

FINAL TERMS FOR WARRANTS

FINAL TERMS DATED 23 JANUARY 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

EUR "Bull and Bear" Warrants relating to Share

under the Note, Warrant and Certificate Programme
of BNP Paribas Issuance B.V., BNP Paribas and BNP Paribas Fortis Funding

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

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

- (i) in those Non-exempt Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 47 of Part A below, provided such person is a Manager or an Authorised Offeror (as such term is defined in the Base Prospectus) and that the offer is made during the Offer Period specified in that paragraph and that any conditions relevant to the use of the Base Prospectus are complied with; or
- (ii) otherwise in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or to supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

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

PART A - CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 3 June 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Terms relate) which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (as amended and superseded, the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus has been passported into Italy in compliance with Article 18 of the Prospectus Directive. This document constitutes the Final Terms of the Securities described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus.

Full information on BNP Paribas Issuance B.V. (the "**Issuer**") and BNP Paribas (the "**Guarantor**") and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. A summary of

the Securities (which comprises the Summary in the Base Prospectus as amended to reflect the provisions of these Final Terms) is annexed to these Final Terms. **The Base Prospectus, any Supplement(s) to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing at BNP Paribas Securities Services, Branch in Spain, Calle Emilio Vargas, 4, 28043, Madrid (Spain), on the following website www.productoscotizados.com/home/ for public offering in Spain and copies may be obtained free of charge at the specified offices of the Security Agents. The Base Prospectus and these Final Terms will also be available on the AMF website www.amf-france.org.**

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

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

SPECIFIC PROVISIONS FOR EACH SERIES

Series Number / ISIN Code	No. of Securities issued	No. of Securities	No. of Warrants per Unit	Issue Price per Security (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	Valuation Date / 2300/1 Final Valuation Date / Exercise Date	Parity
NL0013992134	10 000	10 000	1	100 EUR	Bull	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992142	10 000	10 000	1	100 EUR	Bear	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992159	10 000	10 000	1	100 EUR	Bull	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992167	10 000	10 000	1	100 EUR	Bear	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992175	10 000	10 000	1	100 EUR	Bull	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992183	10 000	10 000	1	100 EUR	Bear	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992191	10 000	10 000	1	100 EUR	Bull	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992209	10 000	10 000	1	100 EUR	Bear	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992217	10 000	10 000	1	100 EUR	Bull	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992225	10 000	10 000	1	100 EUR	Bear	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1

Series Number / ISIN Code	Type of Share	Share Company / Share	Share Currency	ISIN of Share	Reuters Code of Share / Reuters Screen Page	Share Company Website	Exchange	Exchange Website	Observation Price	Observation Price Source
NL0013992134	Ordinary	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992142	Ordinary	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992159	Ordinary	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992167	Ordinary	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992175	Ordinary	Telefonica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992183	Ordinary	Telefonica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992191	Ordinary	Industria de Diseno Textil SA	EUR	ES0148396007	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992209	Ordinary	Industria de Diseno Textil SA	EUR	ES0148396007	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992217	Ordinary	ArcelorMittal SA	EUR	LU1598757687	MT.AS	www.arcelormittal.com	Euronext Amsterdam	www.euronext.com	Traded price	Exchange
NL0013992225	Ordinary	ArcelorMittal SA	EUR	LU1598757687	MT.AS	www.arcelormittal.com	Euronext Amsterdam	www.euronext.com	Traded price	Exchange

GENERAL PROVISIONS

The following terms apply to each series of Securities:

1. **Issuer:** BNP Paribas Issuance B.V.
2. **Guarantor:** BNP Paribas
3. **Trade Date:** Not applicable.
4. **Issue Date:** 23 January 2020.
5. **Consolidation:** Not applicable.
6. **Type of Securities:**
 - (a) Warrants.
 - (b) The Securities are Share Securities.

The Securities are "European Style" Warrants.

Automatic Exercise applies.

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

Unwind Costs: Applicable
7. **Form of Securities:** Clearing System Global Securities.
8. **Business Day Centre(s):** The applicable Business Day Centre for the purposes of the definition of "Business Day" in Condition 1 is TARGET2.
9. **Settlement:** Settlement will be by way of cash payment (Cash Settled Securities).
10. **Rounding Convention for cash Settlement Amount:** Not applicable.
11. **Variation of Settlement:**
 - Issuer's option to vary settlement:** The Issuer does not have the option to vary settlement in respect of the Securities.
12. **Final Payout:**
 - ETS Payouts**
 - Constant Leverage Products:**
ETS Final Payout 2300/1
"Bull Warrants" or "Bear Warrants" (see the "Specific Provisions for each Series" above)"
"Exchange Rate Final" means (1) one.
"Listing Place" means the stock exchanges of Madrid/Barcelona/Valencia/Bilbao.
- Reference Value:** Not applicable.
- Aggregation:** Not applicable.
13. **Relevant Asset(s):** Not applicable.
14. **Entitlement:** Not applicable.
15. **Exchange Rate:** The Exchange Rate on the Valuation Date equals one 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, Branch in Spain.
- 20. Registrar:** Not applicable.
- 21. Calculation Agent:** BNP Paribas Arbitrage S.N.C.
1 rue Laffitte 75009 Paris, France.
- 22. Governing law:** English law.
- 23. This item is intentionally left blank.**

PRODUCT SPECIFIC PROVISIONS

- 24. Hybrid Securities:** Not applicable.
- 25. Index Securities:** Not applicable.
- 26. Share Securities/ETI Share Securities:** Applicable.
Share Securities: Applicable.
- (a) Share(s)/Share Company/Basket Company/GDR/ADR/ETI Interest/Basket of ETI Interests:** In respect of a Series, the share specified in the Type of Share and issued by the Share Company in each case in respect of such Series in Specific Provisions for each Series above (each a "Share").
- (b) Relative Performance Basket:** Not applicable.
- (c) Share/ETI Interest Currency:** See the Specific Provisions for each Series above.
- (d) ISIN of Share(s))/ETI Interest(s):** See the Specific Provisions for each Series above.
- (e) Exchange(s):** See the Specific Provisions for each Series above.
- (f) Related Exchange(s):** All Exchanges.
- (g) Exchange Business Day:** Single Share Basis.
- (h) Scheduled Trading Day:** Single Share Basis.

(i) Weighting:	Not applicable.
(j) Settlement Price:	Official closing price.
(k) Specified Maximum Days of Disruption:	Twenty (20) Scheduled Trading Days.
(l) Valuation Time:	The Scheduled Closing Time as defined in Condition 1.
(m) Share/ETI Interest Correction Period:	As per Conditions.
(n) Dividend Payment:	Not applicable.
(o) Listing Change:	Applicable.
(p) Listing Suspension:	Applicable.
(q) Illiquidity:	Applicable.
(r) Tender Offer:	Applicable
(s) Hedging Liquidity Event:	Applicable. Maximum Hedging Liquidity Level: 25% per cent.
(t) Cancellation on Occurrence of an Extraordinary Event:	As per Conditions.
27. ETI Securities:	Not applicable.
28. Debt Securities:	Not applicable.
29. Commodity Securities:	Not applicable.
30. Inflation Index Securities:	Not applicable.
31. Currency Securities:	Not applicable.
32. Fund Securities:	Not applicable.
33. Futures Securities:	Not applicable.
34. Credit Security Provisions:	Not applicable.
35. Underlying Interest Rate Securities:	Not applicable.
36. This item is intentionally left blank.	
37. This item is intentionally left blank.	
38. Illegality (Security Condition 7.1) and Force Majeure (Security Condition 7.2):	Illegality: Cancellation in accordance with Security Condition 7.1(c). Force Majeure: Cancellation in accordance with Security Condition 7.2(b).
39. 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; Insolvency Filing. (c) Cancellation: As per Conditions.
40. Knock-in Event:	Not applicable.

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

DISTRIBUTION AND U.S. SALES ELIGIBILITY

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

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

48. Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:

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

PROVISIONS RELATING TO COLLATERAL AND SECURITY

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

Responsibility

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

Signed on behalf of BNP Paribas Issuance B.V.

As Issuer:

By: Marie-Laurence Dosière

Duly authorised

PART B - OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to trading - De listing

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

2. Ratings

The Securities have not been rated.

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

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

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

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

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

Past and further performances of the Share Company are available on the Exchange website as set out in "Specific Provisions for each Series" in Part A and its volatility may be obtained from the Calculation Agent at the phone number: **900 801 801**.

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

SHARE DISCLAIMER

The issue of the Securities is not sponsored or promoted by any Share Company and is under the sole responsibility of BNP Paribas. No Share Company makes any representation whatsoever nor promotes the growth of the Securities in relation to their Shares and consequently does not have any financial or legal obligation with respect to the Securities. In addition, Securities do not give the right to dividends distributed by the Share Company or voting rights or any other right with respect of the Share Company.

5. Operational Information

Relevant Clearing System(s):

Iberclear.

BNP Paribas Securities Services, Branch in Spain will act as Link Entity.
Address: c/ Emilio Vargas, 4 - 28043 Madrid - Spain.

BNP Paribas Securities Services, Branch in Spain will act as Paying Agent. Address: c/ Emilio Vargas, 4 - 28043Madrid - Spain.

BNP Paribas Securities Services SA will act as Depository Entity Abroad. Address: 3, Rue d'Antin - 75009 Paris - France.

Cortal Consors, Branch in Spain will act as Liquidity Entity. Address: c/ Emilio Vargas, 4 - 28043 Madrid - Spain.

6. Terms and Conditions of the Public Offer

Offer Price:	The price of the Warrants will vary in accordance with a number of factors including, but not limited to, the price of the 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) Warrant. Maximum purchase amount per investor: The number of Warrants issued in respect of each Series of Warrants.
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 Warrants are cleared through the clearing systems and are due to be delivered on or about the third Business Day after their purchase by the investor against payment of the purchase amount.
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 specifically charges to the subscriber or purchaser:	Not applicable.

7. Intermediaries with a firm commitment to act

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and a description of the main terms of their commitment:	Cortal Consors, Branch in Spain Emilio Vargas, 4 - 28043 Madrid - Spain. Maximum bid / offer spread will be 5% or EUR 0.05 if the value of the product is smaller than EUR 1.00. Minimum bid or offer order will be 1,000 units or EUR 1,000.
--	--

8. Placing and Underwriting

Name(s) and address(es), to the extent known to the issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:	None.
Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer:	BNP Paribas 20 Boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.
Name and address of any paying agents and	Not applicable.

depository agents in each country (in addition to the Principal Paying Agent):

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.

9. 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
EURIBOR 1M	European Money Markets Institute (EMMI)	Included

ISSUE SPECIFIC SUMMARY IN RELATION TO THIS BASE PROSPECTUS

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

Section A - Introduction and warnings

Element	Title	
A.1	Warning that the summary should be read as an introduction and provision as to claims	<ul style="list-style-type: none"> • 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 June 2019 as supplemented from time to time under the Note, Warrant and Certificate Programme of BNPP B.V., BNPP and BNP Paribas Fortis Funding. In the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V. and BNPP dated 3 June 2019 under the Note, Warrant and Certificate Programme of BNPP B.V., BNPP and BNP Paribas Fortis Funding. • 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 (as defined in Article 2.1(s) of the Prospectus Directive) 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> Subject to the conditions set out below, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer of Securities by the Managers and BNP Paribas.</p> <p><i>Offer period:</i> The Issuer's consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Securities from the Issue Date until the date on which the Securities are delisted</p>

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

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	The Issuer was incorporated in the Netherlands as a private company with limited liability under Dutch law having its registered office at Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, the Netherlands.
B.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 notes, warrants or certificates or other obligations which are developed, set up and sold to investors by other companies in the BNP Paribas Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments and/or collateral from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below. As a consequence, the Trend Information described with respect to BNPP shall also apply to BNPP B.V.
B.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:	
	Comparative Annual Financial Data - In EUR	
		31/12/2018 (audited)
		31/12/2017 (audited)

Element	Title		
	Revenues	439,645	431,472
	Net Income, Group Share	27,415	26,940
	Total balance sheet	56,232,644,939	50,839,146,900
	Shareholders' equity (Group Share)	542,654	515,239
Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2019 - In EUR			
		30/06/2019 (unaudited)	30/06/2018 (unaudited)
	Revenues	257,597	193,729
	Net Income, Group Share	17,416	12,238
		30/06/2019 (unaudited)	31/12/2018 (audited)
	Total balance sheet	67,132,835,358	56,232,644,939
	Shareholders' equity (Group Share)	560,070	542,654
Statements of no significant or material adverse change			
<p>There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 30 June 2019 (being the end of the last financial period for which interim financial statements have been published).</p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP B.V. since 30 June 2019 (being the end of the last financial period for which interim financial statements have been published) and there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p>			
B.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 30 June 2019.	
B.14	Dependence upon other group entities	<p>BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as notes, warrants or certificates or other obligations which are developed, setup and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments and/or collateral from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below.</p> <p>See also Element B.5 above.</p>	
B.15	Principal activities	The principal activity of the Issuer is to issue and/or acquire financial instruments of any nature and to enter into related agreements for the account of various entities within the BNPP Group.	
B.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 stable outlook (S&P Global Ratings Europe Limited) and BNPP B.V.'s short term credit rating is A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited).</p> <p>The Securities have not been rated.</p>	

Element	Title	
		A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.
B.18	Description of the Guarantee	<p>The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNP Paribas ("BNPP" or the "Guarantor") pursuant to an English law deed of guarantee executed by BNPP on or around 3 June 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 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-I-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 2018, global growth remained healthy at around 3.7% (according to the IMF), reflecting a stabilised growth rate in advanced economies (+2.4% after +2.3% in 2017) and in emerging economies (+4.6% after +4.7% in 2017). Since the economy was at the peak of its cycle in large developed countries, central banks continued to tighten accommodating monetary policy or planned to taper it. With inflation levels still moderate, however, central banks were able to manage this transition gradually, thereby limiting the risks of a marked downturn in economic activity. Thus, the IMF expects the global growth rate experienced over the last two years to continue in 2019 (+3.5%) despite the slight slowdown expected in advanced economies.</p> <p>In this context, the following two risk categories can be identified:</p> <p><i>Risks of financial instability due to the conduct of monetary policies</i></p> <p>Two risks should be emphasised: a sharp increase in interest rates and the current very accommodating monetary policy being maintained for too long.</p> <p>On the one hand, the continued tightening of monetary policy in the United States (which started in 2015) and the less-accommodating monetary policy in the euro</p>

Element	Title	
		<p>zone (reduction in assets purchases started in January 2018, with an end in December 2018) involve risks of financial turbulence and economic slowdown more pronounced than expected. The risk of an inadequately controlled rise in long-term interest rates may in particular be emphasised, under the scenario of an unexpected increase in inflation or an unanticipated tightening of monetary policies. If this risk materialises, it could have negative consequences on the asset markets, particularly those for which risk premiums are extremely low compared to their historic average, following a decade of accommodating monetary policies (credit to non-investment grade corporates or countries, certain sectors of the equity and bond markets, etc.) as well as on certain interest rate-sensitive sectors.</p> <p>On the other hand, despite the upturn since mid-2016, interest rates remain low, which may continue to encourage excessive risk-taking among some players in the financial systemmarket participants: increased lengthening maturities of financings and assets held, less stringent credit policy for granting loans, and an increase in leveraged financings. Some players of these participants (insurance companies, pension funds, asset managers, etc.) entail have an increasingly systemic dimension and in the event of market turbulence (linked for instance example to a sudden sharp rise in interest rates and/or a sharp price correction) they may decide could be brought to unwind large positions in a relatively weak market liquidity.</p> <p><i>Systemic risks related to increased debt</i></p> <p>Macro-economically, the impact of an interest rate increase could be significant for countries with high public and/or private debt-to-GDP. This is particularly the case for certain European countries (in particular Greece, Italy, and Portugal), which are posting public debt-to-GDP ratios often above 100% but also for emerging countries.</p> <p>Between 2008 and 2018, the latter recorded a marked increase in their debt, including foreign currency debt owed to foreign creditors. The private sector was the main source of the increase in this debt, but also the public sector to a lesser extent, particularly in Africa. These countries are particularly vulnerable to the prospect of a tightening in monetary policies in the advanced economies. Capital outflows could weigh on exchange rates, increase the costs of servicing that debt, import inflation, and cause the emerging countries' central banks to tighten their credit conditions. This would bring about a reduction in forecast economic growth, possible downgrades of sovereign ratings, and an increase in risks for the banks. While the exposure of the BNP Paribas Group to emerging countries is limited, the vulnerability of these economies may generate disruptions in the global financial system that could affect the Group and potentially alter its results.</p> <p>It should be noted that debt-related risk could materialise, not only in the event of a sharp rise in interest rates, but also with any negative growth shocks.</p> <p><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) still in draft format, 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 IV ("CRD 4")/the Capital Requirements Regulation ("CRR"), the international standard for total-loss-absorbing capacity ("TLAC") and BNPP's designation as a financial institution that is of systemic importance by the Financial Stability Board; • the structural reforms comprising the French banking law of 26 July 2013

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

Element	Title																						
		<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 technological change are giving cybercriminals new options for altering, stealing, and disclosing data. The number of attacks is increasing, with a greater reach and sophistication in all sectors, including financial services.</p> <p>The outsourcing of a growing number of processes also exposes the Group to structural cyber security and technology risks leading to the appearance of potential attack vectors that cybercriminals can exploit.</p> <p>Accordingly, the BNP Paribas Group has a second line of defence within the Risk Function dedicated to managing technical and cyber security risks. Thus, operational standards are regularly adapted to support the Bank's digital evolution and innovation while managing existing and emerging threats (such as cyber-crime, espionage, etc.).</p>																					
B.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 more than 201,000 employees, including over 153,000 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 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	<p>Selected historical key financial information:</p> <p>Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR</p> <table border="1" data-bbox="306 1541 1457 2045"> <thead> <tr> <th data-bbox="306 1541 764 1632"></th> <th data-bbox="764 1541 1110 1632">31/12/2018* (audited)</th> <th data-bbox="1110 1541 1457 1632">31/12/2017 (audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="306 1632 764 1688">Revenues</td> <td data-bbox="764 1632 1110 1688">42,516</td> <td data-bbox="1110 1632 1457 1688">43,161</td> </tr> <tr> <td data-bbox="306 1688 764 1744">Cost of Risk</td> <td data-bbox="764 1688 1110 1744">(2,764)</td> <td data-bbox="1110 1688 1457 1744">(2,907)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="306 1744 764 1800">Net income, Group share</td> <td data-bbox="764 1744 1110 1800">7,526</td> <td data-bbox="1110 1744 1457 1800">7,759</td> </tr> <tr> <td data-bbox="306 1800 764 1865"></td> <td data-bbox="764 1800 1110 1865">31/12/2018</td> <td data-bbox="1110 1800 1457 1865">31/12/2017</td> </tr> <tr> <td data-bbox="306 1865 764 1957">Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)</td> <td data-bbox="764 1865 1110 1957">11.80%</td> <td data-bbox="1110 1865 1457 1957">11.80%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="306 1957 764 2045"></td> <td data-bbox="764 1957 1110 2045">31/12/2018* (audited)</td> <td data-bbox="1110 1957 1457 2045">31/12/2017 (audited)</td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2018* (audited)	31/12/2017 (audited)	Revenues	42,516	43,161	Cost of Risk	(2,764)	(2,907)	Net income, Group share	7,526	7,759		31/12/2018	31/12/2017	Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.80%	11.80%		31/12/2018* (audited)	31/12/2017 (audited)
	31/12/2018* (audited)	31/12/2017 (audited)																					
Revenues	42,516	43,161																					
Cost of Risk	(2,764)	(2,907)																					
Net income, Group share	7,526	7,759																					
	31/12/2018	31/12/2017																					
Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.80%	11.80%																					
	31/12/2018* (audited)	31/12/2017 (audited)																					

Element	Title		
	Total consolidated balance sheet	2,040,836	1,960,252
	Consolidated loans and receivables due from customers	765,871	727,675
	Consolidated items due to customers	796,548	766,890
	Shareholders' equity (Group share)	101,467	101,983
<p>* The figures as at 31 December 2018 included here are based on the new IFRS 9 accounting standard. The impacts of the first application of the new IFRS 9 accounting standard were limited and fully taken into account as of 1 January 2018: -1.1 billion euros impact on shareholders' equity not revaluated (2.5 billion euros impact on shareholders' equity revaluated) and ~-10 bp on the fully loaded Basel 3 common equity Tier 1 ratio.</p>			
<p>Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2019 - In millions of EUR</p>			
		1H19* (unaudited)	1H18 (unaudited)
	Revenues	22,368	22,004
	Cost of Risk	(1,390)	(1,182)
	Net income, Group share	4,386	3,960
		30/06/2019*	31/12/2018
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.90%	11.80%
		30/06/2019* (unaudited)	31/12/2018 (audited)
	Total consolidated balance sheet	2,372,620	2,040,836
	Consolidated loans and receivables due from customers	793,960	765,871
	Consolidated items due to customers	833,265	796,548
	Shareholders' equity (Group share)	104,135	101,467
<p>* The figures as at 30 June 2019 are based on the new IFRS 16 accounting standard. The impact as at 1 January 2019 of the first application of the new accounting standard IFRS 16 ("Leasing") was ~-10 bp on the Basel 3 common equity Tier 1 ratio.</p>			
<p>Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2019 - In millions of EUR</p>			
		9M19[†] (unaudited)	9M18 (unaudited)
	Revenues	33,264	32,356
	Cost of Risk	(2,237)	(1,868)
	Net income, Group share	6,324	6,084
		30/09/2019[†]	31/12/2018

Element	Title		
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	12%	11.80%
		30/09/2019¹ (unaudited)	31/12/2018 (audited)
	Total consolidated balance sheet	2,510,204	2,040,836
	Consolidated loans and receivables due from customers	797,357	765,871
	Consolidated items due to customers	850,458	796,548
	Shareholders' equity (Group share)	107,157	101,467
	<p>* The figures as at 30 September 2019 are based on the new IFRS 16 accounting standard. The impact as at 1 January 2019 of the first application of the new accounting standard IFRS 16 ("Leasing") was ~-10 bp on the Basel 3 common equity Tier 1 ratio.</p>		
	<p>Statements of no significant or material adverse change</p> <p>See Element B.12 above in the case of the BNPP Group.</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the BNPP Group since 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p>		
B.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 30 September 2019.	
B.19/ B.14	Dependence upon other Group entities	<p>Subject to the following paragraph, BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group.</p> <p>In April 2004, BNP Paribas SA began outsourcing IT Infrastructure Management Services to the BNP Paribas Partners for Innovation ("BP²I") joint venture set up with IBM France at the end of 2003. BP²I provides IT Infrastructure Management Services for BNP Paribas SA and several BNP Paribas subsidiaries in France (including BNP Paribas Personal Finance, BP2S, and BNP Paribas Cardif), Switzerland and Italy. The contractual arrangement with IBM France has been successively extended from year to year until the end of 2021, and will then be extended for a period of 5 years (i.e. to the end of 2026) in particular to integrate the IBM cloud services.</p> <p>BP²I is under the operational control of IBM France. BNP Paribas has a strong influence over this entity, which is 50/50 owned with IBM France. The BNP Paribas staff made available to BP²I make up half of that entity's permanent staff. Its buildings and processing centres are the property of the BNPP Group, and the governance in place provides BNP Paribas with the contractual right to monitor the entity and bring it back into the BNPP Group if necessary.</p> <p>IBM Luxembourg is responsible for infrastructure and data production services for some of the BNP Paribas Luxembourg entities.</p> <p>BancWest's data processing operations are outsourced to Fidelity Information Services. Cofinoga France's data processing operation is outsourced to IBM Services.</p>	

Element	Title	
		See Element B.5 above.
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	<p>None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2018, the main shareholders were Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("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 5.1% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights.</p>
B.19/ B.17	Solicited credit ratings	<p>BNPP's long term credit ratings are A+ with a stable outlook (S&P Global Ratings Europe Limited), Aa3 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd.) and AA- with a stable outlook (Fitch France S.A.S.) and AA (low) with a stable outlook (DBRS Limited) and BNPP's short-term credit ratings are A-1 (S&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 warrants ("Warrants") 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 Warrants are governed by English 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, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Japan and Australia and under the Prospectus Directive and the laws of any jurisdiction in which the relevant Securities are offered or sold.
C.8	Rights attaching to the Securities	<p>Securities issued under the Base Prospectus will have terms and conditions relating to, among other matters:</p> <p>Status</p> <p>The Securities are issued on an unsecured basis. Securities issued on an unsecured basis are unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves.</p>
		<p>Taxation</p> <p>The Holder must pay all taxes, duties and/or expenses arising from the exercise and settlement or redemption of the Securities and/or the delivery or transfer of the Entitlement. The Issuer shall deduct from amounts payable or assets deliverable to Holders certain taxes and expenses not previously deducted from amounts paid or assets delivered to Holders, as the Calculation Agent determines are attributable to the Securities.</p> <p>Payments will be subject in all cases to (i) any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment, (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "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>
		<p>Events of Default</p> <p>The terms of the Securities will not contain events of default.</p>
		<p>Meetings</p> <p>The terms of the Securities will contain provisions for calling meetings of holders of such Securities to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary</p>

Element	Title	
		<p>to the majority.</p> <p>Governing law</p> <p>The Securities, the English Law Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time), the Guarantee in respect of the Securities and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Securities, the English Law Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time) and the Guarantee in respect of the Securities will be governed by and shall be construed in accordance with English law.</p>
C.9	Interest/Redemption	<p>Interest</p> <p>The Securities do not bear or pay interest.</p> <p>Redemption</p> <p>Unless previously cancelled, each Security will be exercised on the third Business Day following the Valuation Date as set out in Element C.18.</p> <p>The Warrants may be cancelled if the performance of the Issuer's obligations under the Warrants has become illegal or by reason of force majeure or act of state it becomes impossible or impracticable for the Issuer to perform its obligations under the Warrants and/or any related hedging arrangements.</p> <p>Please also refer to item C.8 above for rights attaching to the Securities.</p>
C.10	Derivative component in the interest payment	Not applicable.
C.11	Admission to Trading	Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be admitted to trading on the stock exchanges of Madrid/Barcelona/Valencia/Bilbao in the Warrants and Certificates Module of the Spanish stock market trading system (Sistema de Interconexión Bursátil Español (" SIBE "))".
C.15	How the value of the investment in the derivative securities is affected by the value of the underlying assets	The amount payable on settlement is calculated by reference to the Underlying Reference(s). See item C.9 above and C.18 below.
C.16	Maturity of the derivative Securities	The Exercise Date of the Securities is as set out in the table in Element C.20 below.
C.17	Settlement Procedure	<p>This Series of Securities is cash settled.</p> <p>The Issuer does not have the option to vary settlement.</p>

Element	Title	
C.18	Return on derivative securities	<p>See Element C.8 above for the rights attaching to the Securities.</p> <p>Settlement</p> <p>Each Security entitles its holder, upon due exercise, to receive from the Issuer on the Settlement Date a Cash Settlement Amount equal to:</p> <p>Where:</p> <p>Settlement Date means third Business Day following the Valuation Date.</p> <p>Final Payouts</p> <p>Exchange Traded Securities (ETS) Final Payouts</p> <p>Leverage Products:</p> <p>Constant Leverage fixed term products which have a return calculated by reference to a fixed daily leverage on the positive or negative performance of the Underlying Reference. There is no capital protection.</p> <p>ETS Final Payout 2300/1</p> <p style="text-align: center;">Max (Final Cash Value – Strike; 0) / (Parity x Exchange Rate Final)</p> <p>Description of the Payout</p> <p><i>In the case of Bull Warrants and Bear Warrants, the Payout will equal the excess (if any) of the Cash Value on the Valuation Date over the Strike (divided by the product of the Exchange Rate on the Valuation Date and Parity). The percentage change in value of the Securities over one day will be the Leverage Factor which is a constant factor for each Security multiplied by the daily performance of the relevant Underlying Reference measured as the percentage change of the reference price from one day to the next day adjusted by the applicable Financing Component (which includes a Fee, an Interest Margin and Hedging Costs and may be positive or negative depending on, amongst other things, prevailing interest rates). Bull Warrants aim to produce a performance equal to the Leverage Factor (as specified in the applicable Final Terms) multiplied by the performance of the relevant Underlying Reference whereas Bear Warrants aim to produce a performance equal to the Leverage Factor times the inverse performance of the relevant Underlying Reference.</i></p> <p><i>However, because the performance of the Securities over any period longer than one day will be derived from the Compounded daily performance of the relevant Underlying Reference during that period, such Security's performance may differ significantly to the overall performance of the Underlying Reference over that same period.</i></p> <p>Where:</p> <p>"Bear Cash 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 Cash 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>"Cash Value" or "CV_t" means (i) in the case of a Bull Warrant, Bull CV_t and (ii) in the case of a Bear Warrant, Bear CV_t;</p>

Element	Title	
		<p>"Exchange Rate Final" means (1) one;</p> <p>"Final Cash Value" means the Cash Value on the relevant Valuation Date;</p> <p>"Strike" is 0 (zero);</p> <p>"Valuation Date" means 17 December 2021, specified as such in Element C.20, provided that if such date is not a Relevant Business Day, the Valuation Date will be the next following Relevant Business Day.</p> <p>Subject as provided below, the Calculation Agent will calculate the Bear Cash Value and the Bull Cash Value on each Relevant Business Day. In order to make such calculation the Calculation Agent will also calculate the Underlying Price_t on each Relevant Business Day.</p> <p>If, in respect of any Relevant Business Day (including the Valuation Date), 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 Warrants) or (ii) equal to or less than the Reset Threshold (in the case of Bull Warrants) (each a "Reset Event"), the Calculation Agent will on each occasion calculate the Reset Price as provided below and the Adjusted Bull CV or the Adjusted Bear CV, as the case may be, shall be the Bull Cash Value or the Bear Cash Value, as the case may be, for such Reset Event Determination Time on such 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 Cash Value or the Bear Cash 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; - div_t^{net} and div_t^{gross} will be equal to (0) zero . <p>With:</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, above 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;

Element	Title	
		<p>- U_{t-1} is the Reset Price last calculated prior to the relevant Reset Event Determination Time;</p> <p>- div_t^{net} and div_t^{gross} will be equal to (0) zero.</p> <p>"Bear CV_0" means the Issue Price per Warrant converted into the Calculation Currency at the Exchange Rate on the Relevant Business Day preceding the Commencement Date ($t=0$);</p> <p>"Bear CV_{t-1}" means, in respect of the calculation of CV_t, the Bear Cash Value last calculated provided that the Bear CV_{t-1} for the Listing Date is Bear CV_0;</p> <p>"Bull CV_0" means the Issue Price per Warrant 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_t, the Bull Cash Value last calculated provided that the Bull CV_{t-1} for the Listing Date is Bull CV_0;</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 Warrant or Bull Warrant ($t=1$);</p> <p>"Cut-off Time" means, in respect of a Relevant Business Day, one (1) hour following Calculation Time_t;</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 the relevant Underlying Reference 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 the relevant Underlying 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, the date on which such Share becomes "ex-dividend" as determined by the Calculation Agent;</p> <p>"Fee" or "F" means the percentage specified in Element C.20. The Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, may adjust the Fee within the Fee Range to reflect a change in the cost to the Issuer of issuing the Securities or providing a price in the secondary market;</p> <p>"Fee Range" means the range specified as such in Element C.20.</p> <p>"Financing Component_t" or "FC_t" means, in respect of a Relevant Business Day:</p> <p>(i) in the case of Bear Warrants that are Share Securities:</p> $- CV_{t-1} \times ((-L - 1) \times (r_{t-1}^u - rm) + L \times (hc + F)) \times n(t - 1, t)$ <p>(ii) in the case of Bull Warrants that are Share Securities:</p> $- CV_{t-1} \times ((L - 1) \times (r_{t-1}^u + rm) + L \times (hc + F)) \times n(t - 1, t)$

Element	Title	
		<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 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, in respect of any Securities, the date on which such Securities are first admitted to trading on any stock exchange or other trading or quotation system;</p> <p>"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 traded price, as specified in Element C.20, of the relevant 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 an Underlying Business Day, the period of time from but excluding Calculation Time_{t-1} to and including Calculation Time_t;</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 Calculation Time or if the relevant rate does not appear on such page at such time, or there has been a permanent or indefinite cancellation or cessation of the relevant rate, 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 the relevant rate is denominated (each a "Relevant Nominating Body"), that is consistent with industry accepted standards, provided</p>

Element	Title	
		<p>that, if two or more alternative rates are selected by any Relevant Nominating Body, the Calculation Agent shall determine which of those alternative rates is most appropriate to preserve the economic features of the relevant Securities. If the Calculation Agent is unable to determine such alternative rate, the Reference Floating Rate Option for such Relevant Business Day shall be determined by the Calculation Agent at such time and from such source(s) as it may select acting in good faith and in a commercially reasonable manner;</p> <p>"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" or "r_{t-1}^u", 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> <p>(i) in respect of Bear Warrants that are Share Securities:</p> $(1 + P_{reset}) \times U_{t-1} - div_t^{gross}$ <p>(ii) in respect of Bull Warrants that are Share Securities:</p> $(1 - P_{reset}) \times U_{t-1} - div_t^{net}$ <p>Provided that:</p> <p>(a) 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 (i) and (ii) 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 references to "rc_{t-1}" will be deemed to be references to "rc_t"; and</p> <p>(b) the Reset Threshold will be reset on the occurrence of each Reset Event and will be calculated in accordance with the Reset Threshold formula, except that:</p> <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>

Element	Title	
		<p>"Settlement Price" means the official closing price 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 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" means each Share as set out in Element C.20;</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	No. of Warrants per Unit	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	Valuation Date / 2300/1 Final Valuation Date / Exercise Date	Parity
NL0013992134	10 000	10 000	1	100 EUR	Bull	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992142	10 000	10 000	1	100 EUR	Bear	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992159	10 000	10 000	1	100 EUR	Bull	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992167	10 000	10 000	1	100 EUR	Bear	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992175	10 000	10 000	1	100 EUR	Bull	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992183	10 000	10 000	1	100 EUR	Bear	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992191	10 000	10 000	1	100 EUR	Bull	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992209	10 000	10 000	1	100 EUR	Bear	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992217	10 000	10 000	1	100 EUR	Bull	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992225	10 000	10 000	1	100 EUR	Bear	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1

Series Number / ISIN Code	Type of Share	Share Company / Share	Share Currency	ISIN of Share	Reuters Code of Share / Reuters Screen Page	Share Company Website	Exchange	Exchange Website	Observation Price	Observation Price Source
NL0013992134	Ordinary	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992142	Ordinary	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992159	Ordinary	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992167	Ordinary	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992175	Ordinary	Telefonica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992183	Ordinary	Telefonica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992191	Ordinary	Industria de Diseno Textil SA	EUR	ES0148396007	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992209	Ordinary	Industria de Diseno Textil SA	EUR	ES0148396007	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992217	Ordinary	ArcelorMittal SA	EUR	LU1598757687	MT.AS	www.arcelormittal.com	Euronext Amsterdam	www.euronext.com	Traded price	Exchange
NL0013992225	Ordinary	ArcelorMittal SA	EUR	LU1598757687	MT.AS	www.arcelormittal.com	Euronext Amsterdam	www.euronext.com	Traded price	Exchange

Section D – Risks

Element	Title	
D.2	Key risks regarding the Issuer and the Guarantor	<p>Prospective purchasers of the Securities should be experienced with respect to options and options transactions and should understand the risks of transactions involving the Securities. An investment in the Securities presents certain risks that should be taken into account before any investment decision is made. Certain risks may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantee, some of which are beyond its control. In particular, the Issuer and the Guarantor, together with the BNPP Group, are exposed to the risks associated with its activities, as described below:</p> <p>Guarantor</p> <p>BNPP's 2018 registration document (in English) sets out seven main categories of risk are inherent in BNPP's activities:</p> <p>(1) <i>Credit Risk</i> - Credit risk is the consequence resulting from the likelihood that a borrower or counterparty will fail to meet its obligations in accordance with agreed terms. The probability of default and the expected recovery on the loan or receivable in the event of default are key components of the credit quality assessment. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 504 billion at 31 December 2018.</p> <p>(2) <i>Securisation in the Banking Portfolio</i> - Securitisation means a transaction or scheme, whereby the credit risk associated with an exposure or pool of 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 7 billion at 31 December 2018.</p> <p>(3) <i>Counterparty Risk</i> - Counterparty 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>

Element	Title	
		<p>Counterparty risk lies in the event that a counterparty defaults on its obligations to pay BNPP the full present value of the flows relating to a transaction or a portfolio for which BNPP is a net receiver. Counterparty credit risk is also linked to the replacement cost of a derivative or portfolio in the event of counterparty default. Hence, it can be seen as a market risk in case of default or a contingent risk. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 27 billion at 31 December 2018.</p> <p>(4) <i>Market Risk</i> - Market risk is the risk of incurring a loss of value due to adverse trends in market prices or parameters, whether directly observable or not.</p> <p>Observable market parameters include, but are not limited to, exchange rates, prices of securities and commodities (whether the price is directly quoted or obtained by reference to a comparable asset), the price of derivatives, and other parameters that can be directly inferred from them, such as interest rates, credit spreads, volatility or implicit correlations or other similar parameters.</p> <p>Non-observable factors are those based on working assumptions such as parameters contained in models or based on statistical or economic analyses, non-ascertainable in the market.</p> <p>In fixed income trading books, credit instruments are valued on the basis of bond yields and credit spreads, which represent market parameters in the same way as interest rates or foreign exchange rates. The credit risk arising on the issuer of the debt instrument is therefore a component of market risk known as issuer risk.</p> <p>Liquidity is an important component of market risk. In times of limited or no liquidity, instruments or goods may not be tradable or may not be tradable at their estimated value. This may arise, for example, due to low transaction volumes, legal restrictions or a strong imbalance between demand and supply for certain assets.</p> <p>The market risk related to banking activities encompasses the interest rate and foreign exchange risks stemming from banking intermediation activities. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 20 billion at 31 December 2018.</p> <p>(5) <i>Liquidity risk</i> - Liquidity risk is the risk that BNPP will not be able to honor its commitments or unwind or offset a position due to the market environment or idiosyncratic factors (i.e. specific to BNP Paribas), within a given timeframe and at a reasonable cost.</p> <p>Liquidity risk reflects the risk of the BNPP Group being unable to fulfil current or future foreseen or unforeseen cash or collateral requirements, across all time horizons, from the short-term to the long-term horizons.</p> <p>This risk may stem from the reduction in funding sources, draw down of funding commitments, a reduction in the liquidity of certain assets, or an increase in cash or collateral margin calls. It may be related to the bank</p>

Element	Title	
		<p>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 internal processes or due to external events, whether deliberate, accidental or natural occurrences. Management of operational risk is based on an analysis of the "cause – event – effect" chain. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 73 billion at 31 December 2018.</p> <p>(7) <i>Insurance Risks</i> - BNP Paribas Cardif is exposed to the following risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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. <p>More generally, the risks to which the BNPP Group is exposed may arise from a number of factors related, among others, to changes in its macroeconomic, competitive or regulatory environment or factors related to the implementation of its strategy and its business.</p> <p>The first amendment to BNPP's 2019 universal registration document sets out seven categories of risk specific to BNPP's business, as follows:</p> <p>1 Credit risk, counterparty risk and securitization risk in the banking portfolio</p> <p>1 A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions exposed to credit risk and</p>

Element	Title	
		<p>counterparty risk could adversely affect BNPP's results of operations and financial condition;</p> <p>2 The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.</p> <p>2 Operational Risk</p> <p>1 BNPP's risk management policies, procedures and methods may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses;</p> <p>2 An interruption in or a breach of BNPP's information systems may cause substantial losses of client or customer information, damage to BNPP's reputation and result in financial losses;</p> <p>3 Reputational risk could weigh on BNPP's financial strength and diminish the confidence of clients and counterparties in it.</p> <p>3 Market Risk</p> <p>1 BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility;</p> <p>2 BNPP may generate lower revenues from commission and fee based businesses during market downturns;</p> <p>3 Adjustments to the carrying value of BNPP's securities and derivatives portfolios and BNPP's own debt could have an adverse effect on its net income and shareholders' equity.</p> <p>4 Liquidity and Funding Risk</p> <p>1 BNPP's access to and cost of funding could be adversely affected by a resurgence of financial crises, worsening economic conditions, rating downgrades, increases in sovereign credit spreads or other factors;</p> <p>2 Protracted market declines can reduce BNPP's liquidity, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses. Accordingly, BNPP must ensure that its assets and liabilities properly match in order to avoid exposure to losses;</p> <p>3 The credit ratings of BNPP may be downgraded, which would weigh on its profitability.</p> <p>5 Risks related to the macroeconomic and market environment</p> <p>1 Adverse economic and financial conditions have in the past had and may in the future have an impact on BNPP and the markets in which it operates;</p>

Element	Title	
		<p data-bbox="646 197 1428 353">2 Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability. The prolonged low interest rate environment carries inherent systemic risks, which could impact BNPP's income or profitability, and an exit from such environment also carries risks;</p> <p data-bbox="646 376 1428 504">3 Given the global scope of its activities, BNPP may be vulnerable to risk in certain countries where it operates and may be vulnerable to political, macroeconomic or financial changes in the countries and regions where it operates.</p> <p data-bbox="550 537 837 571">6 Regulatory Risks</p> <p data-bbox="646 627 1428 757">1 Laws and regulations adopted in recent years, particularly in response to the global financial crisis, as well as new legislative proposals, may materially impact BNPP and the financial and economic environment in which it operates;</p> <p data-bbox="646 779 1428 907">2 BNPP may incur substantial fines and other administrative and criminal penalties for non compliance with applicable laws and regulations, and may also incur losses in related (or unrelated) litigation with private parties;</p> <p data-bbox="646 929 1428 1057">3 BNPP could experience an unfavourable change in circumstances, causing it to become subject to a resolution proceeding: holders of securities of BNPP could suffer losses as a result.</p> <p data-bbox="550 1090 1300 1124">7 Risks related to BNPP's growth in its current environment</p> <p data-bbox="646 1180 1428 1249">1 BNPP's failure to implement its strategic plan could affect the trading price of its securities;</p> <p data-bbox="646 1272 1428 1364">2 BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realize the benefits expected from its acquisitions;</p> <p data-bbox="646 1386 1428 1478">3 BNPP's current environment may be affected by the intense competition amongst banking and non banking operators, which could adversely affect BNPP's revenues and profitability;</p> <p data-bbox="646 1500 1428 1570">4 Changes in certain holdings in credit or financial institutions could have an impact on BNPP's financial position.</p> <p data-bbox="550 1603 630 1637">Issuer</p> <p data-bbox="550 1659 1460 1729">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 data-bbox="550 1762 742 1796">Dependency Risk</p> <p data-bbox="550 1818 1460 1977">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</p>

Element	Title	
		<p>certain hedging agreements that it enters with other BNPP Group entities. Consequently, Holders of BNPP B.V. securities will, subject to the provisions of the Guarantee issued by BNPP, be exposed to the ability of BNPP Group entities to perform their obligations under such hedging agreements.</p> <p><i>Market Risk</i></p> <p>BNPP B.V. takes on exposure to market risks arising from positions in interest rates, currency exchange rates, commodities and equity products, all of which are exposed to general and specific market movements. However, these risks are hedged by option and swap agreements and therefore these risks are mitigated in principle.</p> <p><i>Credit Risk</i></p> <p>BNPP B.V. has significant concentration of credit risks as all OTC contracts are acquired from its parent company and other BNPP Group entities. Taking into consideration the objective and activities of BNPP B.V. and the fact that its parent company is under supervision of the European Central Bank and the Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution management considers these risks as acceptable. The long term senior debt of BNP Paribas is rated (A+) by Standard & Poor's and (Aa3) by Moody's.</p> <p><i>Liquidity Risk</i></p> <p>BNPP B.V. has significant liquidity risk exposure. To mitigate this exposure, BNPP B.V. entered into netting agreements with its parent company and other BNPP Group entities.</p>
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 Warrants (ETS Payout 2300/1) are designed for short term trading or intraday trading only because they are valued on the basis of their compounded daily performance; -the trading price of the Securities is affected by a number of factors including, but not limited to, (in respect of Securities linked to an Underlying Reference) the price of the relevant Underlying Reference(s), time to expiration and volatility and such factors mean that the trading price of the Securities may be below the Cash Settlement Amount or value of the Entitlement; -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

Element	Title	
		<p>arrangements and consequently the occurrence of any of these events may affect the value of the Securities;</p> <p><i>Holder Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> -the Securities may have a minimum trading amount and if, following the transfer of any Securities, a Holder holds fewer Securities than the specified minimum trading amount, such Holder will not be permitted to transfer their remaining Securities prior to expiration without first purchasing enough additional Securities in order to hold the minimum trading amount; -limitations on the exercise of Securities may mean that a Holder is not able to exercise all the Securities that it desires to exercise on a particular date where the Issuer has the option to limit the number of Securities exercisable on any date or may be required to sell or purchase Securities (incurring transaction costs in each case) in order to realise its investment where a minimum number of Securities must be exercised, -changes in the Cash Settlement Amount during the time lag between a Holder giving instructions to exercise and determination of the Cash Settlement Amount could decrease the Cash Settlement Amount ; -the meetings of Holders provisions permit defined majorities to bind all Holders; -in certain circumstances Holders may lose the entire value of their investment; <p><i>Issuer/Guarantor Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> -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; -certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below); <p><i>Legal Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> -the occurrence of an additional disruption event or optional additional disruption event may lead to an adjustment to the Securities, cancellation or may result in the amount payable on scheduled settlement being different from the amount expected to be paid at scheduled settlement and consequently the occurrence of an additional disruption event and/or optional additional disruption event may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities; -expenses and taxation may be payable in respect of the Securities; -the Securities may be cancelled in the case of illegality or impracticability and such cancellation may result in an investor not realising a return on an investment in the Securities; -any judicial decision or change to an administrative practice or change to English law or French law, as applicable, after the date of the Base Prospectus could materially adversely impact the value of any Securities affected by it; <p><i>Secondary Market Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> -the only means through which a Holder can realise value from the Security prior to its Exercise Date is to sell it at its then market price in an available secondary market and that there may be no secondary market for the Securities (which could mean that an investor has to exercise or wait until redemption of the Securities to realise a greater value than its trading value); -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

Element	Title	
		<p>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 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 share(s) (including shares which are attached to each other trading as a single unit ("Stapled Shares")), similar market risks to a direct equity investment, global depository receipt ("GDR") or American depository receipt ("ADR"), potential adjustment events or extraordinary events affecting shares and market disruption or failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Securities and that the Issuer will not provide post-issuance information in relation to the Underlying Reference.</p> <p><i>Risks relating to Specific types of products</i></p> <p>The following risks are associated with ETS Products:</p> <p>Constant Leverage Products</p> <p>Investors may be exposed to a partial or total loss of their investment. The return on the Securities depends on the daily performance of the Underlying Reference(s) and the operation of an automatic early redemption feature. Constant Leverage Products are generally suited to short term investments over a few days.</p> <p>Investments held for a longer period of time may be affected by volatile market conditions which may have a negative impact on the performance of the Underlying Reference(s).</p>
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	The net proceeds from the issue of the Securities will become part of the general

Element	Title	
	offer and use of proceeds	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 Spain.</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	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.
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

RESUMEN DEL PROGRAMA RELACIONADO CON EL PRESENTE FOLLETO DE BASE

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

Sección A - Introducción y aviso

Elemento	Título	
A.1	Aviso de que el resumen debe ser considerado una introducción y una disposición relativa a reclamaciones	<ul style="list-style-type: none"> ● El presente resumen debe considerarse una introducción al Folleto de Base y a las Condiciones Finales aplicables. En el presente resumen, a menos que se especifique lo contrario y excepto según se usa en el primer párrafo del Elemento D.3, «Folleto de Base» significa el Folleto de Base de BNPP B.V. y BNPP de fecha 3 de junio de 2019 con los suplementos que se redacten oportunamente conforme al Programa de Bonos, Warrants y Certificados de BNPP B.V., BNPP y BNP Paribas Fortis Funding. En el primer párrafo del Elemento D.3, «Folleto de Base» significa el Folleto de Base de BNPP B.V. y BNPP de fecha 3 de junio de 2019 conforme al Programa de Bonos, Warrants y Certificados de BNPP B.V., BNPP y BNP Paribas Fortis Funding. ● La decisión de invertir en cualquier Valor debe basarse en la consideración de este Folleto de Base en su conjunto, incluidos todos los documentos incorporados por referencia y las Condiciones Finales aplicables. ● En caso de interponerse una demanda en relación con la información contenida en este Folleto de Base y las Condiciones Finales aplicables ante un tribunal de un Estado Miembro del Espacio Económico Europeo, el demandante podrá verse obligado, con arreglo a la legislación nacional del Estado Miembro en el que se presente dicha demanda, a correr con los gastos de traducción del Folleto de Base y las Condiciones Finales aplicables antes de que se dé comienzo al procedimiento. ● El Emisor o el Garante (en su caso) incurrirán en responsabilidad civil en alguno de dichos Estados Miembros exclusivamente sobre la base del presente resumen, incluida cualquier traducción del mismo, pero solo si es engañoso, inexacto o incoherente al leerlo conjuntamente con el resto de este Folleto de Base y las Condiciones Finales aplicables o, tras la transposición de las disposiciones correspondientes de la Directiva 2010/73/UE en el Estado Miembro correspondiente, no proporcione, cuando se lea conjuntamente con el resto de este Folleto de Base y las Condiciones Finales aplicables, información clave (tal y como se define en el Artículo 2.1(s) de la Directiva de Folletos) para ayudar a los inversores en el momento de considerar si invertir en los Bonos.
A.2	Consentimiento para utilizar el Folleto de Base, período de validez y	<i>Consentimiento:</i> con sujeción a las condiciones que se establecen más adelante, el Emisor consiente en la utilización del Folleto de Base en el marco de una Oferta no Exenta de Valores a cargo de los Directivos y de BNP Paribas.

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

Sección B - Emisor y Garante

Elemento	Título	
B.1	Denominación social y nombre comercial del Emisor	BNP Paribas Issuance B.V. (" BNPP B.V. " o el " Emisor ").
B.2	Domicilio/ forma jurídica / legislación del país de constitución	BNPP B.V. fue constituida en los Países Bajos como una sociedad no cotizada y de responsabilidad limitada de conformidad con las leyes holandesas y con domicilio social en Herengracht 595, 1017 CE Ámsterdam, Países Bajos.
B.4b	Información sobre tendencias	BNPP B.V. depende de BNPP. BNPP B.V. es una filial totalmente participada por BNPP específicamente implicada en la emisión de valores tales como bonos, warrants y certificados u otras obligaciones que son desarrolladas, establecidas y vendidas a inversores por otras compañías en el Grupo BNP Paribas (BNPP incluido). Los valores están cubiertos mediante la adquisición de instrumentos de cobertura y/o garantía de BNP Paribas y entidades de BNP Paribas tal como se describe en el Elemento D.2 a continuación. En consecuencia, la Información sobre Tendencias con respecto a BNPP será igualmente aplicable a BNPP B.V.
B.5	Descripción del Grupo	BNPP B.V. es una filial de propiedad absoluta de BNP Paribas. BNP Paribas es la sociedad matriz última de un grupo de sociedades y gestiona operaciones financieras para dichas filiales (conjuntamente, el " Grupo BNPP ").
B.9	Previsión o estimación de beneficios	No aplicable, dado que no se han realizado previsiones de beneficios ni estimaciones con respecto al Emisor en el Folleto de Base al cual se refiere el presente Resumen.
B.10	Salvedades del informe del auditoría	No aplicable: no existen salvedades en ningún informe de auditoría sobre la información financiera histórica incluida en el Folleto de Base.

Elemento	Título		
B.12	Información financiera histórica clave seleccionada:		
	Comparativa de Datos Financieros Anuales - En EUR		
		31/12/2018 (auditados)	31/12/2017 (auditados)
	Ingresos	439.645	431.472
	Ingresos netos, cuota del Grupo	27.415	26.940
	Balance de situación total	56.232.644.939	50.839.146.900
Capital social (cuota del Grupo)	542.654	515.239	
	Comparativa de Datos Financieros Provisionales para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 – En EUR		
		30/06/2019 (sin auditar)	30/06/2018 (sin auditar)
	Ingresos	257.597	193.729
	Ingresos netos, cuota del Grupo	17.416	12.238
		30/06/2019 (sin auditar)	31/12/2018 (auditado)
	Balance de situación total	67.132.835.358	56.232.644.939
Capital social (cuota del Grupo)	560.070	542.654	
	Declaraciones sobre la inexistencia de cambios adversos significativos o importantes		
	<p>No se ha producido ningún cambio significativo en la situación financiera ni de compraventa de activos financieros del Grupo BNPP desde el 30 de junio de 2019 (siendo esta fecha el final del último periodo financiero para el cual se han publicado estados financieros intermedios).</p> <p>No se ha producido ningún cambio significativo en la situación financiera o comercial de BNPP B.V. desde el 30 de junio de 2019 (siendo esta fecha el final del último ejercicio financiero para el cual se han publicado estados financieros intermedios), así como ningún cambio adverso importante en las perspectivas de BNPP B.V. desde el 31 de diciembre de 2018 (siendo esta fecha el final del último ejercicio financiero para el cual se han publicado estados financieros auditados).</p>		
B.13	Supuestos que afectan a la solvencia del Emisor	No aplicable, según el leal saber y entender del Emisor pertinente, desde el 30 de junio de 2019 no se ha producido ningún suceso reciente que revista ostensible importancia para evaluar la solvencia del Emisor pertinente.	
B.14	Dependencia de otras entidades del Grupo	BNPP B.V. depende de BNPP. BNPP B.V. es una filial totalmente participada por BNPP específicamente implicada en la emisión de valores tales como bonos, warrants y certificados u otras obligaciones que son desarrolladas, establecidas y vendidas a inversores por otras compañías en el Grupo BNPP (BNPP incluido). Los valores están cubiertos mediante la adquisición de instrumentos de cobertura y/o garantía de BNP Paribas y entidades de BNP Paribas tal como se describe en el Elemento D.2 a continuación.	

Elemento	Título	
		Véase también el Elemento B.5 anterior.
B.15	Actividades principales	La principal actividad de BNPP B.V. es emitir y/o adquirir instrumentos financieros de cualquier naturaleza y suscribir contratos relacionados en nombre de diversas entidades del Grupo BNPP.
B.16	Accionistas mayoritarios	BNP Paribas es propietaria del 100 por cien del capital social de BNPP B.V..
B.17	Calificaciones crediticias solicitadas	<p>La calificación crediticia de los créditos a largo plazo de BNPP B.V. es A+ con una previsión estable (S&P Global Ratings Europe Limited) y la calificación crediticia de los créditos a corto plazo de BNPP B.V. es A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited).</p> <p>Los Valores no se han calificado.</p> <p>La calificación crediticia de un valor no es una recomendación para comprar, vender o conservar valores y puede estar sujeta a una suspensión, reducción o retirada en cualquier momento por parte de la agencia de calificación crediticia que realice la valoración.</p>
B.18	Descripción de la Garantía	<p>Los Valores estarán incondicional e irrevocablemente garantizados por BNP Paribas ("BNPP" o el "Garante") de conformidad con una garantía (<i>deed of guarantee</i>) de Derecho inglés otorgada por BNPP el 3 de junio de 2019 o en una fecha próxima (la "Garantía").</p> <p>En caso de recapitalización interna de BNPP pero no de BNPP B.V., las obligaciones y/o cantidades adeudadas por BNPP derivadas de la garantía deberán reducirse para reflejar cualquiera de dichas modificaciones o reducciones aplicadas a los pasivos de BNPP resultantes de la aplicación de una recapitalización interna de BNPP por cualquier autoridad reguladora correspondiente (incluso en situaciones en las que la Garantía en sí no está sujeta a dicha recapitalización interna).</p> <p>Las obligaciones con arreglo a la <i>garantie</i> constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas de BNPP y tendrán el mismo orden de prelación (<i>pari passu</i>) que todas sus demás obligaciones presentes y futuras no subordinadas y no garantizadas sujeto a las eventuales excepciones que pueda imponer la legislación francesa.</p>
B.19	Información sobre el Garante	
B.19/ B.1	Denominación social y nombre comercial del Garante	BNP Paribas.
B.19/ B.2	Domicilio/ forma jurídica / legislación del país de constitución	El Garante se constituyó en Francia como una sociedad anónima (<i>société anonyme</i>) sujeta a Derecho francés y con licencia para operar como banco, teniendo su oficina central en 16, boulevard des Italiens - 75009 París, Francia.
B.19/ B.4b	Información sobre tendencias	<p>Entorno macroeconómico</p> <p>Las condiciones macroeconómicas y de mercado afectan a los resultados de BNPP. La naturaleza de la actividad llevada a cabo por BNPP es particularmente sensible a</p>

Elemento	Título	
		<p>las condiciones macroeconómicas y de mercado en Europa.</p> <p>En 2018, el crecimiento mundial se mantuvo a buen ritmo situándose en torno al 3,7 % (según el FMI) y reflejando una tasa de crecimiento estabilizada en las economías avanzadas (un +2,4 %, tras un +2,3 % en 2017) y en las economías emergentes (un +4,6 % tras un +4,7 % en 2017). Dado que la economía se encontraba en el máximo de su ciclo en los grandes países desarrollados, los bancos centrales siguieron endureciendo la política monetaria acomodaticia o previeron un endurecimiento de esta. No obstante, con unos niveles de inflación aún moderados, los bancos centrales fueron capaces de gestionar esta transición gradualmente, limitando de esa forma los riesgos de una recesión marcada de la actividad económica. Por tanto, el FMI prevé que la tasa de crecimiento mundial experimentada durante los últimos dos años se mantenga en 2019 (+3,5 %), a pesar de la ligera desaceleración que se espera en las economías avanzadas.</p> <p>En ese contexto, pueden observarse las dos categorías de riesgo siguientes:</p> <p><i>Riesgos de inestabilidad financiera debido a la aplicación de políticas monetarias</i></p> <p>Cabe destacar dos riesgos: un aumento brusco en los tipos de interés y un mantenimiento durante un período excesivo de la actual política monetaria muy acomodaticia.</p> <p>Por una parte, el endurecimiento constante de la política monetaria en EE.UU. (que empezó en 2015) y la política monetaria menos acomodaticia en la zona del euro (una reducción en las compras de activos que empezó en enero de 2018, finalizando en diciembre de 2018) implican riesgos de turbulencias financieras y una desaceleración económica más pronunciada de lo previsto. Cabe destacar en especial el riesgo de un aumento controlado de forma inadecuada en los tipos de interés a largo plazo, en el escenario de un aumento inesperado de la inflación o de un endurecimiento imprevisto de las políticas monetarias. Si el riesgo se materializa, podría tener consecuencias negativas sobre los mercados de activos, en particular sobre aquellos para los que las primas de riesgo son extremadamente bajas en comparación con su media histórica, tras una década de políticas monetarias acomodaticias (crédito a empresas o países con calificación crediticia especulativa, algunos sectores de los mercados de renta variable y fija, etc.), así como sobre determinados sectores sensibles a los tipos de interés.</p> <p>Por otra parte, a pesar del repunte desde mediados de 2016, los tipos de interés siguen siendo bajos, lo cual puede fomentar una asunción de riesgos excesiva entre algunos participantes en el mercado financiero: una prolongación de los vencimientos de las financiaciones y los activos poseídos, una política menos estricta para la concesión de créditos y un aumento de las financiaciones apalancadas. Algunos de estos participantes (compañías de seguros, fondos de pensiones, gestores de activos, etc.) presentan una dimensión cada vez más sistémica y, en el caso de producirse turbulencias en el mercado (vinculadas, por ejemplo, a un aumento brusco de los tipos de interés y/o a una corrección de precios pronunciada), podrían verse obligados a liquidar posiciones amplias en un entorno de liquidez de mercado relativamente débil.</p> <p><i>Riesgos sistémicos relacionados con un aumento de la deuda.</i></p> <p>Desde el punto de vista macroeconómico, el impacto de un aumento de los tipos de interés podría ser significativo para países con un coeficiente elevado entre deuda pública (o privada) y PIB. Esta es la situación concretamente de algunos países europeos (en especial, Grecia, Italia y Portugal), que suelen registrar coeficientes de deuda pública/PIB superiores al 100 %, pero también de los países emergentes.</p>

Elemento	Título	
		<p>Entre 2008 y 2018, estos últimos registraron un marcado aumento de su deuda, incluida la deuda en moneda extranjera frente a acreedores extranjeros. El sector privado fue la principal fuente del aumento de esta deuda, pero también lo fue en menor medida el sector público, especialmente en África. Estos países son particularmente vulnerables a la perspectiva de un endurecimiento de las políticas monetarias en las economías avanzadas. Las fugas de capitales podrían afectar a los tipos de cambio, aumentar los costes de liquidación de esa deuda, importar inflación y hacer que los bancos centrales de los países emergentes endurezcan sus condiciones para la concesión de créditos. Esto conllevaría una reducción en las previsiones de crecimiento económico, posibles empeoramientos de las calificaciones soberanas y un aumento de los riesgos para los bancos. A pesar de que la exposición del Grupo BNP Paribas a países emergentes es limitada, la vulnerabilidad de estas economías puede generar perturbaciones en el sistema financiero mundial que podrían afectar al Grupo BNP Paribas y alterar sus resultados.</p> <p>Cabe señalar que el riesgo relativo a la deuda podría materializarse no solo en el supuesto de un aumento brusco en los tipos de interés, sino también con cualquier impacto negativo sobre el crecimiento.</p> <p>Legislación y regulación aplicables a las instituciones financieras</p> <p>Los cambios recientes y futuros en la legislación y la normativa aplicables a las instituciones financieras pueden ejercer un impacto significativo sobre BNPP. Algunas de las medidas que se adoptaron recientemente o que siguen (sus medidas de aplicación siguen) en fase de proyecto, que han influido o es probable que influyan en BNPP, son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • la normativa que regula el capital: la Directiva de requisitos de capital IV («CRD4») / el Reglamento de requisitos de capital («CRR»), la norma internacional relativa a la capacidad total de absorción de pérdidas («TLAC») y la designación de BNPP como institución financiera de importancia sistémica por el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB); • las reformas estructurales que comprenden la Ley bancaria francesa del 26 de julio de 2013, la cual exige que los bancos creen filiales o que separen las operaciones por cuenta propia «especulativas» de sus actividades bancarias minoristas tradicionales; la «norma Volcker» en EE.UU. que restringe las transacciones por cuenta propia, el patrocinio y la inversión en fondos de capital privado y fondos de cobertura por parte de bancos estadounidenses y de otros países; • el Mecanismo Único de Supervisión europeo y la normativa de 6 noviembre de 2014; • la Directiva de 16 de abril de 2014 relativa a los sistemas de garantía de depósitos y sus decretos de delegación y de ejecución, la Directiva de 15 de mayo de 2014 por la que se establece un marco para la reestructuración y la resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, el Mecanismo Único de Resolución por el que se establecen el Consejo Único de Resolución y el Fondo Único de Resolución; • la Norma Definitiva (<i>Final Rule</i>) de la Reserva Federal de EE.UU. que impone normas prudenciales más rígidas para las transacciones en EE.UU. de grandes bancos extranjeros, en concreto la obligación de crear una sociedad de cartera intermediaria separada en EE.UU. (capitalizada y sujeta a regulación) para albergar sus filiales de EE.UU.; • las nuevas normas para la regulación de actividades extrabursátiles con derivados de acuerdo con el Título VII de la Ley Dodd-Frank de Reforma de

Elemento	Título	
		<p>Wall Street y de Protección del Consumidor (Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act), concretamente requisitos de margen para los productos derivados no liquidados y los derivados de valores negociados por mediadores de operaciones swap, participantes en grandes operaciones swap, mediadores de operaciones swap basadas en valores y participantes en grandes operaciones swap basadas en valores, y las normas de la Comisión de Bolsa y Valores de EE.UU. que exigen el registro de bancos y participantes en grandes operaciones swap activos en los mercados de derivados y transparencia y presentación de informes sobre las transacciones con derivados;</p> <ul style="list-style-type: none"> • la nueva Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros («MiFID II») y el Reglamento de Mercados de Instrumentos Financieros («MiFIR»), y la normativa europea que regula la liquidación de determinados productos derivados extrabursátiles por contrapartes centralizadas y la divulgación de valores de financiación de transacciones a organismos centralizados; • el Reglamento General de Protección de Datos («el RGPD») entró en vigor el 25 de mayo de 2018. Esta normativa tiene por objeto producir un avance en el marco europeo de confidencialidad de datos y una mejora en la protección de datos personales dentro de la Unión Europea. Las empresas corren el riesgo de incurrir en graves sanciones si no cumplen con las normas establecidas por el RGPD. Este Reglamento es aplicable a todos los bancos que presten servicios a ciudadanos europeos; y • la finalización de Basilea 3 publicada por el comité de Basilea en diciembre de 2017, por la cual se introdujo una revisión de la medición del riesgo de crédito, del riesgo operativo y del ajuste de valoración por riesgo de crédito (credit valuation adjustment, «CVA») para el cálculo de activos ponderados en función del riesgo. Se espera que estas medidas entren en vigor en enero de 2022 y que estén sujetas a un límite mínimo de rendimiento (sobre la base de métodos normalizados), que se aplicará gradualmente a partir de 2022 y alcanzará su nivel definitivo en 2027. <p>Asimismo, en este contexto normativo más estricto, el riesgo de incumplimiento de la legislación y normativa existentes, en especial aquellas relativas a la protección de los intereses de los clientes y los datos personales, supone un riesgo significativo para el sector bancario, que puede dar lugar a pérdidas y sanciones sustanciales. Además de su sistema de cumplimiento, que cubre específicamente este tipo de riesgo, el Grupo BNP Paribas sitúa el interés de sus clientes y, de manera más general, el de sus accionistas en el centro de sus valores. Por tanto, el nuevo código de conducta adoptado por el Grupo BNP Paribas en 2016 establece de forma detallada valores y normas de conducta en este ámbito.</p> <p>Ciberseguridad y riesgo tecnológico</p> <p>La capacidad de BNPP para realizar actividades comerciales está intrínsecamente asociada a la fluidez de las transacciones electrónicas, así como a la protección y la seguridad de los activos informativos y tecnológicos.</p> <p>La evolución tecnológica se está acelerando con la transformación digital y el consiguiente aumento del número de circuitos de comunicaciones, la proliferación de fuentes de información, la creciente automatización de procesos y el mayor uso de transacciones bancarias electrónicas.</p> <p>El progreso y la aceleración de la evolución tecnológica están ofreciendo a los ciberdelincuentes nuevas opciones para alterar, robar y divulgar la información. El número de ataques va en aumento, presentando un alcance y sofisticación mayores</p>

Elemento	Título																																		
		<p>en todos los sectores, incluidos los servicios financieros.</p> <p>La externalización de un número cada vez mayor de procesos también expone al Grupo BNP Paribas a riesgos relativos a la ciberseguridad y la tecnología, los cuales suponen la aparición de posibles vectores de ataques que pueden ser explotados por los ciberdelincuentes.</p> <p>Por consiguiente, el Grupo BNP Paribas ha establecido una segunda línea de defensa dentro de la función de riesgo dedicada a la gestión de los riesgos relativos a la ciberseguridad y la tecnología. Por tanto, las normas se adaptan periódicamente con el fin de apoyar la evolución digital y la innovación de BNPP, a la vez que se gestionan las amenazas ya existentes y emergentes (ciberdelitos, espionaje, etc.).</p>																																	
B.19/B.5	Descripción del Grupo	BNPP es prestador de servicios bancarios y financieros líder europeos que cuenta con cuatro mercados nacionales de banca minorista en Europa, a saber, Bélgica, Francia, Italia y Luxemburgo. Está presente en 71 países y tiene más de 201.000 empleados, incluidos más de 153.000 en Europa. BNPP es la sociedad matriz del Grupo BNP Paribas (en conjunto, el " Grupo BNPP ").																																	
B.19/B.9	Previsión o estimación de beneficios	No aplicable, dado que no se han realizado previsiones de beneficios ni estimaciones con respecto al Garante en el Folleto de Base al cual se refiere el presente Resumen.																																	
B.19/ B.10	Salvedades del informe del auditoría	No aplicable. no existen en ningún informe de auditoría sobre la información financiera histórica incluida en el Folleto de Base.																																	
B.19/ B.12	<p>Información financiera histórica clave seleccionada:</p> <p>Comparativa de Datos Financieros Anuales - En millones de EUR</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2018* (auditados)</th> <th>31/12/2017 (auditados)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ingresos</td> <td>42.516</td> <td>43.161</td> </tr> <tr> <td>Coste del riesgo</td> <td>(2.764)</td> <td>(2.907)</td> </tr> <tr> <td>Ingresos netos, cuota del Grupo</td> <td>7.526</td> <td>7.759</td> </tr> <tr> <td></td> <td>31/12/2018</td> <td>31/12/2017</td> </tr> <tr> <td>Ratio Capital Ordinario Tier 1 (Basilea 3 completa, DRC 4)</td> <td>11,8%</td> <td>11,8%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>31/12/2018* (auditados)</td> <td>31/12/2017 (auditados)</td> </tr> <tr> <td>Balance consolidado total</td> <td>2.040.836</td> <td>1.960.252</td> </tr> <tr> <td>Préstamos consolidados y cuentas por cobrar de clientes</td> <td>765.871</td> <td>727.675</td> </tr> <tr> <td>Partidas consolidadas por pagar a clientes</td> <td>796.548</td> <td>766.890</td> </tr> <tr> <td>Capital social (cuota del Grupo)</td> <td>101.467</td> <td>101.983</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Los datos a 31 de diciembre de 2018 incluidos aquí se basan en la nueva norma contable NIIF 9. Los impactos de la primera aplicación de la nueva norma contable NIIF 9 eran limitados y se tuvieron plenamente en consideración a 1 de enero de 2018: un impacto de -1.100 millones sobre el capital social no revaluado (impacto de 2.500 millones de euros sobre el capital social revaluado) y ~-10 pb sobre el ratio</p>			31/12/2018* (auditados)	31/12/2017 (auditados)	Ingresos	42.516	43.161	Coste del riesgo	(2.764)	(2.907)	Ingresos netos, cuota del Grupo	7.526	7.759		31/12/2018	31/12/2017	Ratio Capital Ordinario Tier 1 (Basilea 3 completa, DRC 4)	11,8%	11,8%		31/12/2018* (auditados)	31/12/2017 (auditados)	Balance consolidado total	2.040.836	1.960.252	Préstamos consolidados y cuentas por cobrar de clientes	765.871	727.675	Partidas consolidadas por pagar a clientes	796.548	766.890	Capital social (cuota del Grupo)	101.467	101.983
	31/12/2018* (auditados)	31/12/2017 (auditados)																																	
Ingresos	42.516	43.161																																	
Coste del riesgo	(2.764)	(2.907)																																	
Ingresos netos, cuota del Grupo	7.526	7.759																																	
	31/12/2018	31/12/2017																																	
Ratio Capital Ordinario Tier 1 (Basilea 3 completa, DRC 4)	11,8%	11,8%																																	
	31/12/2018* (auditados)	31/12/2017 (auditados)																																	
Balance consolidado total	2.040.836	1.960.252																																	
Préstamos consolidados y cuentas por cobrar de clientes	765.871	727.675																																	
Partidas consolidadas por pagar a clientes	796.548	766.890																																	
Capital social (cuota del Grupo)	101.467	101.983																																	

Elemento	Título		
	de capital ordinario Tier 1 (Basilea III, <i>fully loaded</i>).		
	Comparativa Datos Financieros Provisionales para el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 – En millones de EUR		
		1H19* (sin auditar)	1H18 (sin auditar)
Ingresos		22.368	22.004
Coste del riesgo		(1.390)	(1.182)
Ingresos netos, cuota del Grupo		4.386	3.960
		30/06/2019*	31/12/2018
Ratio Capital Ordinario Tier 1 (Basilea 3 completa (<i>fully loaded</i>), CRD4)		11,9%	11,8%
		30/06/2019* (sin auditar)	31/12/2018 (auditados)
Balance consolidado total		2.372.620	2.040.836
Préstamos consolidados y cuentas por cobrar de clientes		793.960	765.871
Partidas consolidadas por pagar a clientes		833.265	796.548
Patrimonio neto (cuota del Grupo)		104.135	101.467
	* Los datos a domingo, 30 de junio de 2019 se basan en la nueva norma contable NIIF 16. El impacto a 1 de enero de 2019 de la primera aplicación de la nueva norma contable NIIF 16 («Arrendamientos») fue de ~-10 pb sobre el ratio de capital ordinario Tier 1 - Basilea 3.		
	Comparativa de Datos Financieros Provisionales para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 - En millones de EUR		
		9M19* (sin auditar)	9M18 (sin auditar)
Ingresos		33.264	32.356
Coste del riesgo		(2.237)	(1.868)
Ingresos netos, cuota del Grupo		6.324	(6.084)
		30/09/2019*	31/12/2018
Ratio Capital Ordinario Tier 1 (Basilea 3 completa, CRD4)		12%	11,80%
		30/09/2019* (sin auditar)	31/12/2018 (auditado)
Balance consolidado total		2.510.204	2.040.836
Préstamos consolidados y cuentas a cobrar de clientes		797.357	765.871
Partidas consolidadas a pagar de clientes		850.458	796.548
Capital social (cuota del Grupo)		107.157	101.467

Elemento	Título	
		* Los datos a 30 de septiembre de 2019 se basan en la nueva norma contable NIIF 16. El impacto a 1 de enero de 2019 de la primera aplicación de la nueva norma contable NIIF 16 («Arrendamientos») fue de --10 pb sobre el ratio de capital ordinario Tier 1 - Basilea 3.
	<p>Declaraciones sobre la inexistencia de cambios adversos significativos o importantes</p> <p>Véase el Elemento B.12 más arriba en el caso del Grupo BNPP.</p> <p>No se ha producido ningún cambio adverso importante en los folletos de BNPP o del Grupo BNPP desde el 31 de diciembre de 2018 (siendo esta fecha el final del último periodo financiero para el cual se han publicado estados financieros auditados).</p>	
B.19/ B.13	Supuestos que afectan a la solvencia del Garante	No aplicable, según el leal saber y entender del Garante, desde el 30 de septiembre de 2019 no se ha producido ningún suceso reciente que revista ostensible importancia para evaluar la solvencia del Garante.
B.19/ B.14	Dependencia de otras entidades del Grupo	<p>Condicionado por lo dispuesto en el párrafo siguiente, BNPP no depende de otros miembros del Grupo BNPP.</p> <p>En abril de 2004, BNPP comenzó a externalizar Servicios de Gestión de Infraestructura IT a la empresa conjunta «BNP Paribas Partners for Innovation» (BP²¹) establecida con IBM Francia a finales de 2003. BP²¹ suministra Servicios de Gestión de Infraestructura IT para BNPP y varias filiales BNPP en Francia (incluidos BNP Paribas Personal Finance, BP2S, y BNP Paribas Cardif), Suiza e Italia. Posteriormente, el acuerdo contractual con IBM Francia fue prorrogando año tras año hasta finales de 2021, tras lo cual se prorrogó por un periodo de 5 años (es decir, hasta finales de 2026) en particular para integrar los servicios en la nube de IBM.</p> <p>BP²¹ se encuentra bajo el control operativo IBM Francia. BNP Paribas tiene una fuerte influencia sobre la entidad, cuya propiedad comparte al 50% con IBM Francia. El personal de BNP Paribas puso a disposición de BP²¹ la mitad del personal permanente de la entidad. Sus edificios y centros de procesamiento son propiedad del Grupo BNPP, y la gobernanza establecida proporciona a BNP Paribas el derecho contractual de supervisar la entidad e incorporarla nuevamente al Grupo BNPP si fuera necesario.</p> <p>IBM Luxemburgo es responsable de los servicios de infraestructuras y elaboración de datos para algunas de las entidades de BNP Paribas Luxemburgo.</p> <p>Las operaciones de tratamiento de datos de BancWest se externalizan con Fidelity Information Services. Las operaciones de tratamiento de datos de Cofinoga France están externalizadas con IBM Services.</p> <p>Véase también el Elemento B.5 anterior.</p>
B.19/ B.15	Actividades principales	<p>BNP Paribas tiene una posición clave en sus dos actividades principales:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Banca Minorista y Servicios, que incluyen a su vez: <ul style="list-style-type: none"> ● Mercados nacionales que están compuestos por: <ul style="list-style-type: none"> ● Banca Minorista Francesa (BMF), ● BNL banca commerciale (BNL bc), banca minorista italiana, ● Banca Minorista Belga (BMB), ● Otras actividades en Mercados Domésticos, incluyendo Banca

Elemento	Título	
		<p>Minorista Luxemburguesa (BML);</p> <ul style="list-style-type: none"> • Servicios Financieros Internacionales, incluyendo: <ul style="list-style-type: none"> • Europa-Mediterráneo, • BancWest, • Financiación Personal, • Seguros, • Gestión de Patrimonios y Activos; • Banca Corporativa e Institucional (CIB, por sus siglas en inglés) que incluye: <ul style="list-style-type: none"> • Banca Corporativa, • Mercados Globales, • Servicios de Valores.
B.19/ B.16	Accionistas mayoritarios	<p>Ninguno de los accionistas existentes controla, directa ni indirectamente, a BNPP. Al 31 de diciembre de 2018, los principales accionistas son <i>Société Fédérale de Participations et d'Investissement</i> (en lo sucesivo, «SFPI»), una société anonyme de interés público (sociedad anónima cotizada) que actúa en nombre del Gobierno belga, titular de un 7,7% del capital social, BlackRock Inc. holding, titular de un 5,1% del capital social, y el Gran Ducado de Luxemburgo con un 1,0% del capital social. Según el leal saber de BNPP, salvo SFPI y BlackRock Inc., ningún accionista es titular de más del 5% de su capital o derechos de voto.</p>
B.19/ B.17	Calificaciones crediticias solicitadas	<p>Las calificaciones crediticias de los créditos a largo plazo de BNPP son A+ con una previsión estable (S&P Global Ratings Europe Limited), Aa3 con una previsión estable (Moody's Investors Service Ltd.), AA- con una previsión estable (Fitch France S.A.S.) y AA (bajo) con una previsión estable (DBRS Limited) y las calificaciones crediticias de los créditos a corto plazo de BNPP son A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.), F1+ (Fitch France S.A.S.) y R-1 (medio) (DBRS Limited).</p> <p>La calificación crediticia de un valor no es una recomendación para comprar, vender o conservar valores y puede estar sujeta a una suspensión, reducción o retirada en cualquier momento por parte de la agencia de calificación crediticia que realice la valoración.</p>

Sección C - Valores

Elemento	Título	
C.1	Tipo y clase de Valores / ISIN	<p>Los Valores son Warrants ("Warrants" o "Securities" o "Valores") y se han emitido en series.</p> <p>El Número de Serie de los Valores es el que se especifica en la tabla del Elemento C.20 más adelante.</p> <p>El Número Internacional de Identificación de Valores (ISIN) es el que se especifica</p>

Elemento	Título	
		<p>en la tabla del Elemento C.20 más adelante.</p> <p>Los Warrants se rigen por Derecho inglés.</p> <p>Los Valores son Valores liquidables en efectivo.</p>
C.2	Divisa	La divisa de esta Serie de Valores es el Euro (« EUR »).
C.5	Restricciones a la libre transmisibilidad	Los Valores serán libremente transmisibles, sujeto a las restricciones de oferta y venta de los Estados Unidos, la zona Económica Europea, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Italia, Luxemburgo, Noruega, Portugal, España, Suecia, Japón y Australia y de conformidad con la Directiva de Folletos y las leyes de cualquier jurisdicción en las que se ofrezcan o vendan los Valores.
C.8	Derechos inherentes a los Valores	<p>Los Valores emitidos al amparo de este Folleto de Base tendrán los términos y condiciones relacionados, entre otras cuestiones, con:</p> <p>Estatus</p> <p>Los Valores eran obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y tendrán el mismo orden de prelación (pari passu) entre sí.</p>
		<p>Tributación</p> <p>El Titular deberá pagar todos los tributos, aranceles y gastos que se deriven del ejercicio y de la liquidación de los Valores y/o de la entrega o transmisión del Derecho. El Emisor deducirá de las cantidades a pagar o de los activos a entregar a los Titulares determinados tributos y gastos que no hayan sido previamente deducidos de las cantidades pagadas o de los activos entregados a los Titulares que el Agente de Cálculo determine que son atribuibles a los Valores.</p> <p>Los pagos quedarán sujetos en todo caso a (i) las leyes y reglamentos tributarios o de otro tipo aplicables en el lugar en que se realice el pago, (ii) cualquier retención o deducción que se exija de conformidad con un acuerdo descrito en el Artículo 1471(b) del Código Fiscal de los Estados Unidos (<i>U.S. Internal Revenue Code</i>) de 1986 (el "Código") o que se imponga de otra forma de acuerdo con los Artículos 1471 a 1474 del Código, cualquier reglamento o acuerdo allí previsto, cualquier interpretación oficial de ellos o cualquier ley que implemente un enfoque intergubernamental de los mismos y (iii) cualquier retención o deducción que se exija de acuerdo con el Artículo 871(m) del Código.</p>
		<p>Garantía negativa</p> <p>Las condiciones de los Valores no contendrán una disposición de garantía negativa.</p>
		<p>Supuestos de Incumplimiento</p> <p>Las condiciones de los Valores no contienen supuestos de incumplimiento.</p>
		<p>Juntas</p> <p>En el caso de los Valores sujetos a Derecho inglés, las condiciones de los Valores contendrán disposiciones para convocar juntas de titulares de dichos Valores para considerar cuestiones que afecten a sus derechos de forma general. Estas disposiciones permiten que las mayorías definidas vinculen a todos los titulares, incluidos los titulares que no asistan y voten en la junta pertinente y los titulares que voten de forma contraria a la mayoría.</p> <p>Legislación aplicable</p> <p>Los Valores, el Contrato de Agencia sujeto a Derecho inglés (y ateniéndose a las</p>

Elemento	Título	
		modificaciones o suplementos que se lleven a cabo sobre este periódicamente), la Garantía asociada en relación con los Valores y todas las obligaciones extracontractuales que se deriven de, en relación con, los Valores, el Contrato de Agencia sujeto a Derecho inglés (y ateniéndose a las modificaciones o suplementos que se lleven a cabo sobre este periódicamente) y la Garantía respecto de los Valores se registrarán por la legislación inglesa y se interpretarán conforme a ella.
C.9	Intereses / Amortización	<p>Intereses</p> <p>Los Valores no devengan ni distribuyen intereses.</p> <p>Amortización</p> <p>A menos que hayan sido previamente amortizados o cancelados, los Valores serán amortizados en el tercer Día Hábil posterior a la Fecha de Valoración según se determina en el Elemento C.18.</p> <p>Los Warrants podrán ser cancelados si el cumplimiento de las obligaciones del Emisor derivadas de los Warrants hubiera pasado a ser ilegal o si, por razón de fuerza mayor o actos de Estado, resultase imposible o impracticable para el Emisor con sus obligaciones derivadas de los Warrants y/o cualquier contrato de cobertura relacionado.</p> <p>A este respecto, consúltense en el Elemento C.8 anterior los derechos incorporados a los Valores.</p>
C.10	Componente derivado en los pagos de intereses	No aplicable.
C.11	Admisión a Negociación	Se espera que el Emisor, o un tercero en su nombre, presente una solicitud para la admisión a negociación de los Valores a Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao en el Módulo de Warrants, Certificados del Sistema de Interconexión Bursátil Español ("SIBE").
C.15	Cómo queda afectado el valor de la inversión en valores derivados por el valor de los activos subyacentes	El importe pagadero con motivo de la liquidación se calcula con relación al Subyacente o los Subyacentes de Referencia. A este respecto, consúltense el Elemento C.9 anterior y el Elemento C.18 más adelante.
C.16	Vencimiento de los valores derivados	La Fecha de Ejercicio de los Valores se especificará en la tabla del Elemento C.20 más adelante.
C.17	Procedimiento de Liquidación	<p>Los Valores de esta Serie se liquidan mediante pago en efectivo.</p> <p>El Emisor no tiene la opción de modificar la modalidad de liquidación aplicable.</p>
C.18	Rendimiento de los valores derivados	<p>Véase el Elemento C.8 anterior relativo a los derechos inherentes a los Valores.</p> <p>Liquidación</p> <p>Cada Valor dará derecho a su titular, al momento de su debido ejercicio, a recibir del Emisor en la Fecha de Liquidación una Cantidad de Liquidación en Efectivo equivalente a:</p>

Elemento	Título	
		<p><i>Donde:</i></p> <p>Por Fecha de Liquidación se entiende el tercer Día hábil posterior a la Fecha de Valoración.</p> <p>Pagos Finales</p> <p>Pagos Finales de Valores Cotizados en Bolsa (ETS)</p> <p>Productos de Apalancamiento:</p> <p>Los productos a plazo fijo de apalancamiento constante cuyo rendimiento se calcule en función de un apalancamiento diario fijo sobre el rendimiento positivo o negativo del Subyacente de Referencia. No existe protección del capital.</p> <p>Pago Final de ETS 2300/1</p> <p style="text-align: center;">Máx. (Valor en Efectivo Final - Precio de Ejercicio; 0) / (Paridad x Tipo de Cambio Final)</p> <p>Descripción del Pago</p> <p><i>En el caso de los Warrant Bull (alcistas) y los Warrant Bear (bajistas), el Pago equivaldrá al exceso (si lo hubiere) del Valor en Efectivo en la Fecha de Valoración con respecto al Precio de Ejercicio (dividido entre el resultado de multiplicar el Tipo de Cambio en la Fecha de Valoración por la Paridad).</i></p> <p><i>La variación porcentual del valor de los Valores a lo largo de un día será el Factor Multiplicador, el cual es un factor constante para cada Valor multiplicado por el rendimiento diario del Subyacente de Referencia correspondiente medida como la variación porcentual del precio de referencia de un día a otro, ajustado en función del Componente de Financiación aplicable (el cual incluye Gastos, un Margen de Interés y Costes de Cobertura y que puede ser positivo o negativo dependiendo, entre otras cosas, de los tipos de interés vigentes). Los Warrants alcistas tienen por objeto generar un rendimiento equivalente al Factor multiplicador (tal como se especifica en las Condiciones Finales aplicables) multiplicado por el rendimiento del Subyacente de Referencia correspondiente, mientras que los Warrants bajistas tienen por objeto generar un rendimiento equivalente al Factor multiplicador multiplicado por el rendimiento inverso del Subyacente de Referencia correspondiente.</i></p> <p><i>No obstante, dado que el rendimiento de los Valores durante cualquier período superior a un día se obtendrá a partir del rendimiento diario compuesto del Subyacente de Referencia correspondiente durante ese período, el rendimiento de dicho Valor podrá diferir considerablemente del rendimiento general del Subyacente de Referencia durante ese mismo período.</i></p> <p><i>Donde:</i></p> <p>Por "Valor en Efectivo Bajista" o "Bear CV_t" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, un importe calculado por el Agente de Cálculo de conformidad con la siguiente fórmula:</p> $\max [Bear CV_{t-1} \times (1 - L \times (\frac{U_t + div_t^{gross}}{U_{t-1}} - 1)) + FC_t ; 0.5\% \times Bear CV_{t-1}]$ <p>Por "Valor en Efectivo Alcista" o "Bull CV_t" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, un importe calculado por el Agente de Cálculo de conformidad con la siguiente fórmula:</p>

Elemento	Título	
		$\max [Bull CV_{t-1} \times (1 + L \times (\frac{U_t + div_t^{net}}{U_{t-1}} - 1)) + FC_t ; 0.5\% \times Bull CV_{t-1}]$ <p>Por "Valor en Efectivo" o "CV_t" se entiende (i) en el caso de un Warrant Alcista, Bull CV_t, y (ii) en el caso de un Warrant Bajista, Bear CV_t;</p> <p>Por "Tipo de Cambio Final" se entiende uno (1);</p> <p>Se entiende por "Valor en Efectivo Final" el Valor en Efectivo a la Fecha de Valoración correspondiente;</p> <p>El "Precio de Ejercicio" es 0 (cero);</p> <p>Se entiende por "Fecha de Valoración" el 17 de diciembre de 2021, especificado en el Elemento C.20. No obstante, si la misma no es un Día Hábil Correspondiente, la Fecha de Valoración será el siguiente Día Hábil Correspondiente.</p> <p>Sujeto a lo estipulado a continuación, el Agente de Cálculo calculará el Valor en Efectivo Bajista y el Valor en Efectivo Alcista en cada Día Hábil Correspondiente. A fin de realizar dicho cálculo, el Agente de Cálculo también calculará el Precio del Subyacente_t en cada Día Hábil Correspondiente.</p> <p>Si respecto a cualquier Día Hábil Correspondiente (incluida la Fecha de Valoración) el Precio del Subyacente no está disponible antes de la Hora Límite, o dicho Día Hábil Correspondiente es un Día Interrumpido, el Agente de Cálculo determinará el Precio del Subyacente para dicho Día Hábil Correspondiente actuando de buena fe y de forma comercialmente razonable mediante referencia a las fuentes que considere adecuadas.</p> <p>Sin perjuicio de lo anterior, si en la determinación del Agente de Cálculo el Precio de Observación de la Referencia Subyacente en una o más ocasiones (cada una de esas ocasiones, un "Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste") durante cualquier Período de Observación es (i) equivalente o superior al Umbral de Reajuste (en el caso de los Warrants Bajistas) o (ii) equivalente o inferior al Umbral de Reajuste (en el caso de los Warrants Alcistas) (cada uno, un "Supuesto de Reajuste"), el Agente de Cálculo calculará en cada ocasión el Precio de Reajuste conforme a lo estipulado más adelante y el VE Alcista Ajustado o el VE Bajista Ajustado, según sea el caso, será el Valor en Efectivo Alcista o el Valor en Efectivo Bajista, según sea el caso, para dicho Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste en dicho Día Hábil del Subyacente. De ocurrir uno o más Sucesos de Reajuste durante un Período de Observación, en el Momento de Cálculo, que caiga al final de dicho período, el Agente de Cálculo calculará el Valor en Efectivo Alcista o el Valor en Efectivo Bajista, según sea el caso, utilizando la fórmula especificada anteriormente, con las siguientes salvedades:</p> <ul style="list-style-type: none"> - FC_t equivale a (0) cero; - U_{t-1} es el último Precio de Reajuste calculado previo al Momento de Cálculo_t; - en el caso de los Valores de la Acción, div_t^{net} y div_t^{gross} equivaldrá a (0) cero. <p>Con</p> <p>Se entiende por "VE Bajista Ajustado" o "VE Alcista Ajustado" un importe calculado por el Agente de Cálculo de conformidad con la fórmula de VE Bajista_t o la fórmula de VE Alcista_t anterior. No obstante:</p> <p>(i) con respecto a todo cálculo que se realice con posterioridad al primer Supuesto de Reajuste que ocurra durante un Período de Observación (el</p>

Elemento	Título	
		<p>"Período de Observación Correspondiente"), U_t será el Precio de Reajuste calculado luego del Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste;</p> <p>(ii) con respecto a todo Supuesto de Reajuste posterior que ocurra durante el Período de Observación Correspondiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Bear CV_{t-1} será el VE Bajista Ajustado y Bull CV_{t-1} será el VE Alcista Ajustado, según sea el caso, que se calculó por última vez previo al Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste correspondiente; - FC_t equivale a (0) cero; - U_t es el Precio de Reajuste calculado luego del Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste correspondiente; - U_{t-1} es el último Precio de Reajuste calculado antes del Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste pertinente; - en el caso de los Valores de la Acción, div_t^{net} y div_t^{gross} equivaldrá a (0) cero. <p>Por "Bear CV_0" se entiende el Precio de Emisión por Warrant convertido a la Moneda de Cálculo al tipo de cambio del Día Hábil Correspondiente que precede a la Fecha de Inicio ($t=0$);</p> <p>Por "Bear CV_{t-1}" se entiende, con respecto al cálculo de CV_t, el último Valor en Efectivo Bajista calculado. No obstante, el Bear CV_{t-1} para la Primera Fecha de Cotización es Bear CV_0;</p> <p>Por "Bull CV_0" se entiende el Precio de Emisión por Warrant convertido a la Moneda de Cálculo al tipo de cambio del Día Hábil Correspondiente que precede a la Fecha de Inicio ($t=0$);</p> <p>Por "Bull CV_{t-1}" se entiende, con respecto al cálculo del Bull CV_t, el último Valor en Efectivo Alcista calculado. No obstante, el Bull CV_{t-1} para la Primera Fecha de Cotización es Bull CV_0;</p> <p>Por "Divisa de Cálculo" se entiende a la Divisa del Subyacente de Referencia;</p> <p>Por "Momento de Cálculo$_t$" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, la Hora de Cierre Programada dicho Día Hábil Correspondiente;</p> <p>Por "Momento de Cálculo$_{t-1}$" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, el momento de cálculo en el Día Hábil Correspondiente que precede inmediatamente a dicho día;</p> <p>Por "Fecha de Inicio" se entiende la Primera Fecha de Cotización del Bear Warrant (Bajista) o del Bull Warrant (Alcista) correspondiente ($t=1$);</p> <p>Por "Hora límite" se entiende con respecto a un Día Hábil Correspondiente, una (1) hora siguiente al Momento de Cálculo;</p> <p>Por "div_t^{gross}" se entiende, con respecto a una Fecha Ex-Dividendo, una cantidad determinada por el Agente de Cálculo igual a la suma de los dividendos brutos en efectivo y/u otras distribuciones de efectivo pagaderas con respecto a la Referencia Subyacente correspondiente relacionada con dicha Fecha Ex-Dividendo;</p> <p>Por "div_t^{net}" se entiende, con respecto a una Fecha ex-dividendo, una cantidad determinada por el Agente de Cálculo igual a la suma de los dividendos en efectivo y/u otras distribuciones de efectivo pagaderas con respecto a la Referencia Subyacente correspondiente relacionada con dicha Fecha Ex-Dividendo menos los impuestos deducidos o retenidos en origen por o en nombre de cualquier autoridad aplicable que tenga el poder de gravar dichos dividendos de conformidad con</p>

Elemento	Título	
		<p>cualquier tratado de doble imposición aplicable o la ley nacional vigente al momento de la distribución;</p> <p>Por "Fecha Ex-Dividendo" se entiende, con respecto a una Acción, la fecha en que dicha Acción se vuelve "ex-dividendo" según lo determinado por el Agente de Cálculo;</p> <p>Por "Gasto" o "F" se entiende el porcentaje especificado en el Elemento C.20. El Agente de Cálculo, actuando de buena fe y de forma comercialmente razonable, podrá ajustar los Gastos dentro del Rango de Gastos a fin de reflejar un cambio en el coste que supone al Emisor la emisión de los Valores o la fijación de un precio en el mercado secundario;</p> <p>Por "Rango de Gastos" se entiende el rango especificado en el Elemento C.20;</p> <p>Por "Componente de Financiación_t" o "FC_t" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente:</p> <p>(i) en el caso de Warrants Bajistas que son Valores de la Acción: $- CV_{t-1} \times ((-L - 1) \times (r_{t-1}^u - rm) + L \times (hc + F)) \times n(t - 1, t)$</p> <p>(ii) en el caso de Warrants Alcistas que son Valores de la Acción: $- CV_{t-1} \times ((L - 1) \times (r_{t-1}^u + rm) + L \times (hc + F)) \times n(t - 1, t)$</p> <p>Por "Coste de Cobertura" o "hc" se entiende el porcentaje especificado en el Elemento C.20. Si en cualquier momento posterior a la Primera Fecha de Cotización el coste de cobertura de los Valores supera considerablemente dicho porcentaje especificado, el Agente de Cálculo, actuando de buena fe y de forma comercialmente razonable, podrá ajustar el Coste de Cobertura para reflejar este cambio. No obstante, el Coste de Cobertura no podrá ser inferior al Coste de Cobertura Mínimo ni podrá superar el Coste de Cobertura Máximo;</p> <p>Por "Margen de Interés" o "rm" se entiende el porcentaje especificado en el Elemento C.20. El Agente de Cálculo podrá ajustar el Margen de Interés, actuando de buena fe y de forma comercialmente razonable, a fin de reflejar toda discrepancia entre el Tipo de Cambio de Referencia y la tasa de financiación del Emisor. No obstante, el Margen de Interés no podrá ser inferior al Margen de Interés Mínimo ni podrá superar el Margen de Interés Máximo;</p> <p>Por "Factor Multiplicador" o "L" se entiende el número positivo especificado en el Elemento C.20;</p> <p>Por "Primera Fecha de Cotización" se entiende, con respecto a cualesquiera Valores, la fecha en la que dichos Valores hayan sido admitidos a cotización por primera vez en cualquier Bolsa u otro sistema de negociación o cotización;</p> <p>Por "Lugar de Cotización" se entiende la Bolsa donde los productos se cotizan, especificado en el Elemento C.11;</p> <p>Por "Día Hábil del Lugar de Cotización" se entiende por cualquier día en el que el Lugar de Cotización relevante esté abierto para una sesión de negociación normal del producto;</p> <p>Por "Coste de Cobertura Máximo" se entiende el porcentaje especificado como tal en el Elemento C.20;</p> <p>Por "Margen de Interés Máximo" se entiende el porcentaje especificado en el Elemento C.20;</p>

Elemento	Título	
		<p>Por "Coste de Cobertura Mínimo" se entiende el porcentaje especificado en el Elemento C.20;</p> <p>Por "Margen de Interés Mínimo" se entiende el porcentaje especificado en el Elemento C.20;</p> <p>Por "Precio de Observación" se entiende el precio negociado del Subyacente de Referencia pertinente publicado por el Fuente del Precio de Observación, especificado en el Elemento C.20;</p> <p>por "Fuente del Precio de Observación" se entiende la fuente de precios especificada en el Elemento C.20;</p> <p>Por "Período de Observación" se entiende, con respecto a un Día Hábil del Subyacente, el período desde el Momento de Cálculo_{t-1}, pero sin incluirlo, hasta el Momento de Cálculo_t inclusive;</p> <p>Por "Período de tipo de interés" o "n_(t-1,t)" se entiende, con respecto a un Día Hábil del Subyacente(i) el número de días naturales desde el Día Hábil Correspondiente inmediatamente previo a dicho Día Hábil Correspondiente (inclusive), hasta (y excluyendo) dicho Día Hábil Correspondiente, dividido por (ii) 360;</p> <p>Por "Tipo de Interés Variable de Referencia" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, la Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia para dicho día estipulada en la Página de Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia al Momento de Cálculo de la Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia o, en caso de que el tipo correspondiente no aparezca en la página en ese momento, o ha habido una cancelación o cese permanente o indefinida de la tasa relevante, el Agente de Cálculo utilizará, como sustituto de la tasa relevante, la tasa alternativa seleccionada por el banco central, el banco de reserva, la autoridad monetaria o cualquier otra institución similar (Incluyendo cualquier comité o grupo de trabajo del mismo) en la jurisdicción o región de la moneda en la que se denomina la tasa correspondiente (cada uno de ellos es un "Organismo de Nominaciones Relevante"), que sea coherente con los estándares aceptados por la industria, siempre que, si dos o más tasas alternativas seleccionadas por cualquier Organismo de Nominaciones Relevante, el Agente de Cálculo determinará cuál de esas tasas alternativas es la más apropiada para preservar las características económicas de los Valores relevantes. Si el Agente de Cálculo no puede determinar dicha tasa alternativa, la Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia para dicho Día Hábil Correspondiente será determinada por el Agente de Cálculo en ese momento y a partir de las fuentes que pueda escoger, actuando de buena fe y de forma comercialmente razonable;</p> <p>Por "Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia" se entiende el tipo relevante y el vencimiento designado especificado en el Elemento C.20;</p> <p>Por "Página de Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia" se entiende la página o fuente de precios especificado en el Elemento C.20 fuente que será determinada por El Agente de Cálculo;</p> <p>Por "Hora de la Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia" se entiende la Hora habitual en la que el Tipo de Interés Variable de Referencia es publicado;</p> <p>Por "Tipo de Interés de Referencia" o "r_{t-1}^u" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, el Tipo de Interés Variable de Referencia para el Día Hábil Correspondiente inmediatamente anterior al día;</p> <p>Por "Día Hábil Correspondiente" se entiende un Día Hábil del Subyacente como un Día Hábil del Lugar de Cotización;</p> <p>Por "Precio de Reajuste" se entiende la Referencia Subyacente correspondiente</p>

Elemento	Título	
		<p>determinada por el Agente de Cálculo mediante referencia al precio obtenido al anular cualquier contrato de cobertura relacionado subyacente con respecto al Valor correspondiente durante el Período de Anulación inmediatamente posterior al Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste correspondiente;</p> <p>Por "Umbral de Reajuste" se entiende, con respecto a un Día Hábil del Subyacente, un importe calculado por el Agente de Cálculo de conformidad con la siguiente fórmula:</p> <ul style="list-style-type: none"> - en el caso de Warrants Bajistas que son Valores de la Acción: $(1 + P_{reset}) \times U_{t-1} - div_t^{gross}$ - en el caso de Warrants Alcistas que son Valores de la Acción: $(1 - P_{reset}) \times U_{t-1} - div_t^{net}$ <p>No obstante:</p> <p>(a) al Momento de Cálculo_t (o cualquier otro momento relevante en el que se determine el Precio del Subyacente) en dicho Día Hábil Correspondiente, el "Umbral de Reajuste" calculado de conformidad con los párrafos (i) y (ii) anteriores se reajustará y calculará conforme a lo anterior; sin embargo, las referencias a "U_{t-1}" se considerarán como referencias a "U_t", y las referencias a "rc_{t-1}" se considerarán como referencias a "rc_t"; y</p> <p>(b) el Umbral de Reajuste se volverá a ajustar en el momento en que se produzca cada Supuesto de Reajuste y se calculará de acuerdo con la fórmula del Umbral de Reajuste, con la siguiente salvedad:</p> <ul style="list-style-type: none"> - U_{t-1} es el último Precio de Reajuste calculado antes del Momento de Determinación del Supuesto de Reajuste y - div_t^{net} o div_t^{gross}, según el caso, equivale a (0) cero. <p>Por "Porcentaje del Umbral de Reajuste" o "P_{reset}" se entiende el porcentaje, especificado en el Elemento C.20;</p> <p>Divisa de Liquidación" se entiende el divisa en el Elemento C.2;</p> <p>Por "Precio de Liquidación" se entiende el precio oficial al cierre con respecto del Subyacente de Referencia;</p> <p>Por "Día Hábil del Subyacente" se entiende por un Día Hábil de la Bolsa;</p> <p>Por "Precio del Subyacente," o "U_t" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, el Precio de Liquidación en dicho Día Hábil Correspondiente;</p> <p>Por "Precio del Subyacente_{t-1}" o "U_{t-1}" se entiende, con respecto a un Día Hábil Correspondiente, el Precio del Subyacente_t para el Día Hábil Correspondiente inmediatamente anterior a ese día;</p> <p>Por "Subyacente de Referencia" se entiende una Acción, estipulado en el Elemento C.20;</p> <p>Por "Período de Liquidación" se entiende a un periodo de doce horas durante el cual el Subyacente de Referencia se cotiza en la Bolsa relevante.</p> <p>El Período de tiempo de liquidación se producirá durante las horas de apertura de la Bolsa relevante. Si, con respecto a un Evento de Reinicio, el período entre la última vez que se establece la Hora de determinación del Evento de Reinicio y la hora oficial de cierre de la Bolsa relevante incluiría un día que no sea un Día Hábil</p>

Elemento	Título	
		Subyacente, entonces el período para la determinación del Precio de Reinicio se extenderá al siguiente día Hábil Subyacente, hasta que haya transcurrido un período completo igual al Periodo de Liquidación desde la última Hora de Determinación del Evento de Reinicio.
C.19	Precio de referencia final del Subyacente	El precio de referencia final del Subyacente de Referencia se determinará de conformidad con los mecanismos de valoración que se especifica en el Elemento C.18 anterior.
C.20	Subyacente de Referencia	El Subyacente de Referencia se especifica en la tabla a continuación. Puede obtenerse información sobre el Subyacente de Referencia en la fuente indicada en la tabla a continuación.

Número de Serie / Código ISIN	Número de Valores Emitidos	Número de Valores	Número de Warrants por Unidad	Precio de Emisión por Unidad (en la Divisa de Cálculo) / Bull CV ₀ / Bear CV ₀	Bull / Bear	Factor de Apalancamiento / Factor Multiplicador	Porcentaje del Umbral de Reajuste	Gastos Rango de Gastos	Margen de Interés Margen Minimo de Interés Margen Maximo de Interés	Coste de Cobertura Coste Minimo de Cobertura Coste Maximo de Cobertura	Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia	Página de Opción de Tipo de Interés Variable de Referencia	Fecha de Valoración / 2300/1 Final Valuation Date / Fecha de Ejercicio	Paridad
NL0013992134	10 000	10 000	1	100 EUR	Bull	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992142	10 000	10 000	1	100 EUR	Bear	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992159	10 000	10 000	1	100 EUR	Bull	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992167	10 000	10 000	1	100 EUR	Bear	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992175	10 000	10 000	1	100 EUR	Bull	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992183	10 000	10 000	1	100 EUR	Bear	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992191	10 000	10 000	1	100 EUR	Bull	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992209	10 000	10 000	1	100 EUR	Bear	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992217	10 000	10 000	1	100 EUR	Bull	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1
NL0013992225	10 000	10 000	1	100 EUR	Bear	5	18%	1% [0%,2%]	0% 0% 3%	0% 0% 3%	EURIBOR1M	EURIBOR1 MD=	17-Dec-21	1

Número de Serie / Código ISIN	Tipo de Acción	Activo Subyacente / Acción	Divisa del Activo Subyacente	Código ISIN del Activo Subyacente	Código Reuters de la Activo Subyacente	Página web del Activo Subyacente	Bolsa (« Exchange »)	Página Web de la Bolsa	Precio de Observación	Fuente del Precio de Observación
NL0013992134	Ordinary	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992142	Ordinary	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	ES0113211835	BBVA.MC	www.bbva.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992159	Ordinary	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992167	Ordinary	Banco Santander SA	EUR	ES0113900J37	SAN.MC	www.gruposantander.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992175	Ordinary	Telefonica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992183	Ordinary	Telefonica SA	EUR	ES0178430E18	TEF.MC	www.telefonica.es	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992191	Ordinary	Industria de Diseno Textil SA	EUR	ES0148396007	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992209	Ordinary	Industria de Diseno Textil SA	EUR	ES0148396007	ITX.MC	www.inditex.com	SIBE - Mercado Continuo Español	www.bolsamadrid.es	Traded price	Exchange
NL0013992217	Ordinary	ArcelorMittal SA	EUR	LU1598757687	MT.AS	www.arcelormittal.com	Euronext Amsterdam	www.euronext.com	Traded price	Exchange
NL0013992225	Ordinary	ArcelorMittal SA	EUR	LU1598757687	MT.AS	www.arcelormittal.com	Euronext Amsterdam	www.euronext.com	Traded price	Exchange

Sección D – Riesgos

Elemento	Título	
D.2	Riesgos clave asociados con el Emisor y el Garante	<p>Los compradores potenciales de Valores emitidos en virtud del presente Folleto de Base deben tener experiencia en relación con las opciones y las transacciones con opciones, y deben comprender los riesgos de las transacciones con Valores. Toda inversión en Valores presenta determinados riesgos que deben tenerse en cuenta antes de tomar cualquier decisión de inversión. Ciertos riesgos pueden afectar a la capacidad del Emisor para cumplir sus obligaciones derivadas de los Valores o la capacidad del Garante de cumplir sus obligaciones derivadas de la Garantía, algunos de las cuales escapan a su control. En concreto, el Emisor y el Garante, junto con el Grupo BNPP, están expuestos a los riesgos asociados a sus actividades, según se describen a continuación:</p>
		<p>Garante - BNPP</p> <p>El documento de registro de BNPP (en inglés) de 2018 establece siempre categorías principales de riesgos inherentes a sus actividades:</p> <p>(1) <i>Riesgo de crédito</i>: - El riesgo de crédito es la consecuencia derivada de la probabilidad de que un prestatario o una contraparte no cumpla sus obligaciones de acuerdo con las condiciones acordadas. La probabilidad de impago y la recuperación prevista en relación con el préstamo o el importe por cobrar en caso de impago son componentes clave de la evaluación de la calidad crediticia. Los activos ponderados en función del riesgo de BNPP sujetos a este tipo de riesgo ascendían a 504.000 millones EUR al 31 de diciembre de 2018.</p> <p>(2) <i>Titulización en la Cartera Bancaria</i>: - La titulización es una operación o mecanismo mediante los cuales el riesgo de crédito asociado a una exposición o conjunto de exposiciones se divide en tramos y que presenta las siguientes características:</p> <ul style="list-style-type: none"> - los pagos realizados en relación con la transacción o el plan dependen de la rentabilidad de la exposición o el conjunto de exposiciones; - la subordinación de tramos determina la distribución de las pérdidas mientras exista la transferencia de riesgo. <p>Todo compromiso (incluidos derivados y líneas de liquidez) otorgado a una operación de titulización debe considerarse como una exposición a titulización. La mayoría de estos compromisos se recogen en la cartera bancaria de prudencia. Los activos ponderados en función del riesgo de BNPP sujetos a este tipo de riesgo ascendían a 7.000 millones EUR al 31 de diciembre de 2018.</p> <p>(3) <i>Riesgo de impago de la contraparte</i> - El riesgo de impago de la contraparte es la traducción del riesgo de crédito inherente a las transacciones financieras, las inversiones y/o las operaciones de liquidación entre las contrapartes. Estas transacciones comprenden</p>

contratos bilaterales tales como contratos de derivados extrabursátiles («OTC», por sus siglas en inglés) y contratos liquidados mediante cámaras de compensación. La magnitud de este riesgo puede variar con el paso del tiempo en consonancia con el cambio en los parámetros de mercado que afecten al valor de sustitución de las correspondientes transacciones.

El riesgo de la contraparte reside en el supuesto de que una contraparte incumpla sus obligaciones de pagar a BNPP el valor presente total de los flujos relativos a una transacción o a una cartera para la que BNPP no sea un receptor neto. El riesgo de crédito (o riesgo de impago) de la contraparte también está asociado al coste de sustitución de un derivado o una cartera en el supuesto de un impago de la contraparte. Por tanto, puede considerarse como un riesgo de mercado en caso de un impago o un riesgo contingente. Los activos ponderados en función del riesgo de BNPP sujetos a este tipo de riesgo ascendían a 27.000 millones EUR a 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

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

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

El riesgo de mercado relacionado con las actividades bancarias comprende el tipo de interés y los riesgos de tipo de cambio derivados de las actividades de intermediación bancaria. Los activos ponderados en función del riesgo de BNPP sujetos a este tipo de riesgo ascendían a 20.000 millones EUR al 31 de diciembre de 2018.

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

El riesgo de liquidez refleja el riesgo de que el Grupo BNPP sea incapaz de satisfacer los requisitos actuales o futuros, tanto previstos como imprevistos, de efectivo o de garantías, en todos los plazos temporales desde corto hasta largo plazo.

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

- (6) *Riesgo operativo* - El riesgo operativo es el riesgo de incurrir en una pérdida a consecuencia de procesos internos inadecuados o fracasados, o debido a acontecimientos externos, independientemente de si estos se dan de forma deliberada, accidental o natural. La gestión del riesgo operativo se basa en un análisis de la cadena «causa – acontecimiento – efecto». Los activos ponderados en función del riesgo de BNPP sujetos a este tipo de riesgo ascendían a 73.000 millones EUR al 31 de diciembre de 2018.

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

- riesgo de mercado, riesgo de pérdida financiera derivada de movimientos adversos de los mercados financieros. Dichos movimientos adversos se reflejan en particular en los precios (incluidos, entre otros, tipos de cambio, precios de los bonos, precios de las acciones y de las materias primas, precios de los derivados, precios inmobiliarios, etc.) y se derivan de las fluctuaciones de los tipos de interés, los diferenciales de crédito, la volatilidad y la correlación;

- riesgo de crédito, riesgo de pérdidas derivado de fluctuaciones de la situación crediticia de los emisores de valores, las contrapartes y cualesquiera deudores a las que estén expuestas las empresas de seguros y reaseguros. Entre los deudores, los riesgos relativos a instrumentos financieros (incluidos los bancos en los que la BNP Paribas Cardif posea depósitos) y los riesgos relativos a los importes por cobrar generados por las actividades de suscripción (incluidos, entre otros, recaudación de primas, recuperación de reaseguros, etc.) se dividen en dos categorías: «Riesgo de Crédito de Activos» y «Riesgo de Crédito de Pasivos»;

- el riesgo de suscripción es el riesgo de que se produzca una pérdida financiera provocada por un aumento repentino e inesperado de las reclamaciones de indemnización de seguro. En función del tipo de actividad del seguro (vida, riesgo no vida), el riesgo puede ser estadístico, macroeconómico o conductual, o puede estar relacionado

		<p>con problemas de salud pública o desastres naturales; y</p> <p>- el riesgo operativo es el riesgo de que se produzca una pérdida a consecuencia de la falta de adecuación o del fallo de procesos internos, fallos informáticos o acontecimientos externos deliberados, ya sea accidentales o naturales. Los acontecimientos externos mencionados en la presente definición comprenden aquellos debidos a causas tanto humanas como naturales.</p>
		<p>De manera más general, los riesgos a los que se expone el Grupo BNPP pueden derivarse de una serie de factores relacionados, entre otras cosas, con cambios en su entorno macroeconómico o normativo o con factores relacionados con la implementación de su estrategia y su negocio.</p> <p>La primera enmienda del documento universal de registro de BNPP de 2019 establece siete categorías de riesgo específicas del negocio de BNPP de la siguiente manera:</p> <p>1. Riesgo de crédito, de la contraparte y de securitización en la cartera bancaria</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Un incremento sustancial de nuevas provisiones o un déficit en el nivel de las provisiones previamente contabilizadas expuestas al riesgo de crédito y de la contraparte podría afectar adversamente a los resultados de las operaciones y la situación financiera de BNPP; 2. La solidez y el comportamiento de otras entidades financieras y participantes del mercado podrían afectar adversamente a BNPP. <p>2. Riesgo operativo</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las políticas, procedimientos y mecanismos de gestión de riesgos de BNPP podrían exponerla a riesgos no identificados y no previstos que podrían derivar en pérdidas importantes; 2. Una interrupción o vulneración de los sistemas de información de BNPP puede provocar pérdidas considerables de información de clientes, dañar a la reputación de BNPP y dar como resultado pérdidas financieras; 3. El riesgo de reputación podría afectar a la fortaleza financiera de BNPP y mermar la confianza de los clientes y contrapartes en él. <p>3. Riesgo de mercado</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. BNPP puede incurrir en pérdidas significativas en sus actividades de inversión y compraventa de activos financieros debido a la volatilidad y las fluctuaciones del mercado;

2. Es posible que BNPP genere menos ingresos de actividades basadas en comisiones y honorarios durante los periodos de recesión del mercado;
3. Los ajustes al valor contable de las carteras de valores y derivados de BNPP y la deuda propia de BNPP podrían tener un efecto adverso en sus ingresos netos y sus fondos propios.

4. Riesgo de liquidez y financiación

1. El acceso por parte de BNPP a la financiación y el coste de esta podría verse adversamente afectado por un agravamiento de las crisis financieras, un empeoramiento de las condiciones económicas, descensos en las calificaciones, aumentos de los diferenciales de crédito soberano u otros factores;
2. Las caídas prolongadas del mercado pueden reducir la liquidez de BNPP, dificultando la venta de activos y conduciendo, posiblemente, a pérdidas sustanciales. En consecuencia, BNPP debe asegurarse de que sus activos y pasivos estén equilibrados con el fin de evitar la exposición a pérdidas;
3. Las calificaciones crediticias del BNPP pueden sufrir una rebaja, lo cual podría afectar a su rentabilidad.

5. Riesgos asociados al entorno macroeconómico y la situación del mercado

1. Las condiciones económicas y financieras adversas han tenido en el pasado y pueden tener en el futuro un impacto sobre BNPP y los mercados en los que opera;
2. Los cambios significativos en los tipos de interés podrían afectar adversamente a los ingresos o la rentabilidad de BNPP. El contexto prolongado marcado por unos tipos de interés bajos entraña riesgos sistémicos inherentes que podrían afectar a los ingresos o rentabilidad de BNPP, mientras que una salida de dicho contexto también conlleva sus riesgos;
3. Dado el alcance mundial de sus actividades, BNPP puede ser vulnerable a riesgos en determinados países en los que opera y puede ser vulnerable a cambios políticos, macroeconómicos o financieros en los países y regiones en los que opera.

6. Riesgos normativos

1. La legislación y normativa adoptadas en los últimos años, especialmente en respuesta a la crisis financiera mundial, así como las nuevas propuestas legislativas, pueden tener un impacto sustancial en BNPP y en el entorno financiero y económico en el que

opera;

2. BNPP puede incurrir en multas significativas y en otras sanciones administrativas y penales por incumplimiento de la legislación y normativa aplicables, pudiendo experimentar asimismo pérdidas en litigios relacionados (o no) con privados;
3. BNPP podría experimentar un cambio desfavorable de circunstancias, que haga que se vea sometido a un procedimiento de resolución: los titulares de los valores de BNPP podrían sufrir pérdidas en consecuencia.

7. Riesgos asociados al crecimiento de BNPP en su entorno actual

1. En caso de que BNPP no pueda implementar su plan estratégico, el precio de negociación de sus valores puede verse afectado;
2. BNPP puede experimentar dificultades al integrar las sociedades adquiridas y puede que no sea capaz de obtener los beneficios esperados de sus adquisiciones;
3. El entorno actual de BNPP puede verse afectado por la intensa competencia entre operadores bancarios y no bancarios, lo cual puede afectar adversamente a los ingresos y rentabilidad de BNPP;
4. Cambios en determinadas participaciones en entidades de crédito o financieras podrían afectar a la posición financiera de BNPP.

Emisor - BNPP B.V.

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

Riesgo de Dependencia

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

Riesgo de Mercado

BNPP B.V. asume exposición a los riesgos de mercado derivados de posiciones en tipos de interés, tipos de cambio de divisas, materias primas y productos de renta variable, todos ellos expuestos a fluctuaciones de mercados generales y

		<p>específicas. Sin embargo, estos riesgos se cubren mediante contratos de opciones y de operaciones swap y, por tanto, en principio están atenuados.</p> <p><i>Riesgo de Crédito</i></p> <p>BNPP B.V. cuenta con una concentración considerable de riesgos de crédito, puesto que todos los contratos extrabursátiles los adquiere de su matriz o de otras entidades del Grupo BNPP. Teniendo en cuenta el objetivo y las actividades de BNPP B.V. y el hecho de que su matriz está bajo la supervisión del Banco Central Europeo y la <i>Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</i> (Autoridad de Control Prudencial y de Resolución - ACPR), la directiva considera que estos riesgos son aceptables. La deuda sénior a largo plazo de BNP Paribas tiene calificación (A+) de Standard & Poor's y (Aa3) de Moody's.</p> <p><i>Riesgo de Liquidez</i></p> <p>BNPP B.V. tiene una exposición considerable al riesgo de liquidez. Para atenuarla, la sociedad celebró contratos de compensación con su matriz y con otras entidades del Grupo BNPP.</p>
<p>D.3</p>	<p>Riesgos clave relacionados con los Valores</p>	<p>Además de los riesgos (incluido el riesgo de impago) que pueden afectar la capacidad del Emisor para cumplir sus obligaciones al amparo de los Valores [o la capacidad del Garante para cumplir sus obligaciones al amparo de la Garantía, hay algunos factores que son importantes para evaluar los riesgos asociados con los Valores emitidos al amparo del presente Folleto de Base, entre otros: <i>Riesgos de Mercado</i></p> <ul style="list-style-type: none"> -los Valores son obligaciones no garantizadas; -los Valores que incluyan apalancamiento suponen un mayor nivel de riesgo y, cuando haya pérdidas en relación con dichos Valores, dichas pérdidas podrán ser mayores que las de un valor similar que no esté apalancado; - los Warrant Bull y Bear (Pago de ETS 2300/1) están diseñados para ser negociados solo a corto plazo o intradía ya que están valorados basándose en su rendimiento diario compuesto; -el precio de negociación de los Valores queda afectado por una serie de factores, incluyendo, entre otros, (respecto de los valores relacionados con un Subyacente de Referencia) el precio del o de los Subyacentes de Referencia correspondientes, el plazo que resta para su expiración y la volatilidad, y dichos factores significan que el precio de negociación de los Valores puede ser inferior al Importe de la Liquidación en Efectivo o al valor del Derecho; -el Emisor conseguirá la exposición al Subyacente de Referencia, en muchos casos, suscribiendo contratos de cobertura y, con respecto a los Valores vinculados a un Subyacente de Referencia, los inversores potenciales están expuestos a la rentabilidad de estos contratos de cobertura y a los supuestos que pueden afectar a los contratos de cobertura y, en consecuencia, la ocurrencia de cualquiera de estos supuestos puede afectar al valor de los Valores; <p><i>Riesgos de Titulares</i></p> <ul style="list-style-type: none"> -los Valores pueden tener un importe de negociación mínimo y si, tras la transmisión de cualquier Valor, el Titular tiene menos Valores que el importe de negociación mínimo especificado, no se permitirá a dicho Titular transmitir el resto

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

		<p>su Fecha de Ejercicio es venderlo al precio de mercado en ese momento en un mercado secundario disponible y es posible que no exista ningún mercado secundario para los Valores (lo que podría significar que el inversor tenga que ejercitar o esperar hasta el ejercicio de los Valores para obtener un valor superior al de su valor de negociación);</p> <p>-BNP Paribas Arbitrage S.N.C. está obligado a actuar como creador de mercado. En tales circunstancias, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. se esforzará por mantener un mercado secundario a lo largo de toda la vida de los Valores, sujeto a condiciones normales de mercado, y presentará precios de compra/venta al mercado. El margen entre los precios de compra/venta podrá variar durante la vida de los Valores. Sin embargo, en determinados periodos, puede que resulte difícil, inviable o imposible para BNP Paribas Arbitrage S.N.C. indicar precios de compra/venta, y durante dichos periodos, puede que sea difícil, inviable o imposible vender o comprar dichos Valores. Esto puede deberse, por ejemplo, a condiciones de mercado adversas, precios volátiles o grandes fluctuaciones de precios, o al cierre o la restricción de un gran mercado o a los problemas técnicos que este pueda experimentar como, por ejemplo, un fallo del sistema de informático o una interrupción de la red;</p> <p><i>Riesgos relativos a los Activos Subyacentes de Referencia</i></p> <p>Asimismo, existen riesgos específicos relacionados con los Valores que están vinculados a un Subyacente de Referencia (incluidos los Valores Híbridos), por lo que una inversión en dichos Valores supondrá riesgos significativos no asociados a una inversión en un título de deuda convencional. Entre los factores de riesgo relacionados con Valores vinculados a un Subyacente de Referencia se incluyen:</p> <p>- esposizione a una o più azioni (comprese le azioni collegate fra loro che vengono scambiate come una singola quota ("Azioni Accoppiate")), rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in un'azione, certificati di deposito globale (global depositary receipt, "GDR") o certificati di deposito americani (American depositary receipt "ADR"), eventi di rettifica potenziali o eventi straordinari aventi un effetto sulle azioni e turbative di mercato o la mancata apertura di una Borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei Titoli, y de que el Emisor no facilite información posterior a la emisión en relación con el Subyacente de Referencia.</p> <p><i>Riesgos relativos a tipos específicos de productos</i></p> <p>Los siguientes riesgos están asociados con Productos ETS:</p> <p>Productos de Apalancamiento Constante</p> <p>Los inversores pueden estar expuestos a una pérdida parcial o total de su inversión. La rentabilidad de los Valores depende del rendimiento diario del(de los) Subyacente(s) de Referencia y de la operación de un ejercicio anticipado automático. En general, los Productos de Apalancamiento Constante resultan adecuados para inversores a corto plazo durante unos pocos días. Las inversiones mantenidas durante un período más prolongado pueden verse afectadas por condiciones de volatilidad en el mercado que pueden reducir la rentabilidad de los Subyacentes de Referencia.</p>
D.6	Aviso de riesgo	<p>Véase el Elemento D.3 anterior.</p> <p>En el supuesto de insolvencia de un Emisor o si de otro modo no fuera capaz o no</p>

		<p>estuviera dispuesto a reembolsar los Valores a su vencimiento, el inversor podrá perder la totalidad o parte de su inversión en los Valores. Si el Garante no fuera capaz o no estuviera dispuesto a cumplir con sus obligaciones de conformidad con la Garantía a su vencimiento, el inversor podrá perder toda o parte de su inversión en los Valores.</p> <p>Asimismo, los inversores pueden perder toda o parte de su inversión en los Valores como consecuencia de los términos y condiciones de los Valores.</p>
--	--	---

Sección E - Oferta

Elemento	Título	
E.2b	Motivos de la oferta y uso de los beneficios	El ingreso neto de la emisión de los Valores pasará a formar parte de los fondos generales del Emisor. Dichos beneficios pueden utilizarse para mantener posiciones, contratos de futuros y opciones u otros instrumentos de cobertura.
E.3	Términos y condiciones de la oferta	<p>Esta emisión de Valores se ofrece mediante una Oferta No Exenta en España.</p> <p>El precio de emisión de los Valores asciende al importe que se especifica en la tabla del Elemento C.20.</p>
E.4	Intereses de personas físicas y jurídicas involucradas en la emisión/oferta	Aparte de lo estipulado más arriba, hasta donde tiene conocimiento el Emisor, ninguna persona implicada en la emisión de los Valores posee intereses de ostensible importancia en relación con la oferta, incluidos intereses que estén en conflicto con la misma.
E.7	Gastos repercutidos al inversor por el Emisor	El Emisor no repercute ningún gasto al inversor.