crédit à long terme de BNPP sont : A+ avec une perspective négative (S&P Global Ratings Europe Limited), Aa3 avec une perspective stable (Moody's Investors Service Ltd.), AA- avec une perspective "rating watch negative" (Fitch France S.A.S.) (qui est la notation long-terme attribuée à la dette senior préférée de BNPP par Fitch France S.A.S.) et AA (low) avec une perspective stable (DBRS Limited) et les notations de crédit à court terme de BNPP sont : A-1 (S&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	
C.1	Nature et catégorie des valeurs mobilières/ numéro d'identification (Code ISIN)	<p>Les Titres sont certificats ("Certificats") 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>
C.2	Devise	La devise de cette Souche de Titres est l' Euro ("EUR").
C.5	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.
C.8	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>Rang de Créance des Titres</p> <p>Les Titres sont des obligations non subordonnées et non assorties de sûretés de l'Emetteur et viennent au même rang entre eux.</p>
		<p>Fiscalité</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 "Code"), 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>Maintien de l'Emprunt à son Rang</p> <p>Les modalités des Titres ne contiendront aucune clause de maintien de l'emprunt à son rang.</p>
		<p>Cas de Défaut</p> <p>Les modalités des Titres ne prévoient pas de cas de défaut.</p>
		<p>Assemblées Générales</p> <p>Les Titulaires ne seront pas regroupés en une Masse.</p> <p>Loi applicable</p> <p>Les Titres, le Contrat de Service Financier de droit français (tel que modifié ou complété au cours du temps) et la Garantie BNPP de droit français seront régis par le</p>

Elément	Description de l'Elément	
		droit français, qui gouvernera également leur interprétation, et toute action ou procédure y afférente relèvera, sous réserve de toute règle impérative de la Refonte du Règlement de Bruxelles, de la compétence des tribunaux compétents dans le ressort de la Cour d'Appel de Paris. BNPP B.V. élit domicile au siège social de BNP Paribas, actuellement situé 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris.
C.9	Intérêts/Remboursement	<p>Intérêts</p> <p>Les Titres ne portent pas intérêts et ne donneront lieu à aucun paiement d'intérêts.</p> <p>Remboursement</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>Formule de Paiement Put 2300</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>Formule de Paiement Call 2300</p> <p>Le Paiement Call est 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>Représentant des Titulaires</p> <p>Aucun représentant des Titulaires n'a été nommé par l'Emetteur.</p> <p>Les Titulaires ne seront pas regroupés en une Masse.</p> <p>Sur les droits s'attachant aux Titres, veuillez également vous référer à l'Elément C.8 ci-dessus.</p>
C.10	Paiement des intérêts liés à un ou plusieurs instrument(s) dérivé(s)	Sans objet.
C.11	Admission à la Négociation	Une demande a été présentée par l'Emetteur (ou pour son compte) en vue de faire admettre les Titres à la négociation sur Euronext Access Paris.
C.15	Description de l'impact de la valeur du sous-jacent sur la valeur de l'investissement	<p>Les montants payables lors du remboursement est calculé par référence au/aux Sous-Jacent(s) de Référence.Voir l'Elément C.18 ci-dessous.</p> <p>Des fluctuations affectant le taux de change d'une devise applicable peuvent également avoir un impact sur la valeur des Titres.</p>
C.16	Echéance des Titres Dérivés	La Date de Remboursement des Titres est celle décrite dans l'Elément C.20 du tableau ci-dessous.
C.17	Procédure de Règlement	<p>Les Titres de cette Souche sont des titres à règlement en numéraire.</p> <p>L'Emetteur n'a pas l'option de modifier le mode de règlement.</p>
C.18	Produits des Titres Dérivés	Sur les droits s'attachant aux Titres, voir l'Elément C.8 ci-dessus.

Elément	Description de l'Elément	
		<p>Remboursement Final</p> <p>A moins qu'il n'ait été préalablement remboursé ou racheté et annulé, chaque Titre habilite son titulaire à recevoir de l'Émetteur à la Date de Remboursement un Montant de Règlement en numéraire égal à :</p> <p>Formules de Paiement Final</p> <p>Formules de Paiement Final des Titres Négociés sur les Marchés ETS</p> <p>Produits à Effet de Levier:</p> <p>Effet de Levier Constant: 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>Introduction</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>Financing Amount and Reset Threshold (Montant de Financement et Seuil de Réinitialisation)</p> <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>Issuer Call Option and Holder Put Option (Option d'Achat de l'Émetteur et Option de Vente du Titulaire)</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>Final Payout (Paiement Final)</p> <p>Les Titulaires de Titres recevront un Paiement égal à la Valeur en Numéraire du Bull</p>

Elément	Description de l'Elément
	<p>(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>Formules de Paiement Final (ETS 2300)</p> <p>- en ce qui concerne un Certificat Bull, la Valeur du Certificat Bull à la Date d'Évaluation applicable ; ou</p> <p>- en ce qui concerne un Certificat Bear, 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>"Bear Certificate Value (Valeur du Certificat Bear)" ou "Bear CV_t" désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, un montant calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivante :</p> $\max [Bear CV_{t-1} \times (1 - L \times (\frac{U_t + div_t^{gross}}{U_{t-1}} - 1)) + FC_t ; 0.5\% \times Bear CV_{t-1}],$ <p>"Bull Certificate Value (Valeur du Certificat Bull)" ou "Bull CV_t" désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, un montant calculé par l'Agent de Calcul selon la formule suivante :</p> $\max [Bull CV_{t-1} \times (1 + L \times (\frac{U_t + div_t^{net}}{U_{t-1}} - 1)) + FC_t ; 0.5\% \times Bull CV_{t-1}],$ <p>"Exchange Rate (Taux de Change)" 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 www.bloomberg.com/markets/currencies/fix-fixings (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>"Valuation Date (Date d'Évaluation)" désigne, la première occurrence entre :</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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^{ème}) Jour Ouvrable Applicable qui précède la Date d'Évaluation envisagée ; - dans le cas du Paiement Put 2300, la Date d'Évaluation du Remboursement Optionnel ; ou - dans le cas du Paiement Call 2300, la Date d'Évaluation du Remboursement Optionnel applicable. <p>à condition, dans chaque cas, que si ce jour n'est pas un Jour Ouvrable Applicable, la</p>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>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 si ce Jour Ouvrable Applicable est un Jour Perturbé, 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 "Reset Event Determination Time (Heure de Détermination d'un Événement de Réinitialisation)") 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 "Événement de Réinitialisation"), 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"> - FC_t est égal à (0) zéro ; - U_{t-1} est le dernier Prix de Réinitialisation calculé avant l'Heure de Calcul ; - dans le cas de Titres d'indices, $div_{t,net}$ et $div_{t,gross}$ sera égal à (0) zéro. <p>Avec:</p> <p>"Adjusted Bear CV (CV Bear Ajustée)" ou "Adjusted Bull CV (CV Bull ajustée)" désigne un montant calculé par l'Agent de Calcul selon la formule Bear CV_t ou la formule Bull CV_t, sauf que :</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) en ce qui concerne tout calcul à effectuer suite au premier Événement de Réinitialisation qui survient pendant une Période d'Observation "Relevant Observation Time Period (la Période d'Observation Applicable)", U_t sera le Prix de Réinitialisation calculé suite à l'Heure de Détermination de l'Événement de Réinitialisation ; (ii) en ce qui concerne tout Événement de Réinitialisations qui survient par la suite pendant la Période d'Observation Applicable : <ul style="list-style-type: none"> - Bear CV_{t-1} sera la CV Bear Ajustée et Bull CV_{t-1} sera la CV Bull Ajustée, selon le cas, calculée en dernier avant l'Heure de Détermination de l'Événement de Réinitialisation ; - FC_t est égal à (0) zéro ; - U_t est le Prix de Réinitialisation calculé à la suite de l'Heure de Détermination de l'Événement de Réinitialisation Applicable ; - U_{t-1} est le Prix de Réinitialisation calculé la dernière fois avant l'Heure de

Elément	Description de l'Elément	
		<p>Détermination de l'Événement de Réinitialisation concerné ;</p> <p>- dans le cas de Titres d'indices, div_t^{net} et div_t^{gross} sera égal à (0) zéro.</p> <p>"Bear CV₀" 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>"Bear CV_{t-1}" désigne, en ce qui concerne le calcul de Bear CV, la Valeur du Certificat Bear calculée la dernière fois, à condition que Bear CV_{t-1} pour la Date de Cotation, soit Bear CV₀ ;</p> <p>"Bull CV₀" 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>"Bull CV_{t-1}" désigne, en ce qui concerne le calcul de Bull CV, la Valeur du Certificat Bull calculée la dernière fois, à condition que Bull CV_{t-1} pour la Date de Cotation soit Bull CV₀ ;</p> <p>"Calculation Currency (Devise de Calcul)" désigne la devise du Sous-Jacent de Référence ;</p> <p>"Calculation_t Time (Heure de Calcul)" désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, l'Heure de Clôture Programmée, dans chaque cas, le Jour Ouvrable Applicable ;</p> <p>"Calculation_{t-1} Time (Heure de Calcul_{t-1})" 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>"Commencement Date (Date de Début)" désigne, la Date de Cotation du Certificat Bear concerné ou du Certificat Bull concerné (t=1) ;</p> <p>"Cut-off Time (Heure Limite)" désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, l'heure (1 heure) suivant la dît Heure de Calcul_t ;</p> <p>"div_t^{gross}" désigne, en ce qui concerne une Date ex-dividende, un montant déterminé par l'Agent des calculs égal à la somme des dividendes bruts en numéraire et/ou d'autres distributions en numéraire payables en ce qui concerne chaque Action à Indice (comme défini ci-dessous) lié à cette Date ex-dividende ;</p> <p>"div_t^{net}" désigne, en ce qui concerne une Date ex-dividende, un montant déterminé par l'Agent des calculs égal à la somme des dividendes en numéraire et/ou autres distributions en numéraire payables en ce qui concerne chaque Action à Indice (comme définie ci-dessous) lié à cette Date ex-dividende moins tous impôts déduits ou retenus à la source par ou pour le compte de toute autorité applicable ayant le pouvoir de taxation sur ces dividendes en application de toute convention de double imposition applicable ou d'une loi intérieure en vigueur au moment de la distribution ;</p> <p>"Ex-Dividend Date (Date ex-dividende)" désigne, eu égard à une Action comportant un Indice (une « Index Share (Action à Indice) », la date à laquelle cette Action à Indice devient « ex-dividende » comme le détermine l'Agent de calcul ;</p> <p>"Fee (Commission de Gestion)" ou "F" 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>"Fee Range (Fourchette de Commission)" désigne la fourchette spécifiée en tant que telle dans l'Élément C.20 ;</p> <p>"Financing Component_t (Composant_t de Financement)" ou "FC_t" désigne, en ce</p>

Elément	Description de l'Elément	
		<p>qui concerne un Jour Ouvrable Applicable:</p> <ul style="list-style-type: none"> - en ce qui concerne un Certificat Bear, dans le cas des Titres d'indices: $- CV_{t-1} \times ((-L - 1) \times (r_{t-1}^u - rm) + L \times (hc + F)) \times n(t - 1, t);$ - en ce qui concerne un Certificat Bull, dans le cas des Titres d'indices: $- CV_{t-1} \times ((L - 1) \times (r_{t-1}^u + rm) + L \times (hc + F)) \times n(t - 1, t);$ <p>"Hedging Cost (Coût de Couverture)" ou "hc" 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>"Interest Margin (Marge d'Intérêt)" ou "rm" 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>"Leverage Factor (Facteur Effet de Levier)" ou "L" désigne le nombre positif spécifié en tant que tel dans l'Elément C.20 ;</p> <p>"Listing Date (Date de Cotation)" désigne la Date d'Émission (i.e. 7 mai 2020) ;</p> <p>"Place de Cotation (Listing Place)" désigne la bourse sur laquelle les Titres sont cotés, spécifiée dans l'Elément C.11 ;</p> <p>"Jour Ouvré de la Place de Cotation (Listing Place Business Day)" désigne tout jour où une séance de négociation des Titres est ouverte sur la Place de Cotation concernée ;</p> <p>"Maximum Hedging Cost (Coût Maximum de Couverture)" désigne le pourcentage spécifié en tant que tel dans l'Elément C.20 ;</p> <p>"Maximum Interest Margin (Marge d'Intérêt Maximum)" désigne le pourcentage spécifié en tant que tel dans l'Elément C.20 ;</p> <p>"Minimum Hedging Cost (Coût Minimum de Couverture)" désigne le pourcentage spécifié en tant que tel dans l'Elément C.20 ;</p> <p>"Minimum Interest Margin (Marge d'Intérêt Minimum)" désigne le pourcentage spécifié en tant que tel dans l'Elément C.20 ;</p> <p>"Observation Price (Prix d'Observation)" désigne le niveau officiel (official level), comme spécifié dans l'Elément C.20, du Sous-Jacent de Référence publié par la Source du Prix d'Observation ;</p> <p>"Observation Price Source (Source du Prix d'Observation)" désigne la source du prix spécifiée en tant que telle dans l'Elément C.20 ;</p> <p>"Observation Time Period (Période d'Observation)" désigne, eu égard à un Jour de Bourse du Sous-Jacent, la période à partir de l'Heure de Calcul_{t-1} exclue jusqu'à et y compris l'Heure de Calcul_t ;</p> <p>"Rate Period (Période du Taux d'Intérêt)" ou "n_{t-1,t}" désigne, en ce qui concerne un</p>

Elément	Description de l'Elément
	<p>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>"Reference Floating Rate (Taux d'intérêt de Référence Variable)" 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>"Reference Floating Rate Option (Option de Taux d'Intérêt Variable de Référence)" désigne le taux concerné et l'échéance désignée spécifiée comme telle à l'Élément C.20 ;</p> <p>"Reference Floating Rate Option Page (Page de l'Option de Taux d'Intérêt Variable de Référence)" désigne la page ou la source de prix spécifiée en tant que telle à l'Élément C.20 ou toute page ou source qui lui succédera tel que déterminé par l'Agent de Calcul ;</p> <p>"Reference Floating Rate Option Time (Heure de l'Option de Taux d'Intérêt Variable de Référence)" désigne le moment où le Taux d'Intérêt Variable de Référence est publié ;</p> <p>"Interest Rate (Taux d'Intérêt de Référence)", "r_{t-1}^u", "r_{t-1}^{ub}" ou "r_{t-1}^{ur}" 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> <p>"Relevant Business Day (Jour Ouvrable Applicable)" désigne un jour qui est à la fois un Jour de Bourse du Sous-Jacent et un Jour Ouvré de la Place de Cotation ;</p> <p>"Reset Price (Prix de Réinitialisation)" 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>"Reset Threshold (Seuil de Réinitialisation)" 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"> - en ce qui concerne un Certificat Bear, dans le cas des Titres d'indices: $(1 + P_{reset}) \times U_{t-1} - div_t^{gross};$ - en ce qui concerne un Certificat Bull, dans le cas des Titres d'indices: $(1 - P_{reset}) \times U_{t-1} - div_t^{net};$ <p>Sous réserve des dispositions suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - à l'Heure de Calcul_t (ou toute autre heure à laquelle le Cours du Sous-Jacent_t

Elément	Description de l'Elément	
		<p>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_{t-1}" seront réputées être des références à "U_t" et, dans le cas des paragraphes ci-dessus, les références à "rc_{t-1}" seront réputées être des références à "rc_t" ; et</p> <p>- 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 :</p> <p>- U_{t-1} est le Prix de Réinitialisation calculé en dernier avant l'Heure de Détermination de l'Événement de Réinitialisation concerné ;</p> <p>- div_t^{net} ou div_t^{gross}, selon le cas, est égal à (0) zéro.</p> <p>"Reset Threshold Pourcentage (Pourcentage du Seuil de Réinitialisation)" ou "P_{reset}" désigne le pourcentage spécifié en tant que tel dans l'Élément C.20 ;</p> <p>"Settlement Currency (Devise de Règlement)" désigne la devise comme énoncé dans C.2 ;</p> <p>"Settlement Price (Prix de Règlement)" désigne le niveau de clôture officiel de l'indice qui s'applique;</p> <p>"Underlying Business Day (Jour de Bourse du Sous-Jacent)" désigne un jour de négociation où la Bourse applicable et le marché lié concerné, s'il y a lieu, sont ouverts pour la négociation;</p> <p>"Underlying Price (Cours du Sous-Jacent_t)" ou "U_t" désigne en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, le Prix de Règlement ce Jour Ouvrable Applicable ;</p> <p>"Underlying Price (Cours du Sous-Jacent_{t-1})" ou "U_{t-1}" désigne, en ce qui concerne un Jour Ouvrable Applicable, le Cours du Sous-Jacent_t pour le Jour Ouvrable Applicable qui précède immédiatement un tel jour ;</p> <p>"Underlying Reference (Sous-Jacent de Référence)" est tel qu'énoncé à l'Élément C.20 ci-dessous ;</p> <p>"Unwinding Time Period (Période de Dénouement)" 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 l'Heure de Détermination de l'Événement de Réinitialisation la plus récente.</p>
C.19	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.
C.20	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 CV0/ Bear CV0	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
FRBNPP01JMQ1	75 000	125 000	21D2B	USD 9.31	Bull	12	7%	0,70% /(0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01JMR9	150 000	200 000	22D2B	USD 0.52	Bear	12	7%	0,70% /(0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01JMS7	50 000	50 000	23D2B	USD 10	Bull	12	7%	0,70% /(0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01JMT5	150 000	200 000	24D2B	USD 0.84	Bear	12	7%	0,70% /(0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01JMU3	50 000	50 000	25D2B	USD 10	Bull	12	7%	0,70% /(0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01JMV1	250 000	300 000	26D2B	USD 0.38	Bear	12	7%	0,70% /(0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end

N° de Souche / Code ISIN	Indice	Devise	Code ISIN de l'Indice	Code Reuters de l'Indice	Sponsor de l'Indice	Site Internet du Sponsor	Bourse	Site Internet de la Bourse	Taux de Change	Prix d'observation	Source du Prix d'observation
FRBNPP01JMQ1	S&P 500®	USD	US78378X1072	.SPX	S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJ")	www.eu.spindices.com	As set out in Annex 2 for a Composite Index (Multi-Exchange Index)	-	EUR / USD	Official level	Index Sponsor
FRBNPP01JMR9	S&P 500®	USD	US78378X1072	.SPX	S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJ")	www.eu.spindices.com	As set out in Annex 2 for a Composite	-	EUR / USD	Official level	Index Sponsor

N° de Souche / Code ISIN	Indice	Devise	Code ISIN de l'Indice	Code Reuters de l'Indice	Sponsor de l'Indice	Site Internet du Sponsor	Bourse	Site Internet de la Bourse	Taux de Change	Prix d'observation	Source du Prix d'observation
							Index (Multi-Exchange Index)				
FRBNPP01JMS7	Nasdaq-100 ®	USD	US6311011026	.NDX	NASDAQ Group Inc	https://indexes.nasdaqomx.com	NASDAQ	www.nasdaq.com	EUR / USD	Official level	Index Sponsor
FRBNPP01JMT5	Nasdaq-100 ®	USD	US6311011026	.NDX	NASDAQ Group Inc	https://indexes.nasdaqomx.com	NASDAQ	www.nasdaq.com	EUR / USD	Official level	Index Sponsor
FRBNPP01JMU3	Dow Jones Industrial Average®	USD	US2605661048	.DJI	S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI")	www.eu.spindices.com	As set out in Annex 2 for a Composite Index (Multi-Exchange Index)	-	EUR / USD	Official level	Index Sponsor
FRBNPP01JMV1	Dow Jones Industrial Average®	USD	US2605661048	.DJI	S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI")	www.eu.spindices.com	As set out in Annex 2 for a Composite Index (Multi-Exchange Index)	-	EUR / USD	Official level	Index Sponsor

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

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

Elément	Description de l'Elément	
		<p>appelé risque émetteur.</p> <p>L'absence de liquidité est un facteur important de risque de marché. En cas de restriction ou de disparition de la liquidité, un instrument ou un actif marchand peut ne pas être négociable ou ne pas l'être à sa valeur estimée, par exemple du fait d'une réduction du nombre de transactions, de contraintes juridiques ou encore d'un fort déséquilibre de l'offre et de la demande de certains actifs.</p> <p>Le risque de marché lié aux activités bancaires recouvre le risque de taux et de change relatifs aux activités d'intermédiation bancaire. Les actifs pondérés de BNPP spécifiques à ce risque s'élèvent à 19 milliards d'euros au 31 décembre 2019.</p> <p>(5) <i>Risque de Liquidité</i> - Le risque de liquidité est le risque que BNPP ne puisse pas honorer ses engagements ou dénouer ou régler une position en raison de l'environnement de marché ou de facteurs idiosyncrasiques (spécifiques à BNP Paribas), dans un délai déterminé et à un coût raisonnable.</p> <p>Le risque de liquidité traduit le risque que le Groupe ne puisse pas faire face à des flux nets sortants de trésorerie y compris liés à des besoins en collatéral, sur l'ensemble des horizons du court terme au long terme.</p> <p>Ce risque peut provenir de la diminution de sources de financement, de tirages sur des engagements de financement, de la réduction de liquidité de certains actifs, de l'augmentation des appels de marge en cash ou en collatéral. Il peut être lié à BNPP lui-même (risque de réputation) ou à des facteurs extérieurs (risques sur certains marchés).</p> <p>(6) <i>Risque Opérationnel</i> - Le risque opérationnel est le risque de perte résultant de processus internes défectueux ou inadéquats ou d'événements externes, qu'ils soient de nature délibérée, accidentelle ou naturelle. Sa gestion repose sur l'analyse de l'enchaînement cause – événement – effet. Les actifs pondérés de BNPP spécifiques à ce risque s'élèvent à 69 milliards d'euros au 31 décembre 2019.</p> <p>(7) <i>Risque d'assurance</i> - BNP Paribas Cardif est exposé aux risques suivants:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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; - 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; - 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

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

Elément	Description de l'Elément
	<p>défavorable sur la valeur ou la liquidité des Titres,</p> <p>-des frais et impôts peuvent être payables sur les Titres,</p> <p>-les Titres peuvent être remboursés en cas d'illégalité ou autre impossibilité pratique, et ce remboursement peut avoir pour conséquence qu'un investisseur ne réalise aucun retour sur son investissement dans les Titres.</p> <p>-toute décision judiciaire, tout changement de la pratique administrative ou tout changement de la loi française intervenant après la date du Prospectus de Base, pourrait avoir un impact défavorable significatif sur la valeur des Titres ainsi affectés,</p> <p><i>Risques liés au marché secondaire</i></p> <p>-le seul moyen permettant à un Titulaire de réaliser la valeur d'un Titre avant sa Date de Remboursement consiste à le vendre à son cours de marché au moment considéré sur un marché secondaire disponible, et il peut n'y avoir aucun marché secondaire pour les Titres (ce qui pourrait signifier qu'un investisseur doit attendre jusqu'à l'exercice ou jusqu'au remboursement des Titres pour réaliser une valeur supérieure à sa valeur de négociation).</p> <p>-BNP Paribas Arbitrage S.N.C. est tenue d'agir comme teneur de marché. Dans ces circonstances, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. s'efforcera de maintenir un marché secondaire pendant toute la durée de vie des Titres, sous réserve des conditions normales de marché et soumettra au marché des cours acheteur et des cours vendeur. L'écart (spread) entre le cours acheteur et le cours vendeur peut évoluer au long de la durée de vie des Titres. Néanmoins, durant certaines périodes il peut être difficile, irréalisable ou impossible pour BNP Paribas Arbitrage S.N.C. de coter des prix "bid" et "offer" et en conséquence il peut être difficile, irréalisable ou impossible d'acheter ou vendre ces Titres durant ces périodes. Cela peut être dû, par exemple, à des conditions défavorables sur le marché, à des prix volatiles ou à des fluctuations importantes du prix, à la fermeture d'une place financière importante ou à des problèmes techniques, tels que la défaillance ou le dysfonctionnement d'un système informatique ou celui d'un réseau internet.</p> <p><i>Risques relatifs au(x) Sous-Jacent(s) de Référence</i></p> <p>-En outre, il existe des risques spécifiques liés aux Titres qui sont indexés sur un Sous-Jacent de Référence (y compris des Titres Hybrides), et un investissement dans ces Titres entraînera des risques significatifs que ne comporte pas un investissement dans un titre de créance conventionnel. Les facteurs de risque liés aux Titres indexés sur un Sous-Jacent de Référence incluent :</p> <p>-l'exposition à un ou plusieurs indices, un cas d'ajustement et de perturbation du marché ou le défaut d'ouverture d'une bourse, qui peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur de la liquidité des Titres, 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 Sous-Jacents de Référence.</p>

Elément	Description de l'Elément	
D.6	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	
E.2b	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.
E.3	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>
E.4	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>
E.7	Dépenses facturées à l'investisseur par l'Emetteur	Il n'existe pas de dépenses facturées à l'investisseur par l'Emetteur.

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"> • 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. • 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. • 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. • 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.
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 "Non-exempt Offer"). 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 "Offer Period").</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>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</p>

Element	Title	
		TIME OF SUCH OFFER.

Section B - Issuer and Guarantor

Element	Title																
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	BNP Paribas Issuance B.V. (" BNPP B.V. " or the " Issuer ").															
B.2	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.4b	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.5	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 " BNPP Group ").															
B.9	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.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.															
B.12	Selected historical key financial information in relation to the Issuer:	<p>Comparative Annual Financial Data - In EUR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2019 (audited)</th> <th>31/12/2018 (audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>484,122</td> <td>439,645</td> </tr> <tr> <td>Net Income, Group Share</td> <td>32,905</td> <td>27,415</td> </tr> <tr> <td>Total balance sheet</td> <td>64,940,044,805</td> <td>56,232,644,939</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity (Group Share)</td> <td>575,559</td> <td>542,654</td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2019 (audited)	31/12/2018 (audited)	Revenues	484,122	439,645	Net Income, Group Share	32,905	27,415	Total balance sheet	64,940,044,805	56,232,644,939	Shareholders' equity (Group Share)	575,559	542,654
	31/12/2019 (audited)	31/12/2018 (audited)															
Revenues	484,122	439,645															
Net Income, Group Share	32,905	27,415															
Total balance sheet	64,940,044,805	56,232,644,939															
Shareholders' equity (Group Share)	575,559	542,654															
	Statements of no significant or material adverse change	<p>Save as disclosed in the Base Prospectus, including with respect to the impact that the health crisis resulting from the coronavirus (COVID-19) may have, there has been no significant change in the financial or trading position of BNPP B.V. since 31 décembre 2019 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p> <p>Save as disclosed in the Base Prospectus, including with respect to the impact that the health crisis resulting from the coronavirus (COVID-19) may have, there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2019 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p>															
B.13	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 31 December 2019.															
B.14	Dependence upon other group entities	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.															
B.15	Principal activities	The principal activity of the Issuer is to issue and/or acquire financial instruments of															

Element	Title	
		any nature and to enter into related agreements for the account of various entities within the BNPP Group.
B.16	Controlling shareholders	BNP Paribas holds 100 per cent. of the share capital of BNPP B.V.
B.17	Solicited credit ratings	<p>BNPP B.V.'s long term credit rating is A+ with a negative 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).</p> <p>The Securities have not been rated.</p> <p>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>
B.18	Description of the Guarantee	<p>The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNP Paribas ("BNPP" or the "Guarantor") pursuant to a French law <i>garantie</i> executed by BNPP 3 July 2019 (the "Guarantee").</p> <p>In the event of a bail-in of BNPP but not BNPP B.V., the obligations and/or amounts owed by BNPP under the guarantee shall be reduced to reflect any such modification or reduction applied to liabilities of by BNPP resulting from the application of a bail-in of BNPP by any relevant regulator (including in a situation where the Guarantee itself is not the subject of such bail-in).</p> <p>The obligations under the 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.</p>
B.19	Information about the Guarantor	
B.19/ B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	BNP Paribas.
B.19/ B.2	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.19/ B.4b	Trend information	<p>Macroeconomic environment</p> <p>Macroeconomic and market conditions affect BNPP's results. The nature of BNPP's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe.</p> <p>In 2019, the global economy slowed, with business growth falling from over 3.5% in 2018 to just over 3%, according to the IMF.</p> <p>Growth has slowed in the United States and the euro zone. In the absence of any major change in oil prices, inflation remained moderate (almost 1.0% in the euro zone and just over 1.5% in the United States). These trends led the main central banks (the U.S. Federal Reserve and the European Central Bank) to adopt a more accommodative stance (including, key interest rate cuts, balance sheet growth, etc.). Against this backdrop, long-term interest rates reached very low levels, with negative yields on ten-year sovereign bonds in Germany, France and Japan. These monetary policies helped to mitigate the deterioration in the economy compared with previous years.</p> <p>China is involved in a process of rebalancing growth toward domestic demand, with an ongoing structural slowdown. Growth continued to slow across all emerging countries and fell below 4%, a level not witnessed since the early 2000s, (apart from during the 2008-2009 economic crisis). Growth is anticipated to return to above this threshold in 2020 due to positive funding effects with a more accommodating U.S. monetary policy and monetary easing expected in a number of emerging countries. This new context</p>

Element	Title	
		<p>affects the banking sector's profitability and potentially reduces the effects of a new easing of monetary policy.</p> <p>In this context, the following risk categories can be identified:</p> <p><i>Risks of financial instability due to the conduct of monetary policies</i></p> <p>In mature economies, the interest rate environment has changed drastically in the final quarters of 2019 in terms of central bank key interest rates, negative bond yields and flattened yield curves. BNPP's revenues were strongly impacted by a flat yield curve, negative central bank deposit rates and the difficulty of passing on negative rates to customers. Whilst several years ago, such developments would have been considered temporary and exceptional, the risk of this situation proving to be more long-term now seems increasingly high.</p> <p>In addition, a low (or zero) return on less risky assets and a reduction in the use of leverage may have two potential consequences:</p> <ul style="list-style-type: none"> • investment in more risky assets to generate higher returns (increased exposure to credit risk with downgrading ratings); and/or • the emergence of financial bubbles in certain asset categories such as real estate or the financial markets (e.g. the stock market, private equity, bonds, etc.). <p>Some major financial players (such as insurance companies, pension funds, asset managers, etc.) have an increasingly systemic dimension and, in the event of market turbulence, could be brought to unwind large positions in a context of relatively weak market liquidity. The risk of a sharp increase in long-term interest rates and/or marked price corrections has greatly diminished since the reversal of monetary policies this year, but it cannot be excluded. In a number of asset markets, risk premiums are low compared with their historical average following a decade of accommodative monetary policies (e.g. lending to non-investment grade companies and countries, certain equity and bond market segments, etc.).</p> <p><i>Systemic risks related to increased debt</i></p> <p>In a number of economies, there are still marked imbalances in public finances. Although extremely low interest rates (supported by central banks' asset purchases) considerably reduced short-term threats by reducing debt servicing and gave governments more room for manoeuvre, risks still exist in the medium term. Euro zone countries are particularly affected by these risks for institutional reasons (e.g. budgetary constraints and fragmented bond market). In some economies, certain imbalances were also observed in the private sector (household debt in particular).</p> <p>Furthermore, some emerging countries, including foreign currency debt and debt owed to foreign creditors, have also recorded a marked increase in their debt since 2008. Public and private debt could reach levels that are cause for concern. The deterioration in the debt profile may lead to downgrading by ratings agencies, followed by an increase in risk premiums and debt servicing, which could damage investor confidence and lead to capital outflow, heightening the negative effects listed above.</p> <p>While the BNP Paribas Group's exposure to emerging countries is limited, the vulnerability of these economies may generate disruptions in the global financial system that could affect the BNP Paribas Group and potentially affect 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><i>Risks of reduction of international trade from protectionist measures</i></p> <p>The trade dispute between the United States and China worsened in 2019, with additional customs duties on imports imposed by the United States leading to</p>

Element	Title	
		<p>retaliatory measures from China. In addition to the trade dispute, other clashes could occur, notably regarding exchange rates and technological leadership. A further dispute could arise between the United States and the European Union. In the longer term, the increase in protectionist policies threatens the smooth operation of supply chains and undermines continued globalisation.</p> <p>Trade disputes are likely to slow global growth, reducing trade volumes, disrupting production chains and negatively impacting the confidence of economic agents and the financial markets.</p> <p><i>Laws and regulations applicable to financial institutions</i></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) ongoing projects, that have or are likely to have an impact on BNPP notably include:</p> <ul style="list-style-type: none"> • regulations governing capital: the Capital Requirements Directive V ("CRD5")/the Capital Requirements Regulation II ("CRR2") adopted in May 2019, the international standard for Total Loss Absorbing Capacity ("TLAC") and BNPP's designation as a financial institution that is of systemic importance by the Financial Stability Board; • the European Single Supervisory Mechanism and the Ordinance of 6 November 2014; • the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee systems and its delegated and implementing acts, the Directive of 15 May 2014 establishing a bank recovery and resolution framework, the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund; • the Final Rule by the U.S. Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the U.S. transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the U.S. (capitalised and subject to regulation) to hold their U.S. subsidiaries; • the new rules for the regulation of over-the-counter derivative activities pursuant to Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notably margin requirements for uncleared derivative products and the derivatives of securities traded by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants, and the rules of the US Securities and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets as well as transparency and reporting on derivative transactions; • the new Markets in Financial Instruments Directive ("MiFID 2") and the Markets in Financial Instruments Regulation ("MiFIR"), and European regulations governing the clearing of certain over-the-counter derivative products by centralised counterparties and the disclosure of securities financing transactions to centralised bodies; • the General Data Protection Regulation ("GDPR"), which 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 and companies providing services to European citizens; and • 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 ("CVA") risk for the calculation of risk-weighted assets. These measures are due to come into force once they have been transposed into European law. The new Basel framework also provides

Element	Title	
		<p>for the gradual introduction of an overall valuation floor which will be based on standardised approaches.</p> <p>Moreover, in this strengthened 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><i>Climate change-related risks</i></p> <p>Climate change is a financial risk for the BNP Paribas Group. Climate change-related risks may affect the BNP Paribas Group, either directly on its own operations, or indirectly via its financing and investment activities. These risks mainly concern the physical risks related to the consequences of climate change and the "carbon" risks resulting from the transition to a low-carbon economy.</p> <p><i>Cyber security and technology risk</i></p> <p>BNPP's ability to do business is intrinsically tied to the fluidity of electronic transactions 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 the technological changes needed to respond to customer requirements are giving cybercriminals new options for altering, stealing and disclosing data. Attacks are more frequent, with a bigger reach and sophistication across all sectors, including financial services.</p> <p>The outsourcing of a growing number of processes also exposes the BNP Paribas Group to structural cybersecurity and technology risks leading to the appearance of potential attack vectors that cybercriminals can exploit.</p> <p>Accordingly, the BNP Paribas Group has reinforced the second line of defence within the risk function dedicated to managing technological and cyber security risks. Thus, operational standards are regularly adapted to support BNPP's digital evolution and innovation while managing existing and emerging threats (such as cyber-crime, espionage, etc.).</p> <p>Emerging Risks</p> <p>An emerging risk is defined as a new or evolving risk which potential impact could be material in the future but is currently not fully known or is difficult to quantify.</p> <p>The BNP Paribas Group identified emerging risks related to technological innovations, the evolving regulatory environment, as well as certain health, demographic and societal risks.</p> <p><i>Technological innovations</i></p> <p>Technological developments related to the growing use of data in all production, marketing and distribution processes, and to data sharing among economic players (including, producers, suppliers, and customers) will impact the economic models of the BNP Paribas Group's clients and counterparties in a lasting way. These impacts, which are sometimes hard to assess in a context where new standards, economic balances and regulatory entities are in the process of evolving and adapting, are being analysed internally by industry experts focused on the economic sectors most</p>

Element	Title	
		<p>exposed to this evolution.</p> <p>Furthermore, the BNP Paribas Group's competitive environment is undergoing profound change, with the emergence of new fintech players and the emergence of technological innovations which disrupt the traditional value chains of the BNP Paribas Group's businesses, and place the quality of the customer experience, and the use of new technologies to reduce the cost of low added-value operations, as their key competitive success factors. Maintenance of the BNP Paribas Group's information systems must be done in this context of evolving value chains. The BNP Paribas Group is deploying a proactive strategy in this area to adapt its activities to these major technological developments and promote some industrial cooperation with fintech players.</p> <p><i>Evolving regulatory environments</i></p> <p>Beyond the regulatory measures recently adopted or pending adoption, and already cited as top risks, the trend towards growing complexity and regional differences in the regulatory environment for banks and related supervision is creating relative uncertainty over future developments, compliance costs, and proper performance risk concerning the various measures. The BNP Paribas Group has established an active monitoring system for its regulatory environment, enabling it to minimise these risks.</p> <p>Possible future divergences by type of regulated entity, for example, depending on their degree of innovation, may also introduce risk of a competitive nature.</p> <p><i>Health risks</i></p> <p>A viral or bacteriological infection that is potentially resistant to antibiotics, antiviral drugs or other treatments is an increasing possibility and could lead to preventive measures and disruptions to trade.</p> <p>Such infections could cause infrastructure and production line failures, with consequences for all stakeholders.</p> <p><i>Demographic risk</i></p> <p>The ageing population is a major underlying trend in many countries. In the years and decades to come, this change significantly impact economic growth (this is already visible), as well as healthcare and retirement budgets, or saving and consumption behaviours.</p> <p><i>Societal issues</i></p> <p>In addition to responses designed to meet its customers' changing needs, the BNP Paribas Group is seeking, more generally, to respond to the expectations of the society in which it operates in terms of how it conducts its business, respects human rights and considers environmental protection. The BNP Paribas Group's code of conduct defines standards of conduct in line with the values and missions determined by BNPP.</p> <p>Areas of Special Interest in 2019</p> <p><i>United Kingdom</i></p> <p>On 23 June 2016, the United Kingdom held a referendum which resulted in a majority vote to leave the European Union ("Brexit").</p> <p>The withdrawal agreement was approved by the Parliament of the United Kingdom on 22 January 2020 and by the European Parliament on 29 January 2020. As a consequence, the United Kingdom formally left the European Union on 31 January 2020. The transition period during which the European Union and United Kingdom must agree the terms of their future relationship began on 1 February 2020 and is scheduled to end on 31 December 2020 barring any extension. During that period, the</p>

Element	Title	
		<p>regulatory environment will not change.</p> <p>The BNP Paribas Group operates in the United Kingdom through several branches and subsidiaries. Its business, which it carries out mainly with corporations through its BNP Paribas SA branch in the United Kingdom, is of limited size for the scale of the BNP Paribas Group and does not include a Retail Banking network in that country. At 31 December 2019, BNPP generated 7.8% of its pre-tax operating income in the United Kingdom.</p> <p>With respect to exposure to counterparties whose main business is in the United Kingdom, commercial commitments at 31 December 2019 represent 5.0% of the BNP Paribas Group's total gross commitments, on- and off-balance sheet.</p> <p>Similarly, exposure to British sovereign risk is contained at 4.0% of the banking book's sovereign exposure.</p> <p>BNPP's structural foreign exchange and interest rates position in pounds sterling is very moderate: outstanding loan amounts are low and funding in pounds sterling is largely matched.</p> <p>The BNP Paribas Group has prepared for Brexit with a view to ensuring the continuity of its activities. Its diversified business model in Europe in terms of both business lines and countries provides it with a high degree of flexibility to adapt to this new environment.</p> <p>In practice, the BNP Paribas Group has worked with the British and European regulators in order to ensure the continuity of its operational systems and has prepared various adaptation measures to enable clients, whether based in the United Kingdom or in Europe, to continue to benefit from the BNP Paribas Group's broad range of banking products and services at the end of the transition period.</p> <p><i>Hong Kong</i></p> <p>The economic slowdown witnessed in Hong Kong since 2017 was exacerbated in 2019. Growth in GDP dropped below 1%, compared with 3% in 2018, due to the combined effect of the trade dispute between the United States and China which hindered its external trade, the economic slowdown in China which started before trade tensions heightened, and local protest movements which had a major impact on domestic demand and tourism-related business in the second half of 2019.</p> <p>The BNP Paribas Group has several branches and subsidiaries in Hong Kong. Its business, which it carries out mainly with corporations through its BNP Paribas SA branch in Hong Kong, is of limited size compared to the BNP Paribas Group and does not include a Retail Banking network in that country. At 31 December 2019, BNPP generated less than 1.6 of its revenues there.</p> <p><i>Turkey</i></p> <p>Local bond and foreign exchange markets were relatively stable in 2019, against a backdrop of gradual economic recovery. The geopolitical context and the heightened credit risk for companies were factors that impacted on this fragile recovery. The monetary easing introduced in summer 2019 should offset the effects of the drop in external demand, however, private sector debt is still amongst the highest of all emerging countries.</p> <p>BNPP's presence in Turkey is primarily through its TEB subsidiary (ranked tenth in retail banking in Turkey with a market share of approximately 3%). At 31 December 2019, the BNP Paribas Group generated 2.6% of its pre-tax operating income in this country. The entity TEB had a solvency ratio (a "Capital Adequacy Ratio" or "CAR") of 16.95% as at 31 December 2019, in excess of the regulatory requirements.</p> <p>In 2019, TEB Group's balance sheet liquidity remained comfortable with a Liquidity Coverage Ratio ("LCR") of 229% at 31 December 2019, versus 294% at 31 December</p>

Element	Title																																								
		<p>2018. With outstanding loans of TRY 67.5 billion and deposits of TRY 72.2 billion, TEB Group's financing structure is balanced.</p> <p>With respect to exposure to counterparties whose main business is in Turkey, commercial commitments as at 31 December 2019 represent 1.5% of the BNP Paribas Group's total gross commitments, on- and off-balance sheet. Exposure to Turkish sovereign risk is contained at 1.6% of the banking book's sovereign exposure and is essentially borne by TEB Group.</p> <p><i>Others</i></p> <p>Geopolitical tensions abated in Asia, on the Korean peninsula but remain high in certain areas, particularly in the Middle East, with the potential involvement of Western powers to varying degrees. Latin America has also been experiencing political tensions.</p> <p>Although the possible consequences of such risks are hard to assess, the regional economies in question, and the global economy, could be impacted through different channels (including, confidence, trade ties and commodity prices).</p>																																							
B.19/B.5	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 nearly 199,000 employees, including over 151,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together the " BNPP Group ").																																							
B.19/B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Guarantor in the Base Prospectus to which this Summary relates.																																							
B.19/ B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.																																							
B.19/ B.12	Selected historical key financial information in relation to the Guarantor:	<p>Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2019* (audited)</th> <th>31/12/2018* (audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>44,597</td> <td>42,516</td> </tr> <tr> <td>Cost of Risk</td> <td>(3,203)</td> <td>(2,764)</td> </tr> <tr> <td>Net income, Group share</td> <td>8,173</td> <td>7,526</td> </tr> <tr> <td></td> <td>31/12/2019</td> <td>31/12/2018</td> </tr> <tr> <td>Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)</td> <td>12.10%</td> <td>11.80%</td> </tr> <tr> <td></td> <th>31/12/2019* (audited)</th> <th>31/12/2018* (audited)</th> </tr> <tr> <td>Total consolidated balance sheet</td> <td>2,164,713</td> <td>2,040,836</td> </tr> <tr> <td>Consolidated loans and receivables due from customers</td> <td>805,777</td> <td>765,871</td> </tr> <tr> <td>Consolidated items due to customers</td> <td>834,667</td> <td>796,548</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity (Group share)</td> <td>107,453</td> <td>101,467</td> </tr> </tbody> </table> <p>* The figures as at 31 December 2019 included here 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 fully loaded Basel 3 common equity Tier 1 ratio.</p> <p>Comparative Interim Financial Data for the three-month period ended 31 March 2020 - In millions of EUR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1Q20 (unaudited)</th> <th>1Q19 (unaudited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>10,888</td> <td>11,144</td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2019* (audited)	31/12/2018* (audited)	Revenues	44,597	42,516	Cost of Risk	(3,203)	(2,764)	Net income, Group share	8,173	7,526		31/12/2019	31/12/2018	Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	12.10%	11.80%		31/12/2019* (audited)	31/12/2018* (audited)	Total consolidated balance sheet	2,164,713	2,040,836	Consolidated loans and receivables due from customers	805,777	765,871	Consolidated items due to customers	834,667	796,548	Shareholders' equity (Group share)	107,453	101,467		1Q20 (unaudited)	1Q19 (unaudited)	Revenues	10,888	11,144
	31/12/2019* (audited)	31/12/2018* (audited)																																							
Revenues	44,597	42,516																																							
Cost of Risk	(3,203)	(2,764)																																							
Net income, Group share	8,173	7,526																																							
	31/12/2019	31/12/2018																																							
Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	12.10%	11.80%																																							
	31/12/2019* (audited)	31/12/2018* (audited)																																							
Total consolidated balance sheet	2,164,713	2,040,836																																							
Consolidated loans and receivables due from customers	805,777	765,871																																							
Consolidated items due to customers	834,667	796,548																																							
Shareholders' equity (Group share)	107,453	101,467																																							
	1Q20 (unaudited)	1Q19 (unaudited)																																							
Revenues	10,888	11,144																																							

Element	Title	
	Cost of Risk	(1,426) (769)
	Net income, Group share	1,282 1,918
		30/03/2020 31/12/2019
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	12% 12.10%
		30/03/2020 (unaudited) 31/12/2019 (audited)
	Total consolidated balance sheet	2,673,276 2,164,713
	Consolidated loans and receivables due from customers	841,099 805,777
	Consolidated items due to customers	907,662 834,667
	Shareholders' equity (Group share)	109,037 107,453
	Statements of no significant or material adverse change	
	Save as disclosed in the Base Prospectus, there has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 31 March 2020.	
	Save as disclosed in the Base Prospectus, including with respect to the impact that the health crisis resulting from the coronavirus (COVID-19) may have, there has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the BNPP Group since 31 December 2019 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).	
B.19/ B.13	Events impacting the Guarantor's solvency	Not applicable, to the best of the Guarantor's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency since 31 December 2019.
B.19/ B.14	Dependence upon other Group entities	BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group.
B.19/ B.15	Principal activities	<p>BNP Paribas holds key positions in its two main businesses:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Retail Banking and Services, which includes: <ul style="list-style-type: none"> • Domestic Markets, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • French Retail Banking (FRB), • BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking, • Belgian Retail Banking (BRB), • Other Domestic Markets activities, including Luxembourg Retail Banking (LRB); • International Financial Services, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Mediterranean, • BancWest, • Personal Finance, • Insurance, • Wealth and Asset Management; • Corporate and Institutional Banking (CIB), which includes: <ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking, • Global Markets, • Securities Services.
B.19/ B.16	Controlling shareholders	None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2019, the main shareholders were Société Fédérale de Participations et d'Investissement (" SFPI ") 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 5.0% 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.19/ B.17	Solicited credit	BNPP's long term credit ratings are A+ with a negative outlook (S&P Global Ratings)

Element	Title	
	ratings	<p>Europe Limited), Aa3 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd.), AA- with a "rating watch negative" outlook (Fitch France S.A.S.) (which is the long-term rating assigned to BNPP's senior preferred debt by 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&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	
C.1	Type and class of Securities/ISIN	<p>The Securities are certificates ("Certificates") 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>
C.2	Currency	The currency of this Series of Securities is Euro ("EUR").
C.5	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.
C.8	Rights attaching to the Securities	<p>Securities issued under the Programme will have terms and conditions relating to, among other matters:</p> <p>Status</p> <p>The Securities are unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves.</p>
		<p>Taxation</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 "Code") 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>Negative pledge</p> <p>The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision.</p>

Element	Title	
		<p>Events of Default</p> <p>The terms of the Securities will not contain events of default.</p>
		<p>Meetings</p> <p>The Holders shall not be grouped in a Masse.</p> <p>Governing law</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>Interest</p> <p>The Securities do not bear or pay interest.</p> <p>Redemption</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>Put Payout 2300</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>Call Payout 2300</p> <p>The Call 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>Representative of Holders</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	Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be admitted to trading on Euronext Access 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.

Element	Title	
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>Final Redemption</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>Final Payouts</p> <p>Exchange Traded Securities (ETS) Final Payouts</p> <p>Leverage Products:</p> <p>Constant Leverage: 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>Introduction</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>Financing Amount and Reset Threshold</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> <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>Issuer Call Option and Holder Put Option</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>Final Payout</p> <p>The Holders of Securities will receive a Payout equal to the Bull Cash Value (in case</p>

Element	Title	
		<p>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>ETS Final Payout 2300</p> <ul style="list-style-type: none"> - in respect of a Bull Certificate, the Bull Certificate Value on the relevant Valuation Date; or - in respect of a Bear Certificate, the Bear Certificate Value on the relevant Valuation Date, <p>in each case, converted into the Settlement Currency at the Exchange Rate on the relevant Valuation Date.</p> <p>Where:</p> <p>"Bear Certificate Value" or "Bear CV_t" means, in respect of a Relevant Business Day, an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:</p> $\max [Bear CV_{t-1} \times (1 - L \times (\frac{U_t + div_t^{gross}}{U_{t-1}} - 1)) + FC_t ; 0.5\% \times Bear CV_{t-1}],$ <p>"Bull Certificate Value" or "Bull CV_t" means, in respect of a Relevant Business Day, an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:</p> $\max [Bull CV_{t-1} \times (1 + L \times (\frac{U_t + div_t^{net}}{U_{t-1}} - 1)) + FC_t ; 0.5\% \times Bull CV_{t-1}],$ <p>"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/fix-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;</p> <p>"Valuation Date" means, the earlier to occur of:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 (10th) Relevant Business Day preceding the contemplated Valuation Date; - in case of Put Payout 2300, the relevant Optional Redemption Valuation Date; - in case of Call Payout 2300, the relevant Optional Redemption Valuation Date. <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_t on each</p>

Element	Title	
		<p>Relevant Business Day.</p> <p>If, in respect of any Relevant Business Day (including the Valuation Date), the Underlying Price_t is not available before the Cut-off Time, or such Relevant Business Day is a Disrupted Day, the Calculation Agent will determine the Underlying Price_t 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 "Reset Event Determination Time") 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 "Reset Event"), 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_t 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"> - FC_t is equal to (0) zero; - U_{t-1} is the Reset Price last calculated prior to Calculation Time_t; - in the case of Index Securities, div_t^{net} and div_t^{gross} will be equal to (0) zero. <p><i>With:</i></p> <p>"Adjusted Bear CV" or "Adjusted Bull CV" means an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the Bear CV_t formula or the Bull CV_t formula, except that:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) with respect to any calculation to be made following the first Reset Event occurring during an Observation Time Period (the "Relevant Observation Time Period"), U_t will be the Reset Price calculated following the relevant Reset Event Determination Time; (ii) with respect to any subsequent Reset Events occurring within the Relevant Observation Time Period: <ul style="list-style-type: none"> - Bear CV_{t-1} will be the Adjusted Bear CV and Bull CV_{t-1} will be the Adjusted Bull CV, as the case may be, last calculated prior to the relevant Reset Event Determination Time; - FC_t is equal to (0) zero; - U_t is the Reset Price calculated following the relevant Reset Event Determination Time; - U_{t-1} is the Reset Price last calculated prior to the relevant Reset Event Determination Time; - in the case of Index Securities, div_t^{net} and div_t^{gross} will be equal to (0) zero. <p>"Bear CV₀" 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>

Element	Title	
		<p>"Bear CV_{t-1}" means, in respect of the calculation of Bear CV, the Bear Certificate Value last calculated, provided that Bear CV_{t-1} for the Listing Date is Bear CV₀;</p> <p>"Bull CV₀" 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>"Bull CV_{t-1}" means, in respect of the calculation of Bull CV, the Bull Certificate Value last calculated, provided that Bull CV_{t-1} for the Listing Date is Bull CV₀;</p> <p>"Calculation Currency" means the currency of the Underlying Reference;</p> <p>"Calculation Time_t" means, in respect of a Relevant Business Day, the Scheduled Closing Time, on such Relevant Business Day;</p> <p>"Calculation Time_{t-1}" means, in respect of a Relevant Business Day, the Calculation Time on the Relevant Business Day immediately preceding such day;</p> <p>"Commencement Date" means, the Listing Date of the relevant Bear Certificate or Bull Certificate (t=1);</p> <p>"Cut-off Time" means, in respect of a Relevant Business Day, one (1) hour following Calculation Time;</p> <p>"div_t^{gross}" means, in respect of an Ex-Dividend Date, an amount determined by the Calculation Agent equal to the sum of the gross cash dividends and/or other cash distributions payable in respect of each Index Share (as defined below) related to such Ex-Dividend Date;</p> <p>"div_t^{net}" means, in respect of an Ex-Dividend Date, an amount determined by the Calculation Agent equal to the sum of the cash dividends and/or other cash distributions payable in respect of each Index Share (as defined below) related to such Ex-Dividend Date less any taxes deducted or withheld at source by or on behalf of any applicable authority having the power to tax in respect of such dividends pursuant to any applicable double taxation treaty or domestic law prevailing at the time of the distribution;</p> <p>"Ex-Dividend Date" means, with respect to a share comprising an Index (an "Index Share"), the date on which such Index Share becomes "ex-dividend" as determined by the Calculation Agent;</p> <p>"Fee" or "F" 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>"Fee Range" means the range specified as such in Element C.20;</p> <p>"Financing Component" or "FC_t" means, in respect of a Relevant Business Day:</p> <ul style="list-style-type: none"> - in the case of Bear Certificates that are Index Securities : $- CV_{t-1} \times ((-L - 1) \times (r_{t-1}^u - rm) + L \times (hc + F)) \times n(t - 1, t);$ - in the case of Bull Certificates that are Index Securities : $- CV_{t-1} \times ((L - 1) \times (r_{t-1}^u + rm) + L \times (hc + F)) \times n(t - 1, t);$ <p>"Hedging Cost" or "hc" 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,</p>

Element	Title	
		<p>save that the Hedging Cost will not be less than the Minimum Hedging Cost and will not exceed the Maximum Hedging Cost;</p> <p>"Interest Margin" or "rm" 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>"Leverage Factor" or "L" means the positive number specified as such in Element C.20;</p> <p>"Listing Date" means the Issue Date (i.e. 7 May 2020);</p> <p>"Listing Place" means the exchange on which the Securities are listed specified as such in Element C.11;</p> <p>"Listing Place Business Day" means any day on which the relevant Listing Place is open for a regular trading session of the Securities;</p> <p>"Maximum Hedging Cost" means the percentage specified as such in Element C.20;</p> <p>"Maximum Interest Margin" means the percentage specified as such in Element C.20;</p> <p>"Minimum Hedging Cost" means the percentage specified as such in Element C.20;</p> <p>"Minimum Interest Margin" means the percentage specified as such in Element C.20;</p> <p>"Observation Price" means the « official level », as specified in Element C.20, of the Underlying Reference published by the Observation Price Source;</p> <p>"Observation Price Source" means the price source specified as such in Element C.20;</p> <p>"Observation Time Period" means, in respect of a Underlying Business Day, the period of time from but excluding Calculation Time_{t-1} to and including Calculation Time;</p> <p>"Rate Period" or "n_{t-1,t}" 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>"Reference Floating Rate" 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 committee or working group thereof) in the jurisdiction or region of the currency in which of the relevant rate is denominated (each a "Relevant Nominating Body"), 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>

Element	Title	
		<p>"Reference Floating Rate Option" means the relevant rate and designated maturity specified as such in Element C.20;</p> <p>"Reference Floating Rate Option Page" 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>"Reference Floating Rate Option Time" means the customary time as of which the Reference Floating Rate is published;</p> <p>"Reference Interest Rate", "r_{t-1}^u", "r_{t-1}^{ub}" or "r_{t-1}^{ur}" means, in respect of a Relevant Business Day, the Reference Floating Rate for the Relevant Business Day immediately preceding such day;</p> <p>"Relevant Business Day" means a day which is both an Underlying Business Day and a Listing Place Business Day;</p> <p>"Reset Price" 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>"Reset Threshold" 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"> - - in the case of Bear Certificates that are Index Securities: $(1 + P_{reset}) \times U_{t-1} - div_t^{gross}$ <ul style="list-style-type: none"> - - in the case of Bull Certificates that are Index Securities: $(1 - P_{reset}) \times U_{t-1} - div_t^{net}$ <p>Provided that:</p> <ul style="list-style-type: none"> - at the Calculation Time_t (or such other relevant time at which the Underlying Price_t 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 "U_{t-1}" will be deemed to be references to "U_t" and, in the case of paragraphs above, references to "rc_{t-1}" will be deemed to be references to "rc_t"; and - 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"> - U_{t-1} is the Reset Price last calculated before the relevant Reset Event Determination Time; - div_t^{net} or div_t^{gross}, as the case may be, is equal to (0) zero; <p>"Reset Threshold Percentage" or "P_{reset}" means the percentage specified as such in Element C.20;</p> <p>"Settlement Currency" means the currency specified as such in Element C.2;</p> <p>"Settlement Price" means the official closing level of the relevant Underlying Reference;</p> <p>"Underlying Business Day" means an Exchange Business Day;</p> <p>"Underlying Price_t" or "U_t" means, in respect of a Relevant Business Day, the</p>

Element	Title	
		<p>Settlement Price on such Relevant Business Day;</p> <p>"Underlying Price_{t-1}" or "U_{t-1}" means, in respect of a Relevant Business Day, the Underlying Price_t for the Relevant Business Day immediately preceding such day;</p> <p>"Underlying Reference" is as set out in Element C.20 below;</p> <p>"Unwinding Time Period" 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>
C.19	Final reference price of the Underlying	The final reference price of the underlying will be determined in accordance with the valuation mechanics set out in Element C.18 above.
C.20	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 ₀ / Bear CV ₀	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
FRBNPP01JMQ1	75,000	125,000	21D2B	USD 9.31	Bull	12	7%	0.70% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01JMR9	150,000	200,000	22D2B	USD 0.52	Bear	12	7%	0.70% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01JMS7	50,000	50,000	23D2B	USD 10	Bull	12	7%	0.70% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01JMT5	150,000	200,000	24D2B	USD 0.84	Bear	12	7%	0.70% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01JMU3	50,000	50,000	25D2B	USD 10	Bull	12	7%	0.70% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end
FRBNPP01JMV1	250,000	300,000	26D2B	USD 0.38	Bear	12	7%	0.70% / (0%; 10%)	0% / -5% / 5%	0% / -10% / 10%	USD-LIBOR 1M	USD1MFSR=	Open-end

Series Number / ISIN Code	Index	Index Currency	ISIN of Index	Reuters Code of Index / Reuters Screen Page	Index Sponsor	Index Sponsor Website	Exchange	Exchange Website	Exchange Rate	Observation Price	Observation Price Source
FRBNPP01JMQ1	S&P 500®	USD	US78378X1072	.SPX	S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI")	www.eu.spindices.com	As set out in Annex 2 for a Composite Index (Multi-Exchange Index)	-	EUR / USD	Official level	Index Sponsor
FRBNPP01JMR9	S&P 500®	USD	US78378X1072	.SPX	S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI")	www.eu.spindices.com	As set out in Annex 2 for a Composite Index (Multi-Exchange Index)	-	EUR / USD	Official level	Index Sponsor
FRBNPP01JMS7	Nasdaq-100®	USD	US6311011026	.NDX	NASDAQ Group Inc	https://indexes.nasdaqomx.com	NASDAQ	www.nasdaq.com	EUR / USD	Official level	Index Sponsor
FRBNPP01JMT5	Nasdaq-100®	USD	US6311011026	.NDX	NASDAQ Group Inc	https://indexes.nasdaqomx.com	NASDAQ	www.nasdaq.com	EUR / USD	Official level	Index Sponsor

Series Number / ISIN Code	Index	Index Currency	ISIN of Index	Reuters Code of Index / Reuters Screen Page	Index Sponsor	Index Sponsor Website	Exchange	Exchange Website	Exchange Rate	Observation Price	Observation Price Source
FRBNPP01JMU3	Dow Jones Industrial Average®	USD	US2605661048	.DJI	S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJ")	www.eu.spindices.com	As set out in Annex 2 for a Composite Index (Multi-Exchange Index)	-	EUR / USD	Official level	Index Sponsor
FRBNPP01JMV1	Dow Jones Industrial Average®	USD	US2605661048	.DJI	S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJ")	www.eu.spindices.com	As set out in Annex 2 for a Composite Index (Multi-Exchange Index)	-	EUR / USD	Official level	Index Sponsor

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>Issuer</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 and may suffer losses should these entities fail to keep their commitment.</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 64.9 billion as at 31 December 2019.</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 4.6 million as at 31 December 2019.</p> <p>Guarantor</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 2019 Universal Registration Document 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 524 billion at 31 December 2019.</p> <p>(2) <i>Securisation in the Banking Portfolio</i> - Securisation 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"> - payments made in the transaction or scheme are dependent upon the performance of the exposure or pool of exposures; - the subordination of tranches determines the distribution of losses during the life of the risk transfer. <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 11 billion at 31 December 2019.</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 ("OTC") derivatives contracts as well as contracts settled through clearing houses. The amount of this risk may vary over time in line with changing market parameters which then impacts the replacement value of the relevant transactions.</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 30 billion at 31 December 2019.</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 19 billion at 31 December 2019.</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 BNPP 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 69 billion at 31 December 2019.</p> <p>(7) <i>Insurance Risks</i> - BNP Paribas Cardif is exposed to the following risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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; - 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"; - 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 - 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.
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"> -the Securities are unsecured obligations; -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; -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

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 index, adjustment events and market disruption or failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Securities and that the Issuer will not provide post-issuance information in relation to the Underlying Reference.</p> <p><i>Risks relating to Specific types of products</i></p> <p>The following risks are associated with ETS Products:</p> <p>Constant Leverage Products</p> <p>Investors may be exposed to a partial or total loss of their investment. The return on the Securities depends on the daily performance of the Underlying Reference(s) and the operation of an automatic early redemption feature. Constant Leverage Products are generally suited to short term investments 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 the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests.</p>

Element	Title	
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.