FINAL TERMS FOR CERTIFICATES

FINAL TERMS DATED 17 APRIL 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

Up to 150,000 EUR "5Y Athena UP Cap Certificate Plus" Certificates relating to FTSE MIB index due 13 May 2025

ISIN Code: XS2087029554

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*)

The Certificates are offered to the public in the Republic of Italy from 17 April 2020 to 08 May 2020

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, the Guarantor or any Manager has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Securities in any other circumstances.

Investors should note that if a supplement to or an updated version of the Base Prospectus referred to below is published at any time during the Offer Period (as defined below), such supplement or updated base prospectus, as the case may be, will be published and made available in accordance with the arrangements applied to the original publication of these Final Terms. Any investors who have indicated acceptances of the Offer (as defined below) prior to the date of publication of such supplement or updated version of the Base Prospectus, as the case may be, (the "**Publication Date**") have the right within two working days of the Publication Date to withdraw their acceptances.

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 (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**") 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 and any Supplement(s) to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing at www.investimenti.bnpparibas.it and copies may be obtained free of charge at the specified offices of the Security Agents. The Base Prospectus and the Supplement(s) to the Base Prospectus 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	NO. OF SECURITIES ISSUED	NO OF SECURITIES	ISIN	COMMON CODE	ISSUE PRICE PER SECURITY	EXERCISE DATE
CE037CLT	Up to 150,000	Up to 150,000	XS2087029554	208702955	EUR 100	06 May 2025

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:	14 April 2020.
4.	Issue Date:	13 May 2020.
5.	Consolidation:	Not applicable
6.	Type of Securities:	(a) Certificates (b) The Securities are Index Securities Automatic Exercise of Certificates applies to the Certificates. The Exercise Date is 06 May 2025 or, if such day is not a Business Day, the immediately succeeding Business Day. The Exercise Date will be subject to the same adjustments provided for the Redemption Valuation Date. The Exercise Settlement Date is 13 May 2025. The minimum number of Securities that may be exercised by the Holder is (1) one Security and in excess thereof by multiples of (1) one Security. The provisions of Annex 3 (*Additional Terms and Conditions for Index Securities*) shall apply. Unwind Costs: Not applicable
7.	Form of Securities:	Clearing System Global Certificate
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	
	SPS Payout	
		Certi Plus: Generic Knock-in Securities:
		Certi plus: Generic Knock-in Securities:

(A) If a Knock-in Event has occurred:

Constant Percentage 1 + Gearing Up x Option Up or

(B) If no Knock-in Event has occurred:

Constant Percentage 1 + Gearing Down x Option Down

Where:

Constant Percentage 1 means 100%;

Gearing Up means 100%;

Option Up means Up Call Spread;

Up Call Spread means Min (Max (Up Final Redemption Value – Up Strike Percentage; Up Floor Percentage); Up Cap Percentage;

Up Strike Percentage means 100%;

UP Cap Percentage means 50%;

Up Floor Percentage means 0%;

Up Final Redemption Value means the Underlying Reference Value;

Underlying Reference[k] means as set out in item 26(a);

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

Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Level in respect of such day;

Strike Price Closing Value: Applicable

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

In respect of the Strike Date:

Constant Percentage 2 means 100%;

Gearing Down means -100%;

Option Down means Down Put;

Down Put means Max (Down Strike Percentage – Down Final Redemption Value; Down Floor Percentage);

Down Strike Percentage means 100%;

		Down Floor Percentage means 0%; **Down Final Redemption Value** means the Underlying Reference Value; **Underlying Reference**[k] means as set out in item 26(a); **Underlying Reference Value** means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price; **Underlying Reference Closing Price Value** means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Level in respect of such day; **Strike Price Closing Value:** Applicable **Underlying Reference Strike Price** means means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date; In respect of the Strike Date: Where: **SPS Redemption Valuation Date** means the Redemption Valuation Date; **SPS Valuation Date** means the SPS Redemption Valuation Date.
	Aggregation:	Not applicable.
13.	Relevant Asset(s):	Not applicable.
14.	Entitlement:	Not applicable.
15.	Exchange Rate:	Not applicable.
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 Arbitrage S.N.C.
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.	Masse provisions (Condition 9.4):	Not applicable.
PRODUCT SPECIFIC PROVISIONS		
24.	Hybrid Securities	Not applicable.
25.	Index Securities:	Not applicable.

26.	Index Securities/ETI Index Securities:	Applicable. Index Securities: Applicable
(a)	Index(s)/Index Company/Basket Company/GDR/ADR/ETI Interest/Basket of ETI Interests:	The « **Underlying Index** » is the **FTSE MIB** index Index (Bloomberg Code: **FTSEMIB** <Index>). The Index Sponsor is FTSE International Limited or any successor acceptable to the Calculation Agent. For the purposes of the Conditions, the Underlying Index shall be deemed an Index.
(b)	Relative Performance Basket:	Not applicable.
(c)	Index/ETI Interest Currency:	EUR.
(d)	ISIN of Index(s)/ETI Interest(s):	Not applicable..
(e)	Exchange(s):	As set out in Annex 2 for a Composite Index.
(f)	Related Exchange(s):	All Exchanges
(g)	Exchange Business Day:	All Indices Basis.
(h)	Scheduled Trading Day:	All Indices Basis.
(i)	Weighting:	Not applicable.
(j)	Settlement Price:	Not applicable.
(k)	Specified Maximum Days of Disruption:	Three (3) Scheduled Trading Days.
(l)	Valuation Time:	Conditions apply.
(m)	Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event :	Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event: Not applicable.
(n)	Index/ETI Interest Correction Period:	As per Conditions.
(o)	Dividend Payment:	Not applicable.
(p)	Listing Change:	Not applicable.
(q)	Listing Suspension:	Not applicable.
(r)	Illiquidity:	Not applicable.
(s)	Tender Offer:	Applicable.
(t)	CSR Event	Not applicable.
(u)	Hedging Liquidity Event:	Not applicable.
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.	Preference Index Certificates:	Not applicable.

37.	OET Certificates:	Not applicable.
38.	Illegality (Security Condition 7.1) and Force Majeure (Security Condition 7.2):	Illegality: redemption in accordance with Security Condition 7.1 (d). Force Majeure: redemption in accordance with Security Condition 7.2 (b).
39.	Additional Disruption Events and Optional Additional Disruption Events:	(a) Additional Disruption Events: Applicable Hedging Disruption does not apply to the Securities. (b) The following Optional Additional Disruption Events apply to the Securities: Administrator/Benchmark Event Insolvency Filing (c) Delayed Redemption on Occurrence of an Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event: Not applicable
40.	Knock-in Event:	Applicable. If the Knock-In Value is less than the Knock-In Level on the Knock-In Determination Day;
	(a) SPS Knock-out Valuation:	Applicable. **Knock-in Value** means the Underlying Reference Value; **Underlying Reference**[k] means as set out in item 26(a); **Underlying Reference Value** means, means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price, **Underlying Reference Closing Price Value** means, means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Level in respect of such day.; **SPS Valuation Date** means the Knock-in Determination Day; **Strike Price Closing Value:** Applicable; **Underlying Reference Strike Price** means, means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date. In respect of the Strike Date: **Underlying Reference Closing Price Value** means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day; Where: **SPS Valuation Date** means the Strike Date.

(b)	Level:	Not applicable.
(c)	Knock-in Level/Knock-in Range Level:	60 per cent.
(d)	Knock-in Period Beginning Date:	Not applicable.
(e)	Knock-in Period Beginning Date Day Convention:	Not applicable.
(f)	Knock-in Determination Period:	Not applicable.
(g)	Knock-in Determination Day(s):	The Redemption Valuation Date.
(h)	Knock-in Period Ending Date:	Not applicable.
(i)	Knock-in Period Ending Date Day Convention:	Not applicable.
(j)	Knock-in Valuation Time:	Not applicable.
(k)	Knock-in Observation Price Source:	Not applicable.
(l)	Disruption Consequences:	Not applicable.

41. Knock-in Event: Not applicable.

42. **EXERCISE, VALUATION AND REDEMPTION**

(a)	Notional Amount of each Certificate:	EUR 100.
(b)	Partly Paid Certificates:	The Certificates are not Partly Paid Certificates.
(c)	Interest:	Not applicable.
(d)	Fixed Rate Provisions	Not Applicable.
(e)	Floating Rate Provisions	Not Applicable.
(f)	Linked Interest Certificates	Not applicable.
(g)	Payment of Premium Amount(s):	Not applicable.
(h)	Index Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(i)	ETI Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(j)	Debt Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(k)	Commodity Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(l)	Inflation Index Linked Premium Amount Certificates	Not applicable
(m)	Currency Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(n)	Fund Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(o)	Futures Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(p)	Underlying Interest Rate Linked Interest Provisions	Not applicable
(q)	Instalment Certificates:	The Certificates are not Instalment Certificates.
(r)	Issuer Call Option:	Not applicable

(s) Holder Put Option: Not applicable

(t) Automatic Early Redemption Applicable

(i) Automatic Early Redemption Event:

Single Standard Automatic Early Redemption:

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

(ii) Automatic Early Redemption Payout:

SPS Automatic Early Redemption Payout:

NA x (AER Redemption Percentage + AER Exit Rate)

AER Redemption Percentage means 100%

(iii) Automatic Early Redemption Date(s): 13 May 2021 (i=1), 13 May 2022 (i=2), 15 May 2023 (i=3) and 13 May 2024 (i=4).

(iv) Observation Price Source: Not applicable

(v) Underlying Reference Level: Not applicable

SPS AER Valuation: Applicable

SPS AER Value means the Underlying Reference Value;

Underlying Reference[k] means as set out in item 26(a);

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

Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;

SPS Valuation Date means each Automatic Early Redemption Valuation Date;

Strike Price Closing Value: Applicable;

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

In respect of the Strike Date:

Underlying Reference Closing Price Value means in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;

Where:

SPS Valuation Date means the Strike Date.

(vi) Automatic Early Redemption Level:

i	**Automatic Early Redemption Level**
1	105%
2	115%
3	130%

4	140%

(vii) Automatic Early Redemption Percentage: Not applicable

(viii) AER Exit Rate: AER Rate

i	AER Rate
1	10%
2	20%
3	30%
4	40%

"**i**" is a number from 1 to 4 representing the relevant Automatic Early Redemption Valuation Date.

(ix) Automatic Early Redemption Valuation Date(s)/Period(s): 06 May 2021 (i=1), 06 May 2022 (i=2), 08 May 2023 (i=3) and 06 May 2024 (i=4).

(u) Renouncement Notice Cut-off Time: Not applicable.

(v) Strike Date: 08 May 2020.

(w) Strike Price: Not applicable.

(x) Redemption Valuation Date: The Exercise Date

(y) Averaging: Averaging does not apply to the Securities

(z) Observation Dates: Not applicable

(aa) Observation Period: Not applicable

(bb) Settlement Business Day: Not applicable

(cc) Cut-off Date: Not applicable

(dd) Identification information of Holders as provided by Condition 29: Not applicable

DISTRIBUTION AND US 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 dealer: Not applicable

46. TEFRA C or TEFRA Not Applicable: TEFRA C/TEFRA Not Applicable

47. Non-exempt Offer: Applicable

(ii) Non-exempt Offer Jurisdictions: Republic of Italy

(iii) Offer Period: The period from, and including, 17 April 2020 to, and including, 08 May 2020, subject to any early closing or extension of the Offer Period, as indicated in Part B, item 6.

(iv) Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Not applicable. See "Placing and Underwriting" of Part B.

	Prospectus in accordance with the Conditions in it:	
(v)	General Consent:	Not applicable.
(vi)	Other Authorised Offeror Terms:	Not applicable.

48. Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:

(a)	Selling Restrictions:	Not applicable
(b)	Legend:	Not applicable

PROVISIONS RELATING TO COLLATERAL AND SECURITY

49.	Secured Security other than Notional Value Repack Securities:	Not applicable
50.	Notional Value Repack Securities	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: .. Cezar NASTASA ... Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to trading

Application will be made for the Securities to be admitted to trading on the Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by Borsa Italiana S.p.A.) with effect from a date prior to the Issue Date.

2. Ratings

The Securities have not been rated.

The rating of the Issuer is A+ from Standard and Poor's.

The rating of the Guarantor is Aa3 from Moody's and A+ from Standard and Poor's.

As defined by Moody's, an "Aa" rating means that the obligations of the Issuer and the Guarantor under the Programme are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk. Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aaa through Caa. The modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

As defined by Standard & Poor's, an obligation rated 'A' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the relevant Issuer and Guarantor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong. The addition of a plus (+) or minus (-) sign shows relative standing within the major rating category

Moody's and Standard & Poor's are established in the European Union and are registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 (as amended).

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

Investors shall be aware of the fact that the distributor appointed for the placement of the Securities under these Final Terms, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (the "Distributor"), belongs to the same Group as the Issuer, the BNP Paribas Group. In this respect, investors shall also be informed of the fact that the Distributor will receive from the Issuer placement fees implicit in the Issue Price of the Securities equal to a maximum amount of 5% (all tax included) of the issue amount. All placement fees will be paid out upfront. Moreover, investors shall be aware that implicit in the Issue Price of the Securities are costs for the Issuer, which include but are not limited to structuring costs, equal to an estimated amount of 2.96% of the issue amount.

Investors must also consider that such fees and costs are not included in the price of the Securities on the secondary market and, therefore, if the Securities are sold on the secondary market, fees and costs embedded in the Issue Price will be deducted from the sale price.

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

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

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

Past and further performances of the Indices are available on the relevant Exchange website www.ftse.com and its volatility may be obtained at the office of the Calculation Agent by mail to the following address: investimenti@bnpparibas.com

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

General Disclaimer

Neither the Issuer nor the Guarantor shall have any liability for any act or failure to act by an Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of an Index. Except as disclosed prior to the Issue Date, neither the Issuer, the Guarantor nor their affiliates has any affiliation with or control over an Index or Index Sponsor or any control over the computation, composition or dissemination of an Index. Although the Calculation

Agent will obtain information concerning anIndex from publicly available sources it believes reliable, it will not independently verify thisinformation. Accordingly, no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made andno responsibility is accepted by the Issuer, the Guarantor, their affiliates or the Calculation Agent as tothe accuracy, completeness and timeliness of information concerning an Index.

Index Disclaimer

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

FTSE MIB index

Equity Derivatives Solutions / Structured Products - Italy claudia.tempesta@bnpparibas.com 5
These Certificates are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by FTSE International Limited ("FTSE"), the London Stock Exchange Plc (the "Exchange"), The Financial Times Limited ("FT") or Borsa Italiana SpA ("Borsa Italiana") (collectively the "Licensor Parties") and none of the Licensor Parties make any warranty or representation whatsoever, expressly or impliedly, either as to the results to be obtained from the use of the FTSE MIB Index (the "Index") and/or the figure at which the said Index stands at any particular time on any particular day or otherwise. The Index is calculated by FTSE with the assistance of Borsa Italiana. None of the Licensor Parties shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the Index and none of the Licensor Parties shall be under any obligation to advise any person of any error therein. "FTSE®" is a trade mark of the Exchange and the FT, "MIB®" is a trade mark of Borsa Italiana and both are used by FTSE under licence.

5. Operational Information

Relevant Clearing System(s):	Euroclear and Clearstream, Luxembourg.

6. Terms and Conditions of the Public Offer

Offer Price:	The Issue Price (of which a maximum amount of 5% (all tax included) is represented by commissions payable to the Distributor). Moreover, investors shall be aware that implicit in the Issue Price of the Securities are costs for the Issuer, which include but are not limited to structuring costs, equal to an estimated amount of 2.96% of the issue amount.
Conditions to which the offer is subject:	The Offer of the Securities is conditional on their issue. The Issuer reserves the right to withdraw the offer and cancel the issuance of the Securities for any reason, in agreement with the Distributors at any time on or prior to the Issue Date. For the avoidance of doubt, if any application has been made by a potential investor and the Issuer exercises such a right, each such potential investor shall not be entitled to subscribe or otherwise acquire the Securities. The Issuer will in its sole discretion determine the final amount of Securities issued up to a limit of EUR 15,000,000. The final amount that are

issued on Issue Date will be listed on Multilateral Trading Facility EuroTLX (managed by Borsa Italiana S.p.A.). The final amount of the Securities issued will be determined by the Issuer in light of prevailing market conditions, and in its sole and absolute discretion depending on the number of Securities which have been agreed to be purchased as of the Issue Date.

The Offer Period may be closed early as determined by Issuer in its sole discretion and notified on or around such earlier date by publication on the following webpage investimenti.bnpparibas.it.

The Issuer reserves the right to extend the Offer Period. The Issuer will inform of the extension of the Offer Period by means of a notice to be published on the following webpage investimenti.bnpparibas.it.

The Issuer reserves the right to increase the number of Securities to be issued during the Offer Period. The Issuer will inform the public of the size increase by means of a notice to be published on the following webpage investimenti.bnpparibas.it.

The final amount of the Securities issued will be determined by the Issuer in light of prevailing market conditions, and in its sole and absolute discretion depending on the number of Securities which have been asked to be subscribed for during the Offer Period.

Description of the application process:

Application to subscribe for the Securities can be made in Italy through the Distributor. The distribution activity will be carried out in accordance with the usual procedures of the Distributor.

Investors may apply for the subscription of the Securities during normal Italian banking hours at the offices (*filiali*) of the Distributor from, and including, 17 April 2020 until, and including, 08 May 2020, subject to any early closing or extension of the Offer Period.

The Securities will also be distributed through door-to-door selling pursuant to Article 30 of the Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended from time to time (the "**Italian Financial Services Act**") from and including 17 April 2020 to and including 30 April 2020, subject to any early closing or extension of the Offer Period.

Pursuant to Article 30, paragraph 6, of the Italian Financial Services Act, the validity and enforceability of contracts entered into through door-to-door selling is suspended for a period of

	7 (seven) days beginning on the date of purchase by the relevant investor. Within such period investors may notify the relevant Distributor of their withdrawal without payment of any charge or commission. Certificates will also be distributed by Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. by means of distance communication techniques (*tecniche di comunicazione a distanza*) pursuant to article 32 of the Italian Financial Services Act. In this case, the investor may purchase the Certificates, after being identified by the Distributor, by using their personal password/identification codes. The Distributor is responsible for the notification of any withdrawal right applicable in relation to the offer of the Securities to potential investors. Prospective investors will not be required to enter into any contractual arrangements directly with the Issuer in relation to the subscription for the Securities. Applicants having no client relationship with the Distributor with whom the acceptance form is filed may be required to open a current account or to make a temporary non-interest bearing deposit of an amount equal to the counter-value of the Securities requested, calculated on the basis of the Issue Price of the Securities. In the event that the Securities are not allotted or only partially allotted, the total amount paid as a temporary deposit, or any difference with the counter-value of the Securities allotted, will be repaid to the applicant without charge by the Issue Date. By purchasing the Securities, the holders of the Securities are deemed to have knowledge of all the Conditions of the Securities and to accept said Conditions. Applications received by the Distributor prior to the start of the Offer Period or after the closing date of the Offer Period, will be considered as not having been received and will be void.
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	Minimum subscription amount per investor: EUR 100 Maximum subscription amount per investor: 150,000* Notional Amount. The maximum amount of application of Securities will be subject only to availability at the time of the application.
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 the Securities:	The Securities will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer by the Distributor of the gross subscription moneys. The Securities are cleared through the clearing system and are due to be delivered through the Distributor on or around the Issue Date.
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	Publication by means of a notice by loading the following link (investimenti.bnpparibas.it) in each case on or around the Issue Date.
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:	There are no pre-identified allotment criteria. The Distributor will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Securities requested through the Distributor during the Offer Period will be assigned up to the maximum amount of the Offer. In the event that during the Offer Period the requests exceed the number of Securities to be issued, the Issuer will at it discretion, either, (i) proceed to increase the size of the offer or, (ii) early terminate the Offer Period and suspend the acceptance of further requests. Each investor will be notified by the Distributor of its allocation of Securities after the end of the Offer Period and in any event on or around the Issue Date. No dealings in the Securities may take place prior to the Issue Date.
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	The Issuer is not aware of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber. For the Offer Price which includes the commissions payable to the Distributor and costs for the Issuer see above "Offer Price".
Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and after rates and a description of the main terms of their commitment:	None

7. Placing and Underwriting

Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:	The Distributor with the address set out below.
Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer:	Not applicable

	Name and address of any paying agents and depository agents in each country (in addition to the Principal Security Agent):	BNP Paribas Securities Services, Milan Branch Piazza Lina Bo Bardi 3, 20124 Milan, Italy.
	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:	The placement activity will be carried out by: **Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.** Viale Altiero Spinelli, 30 00157 Rome, Italy. (the "**Distributor**") No underwriting commitment is undertaken by the Distributor.
	When the underwriting agreement has been or will be reached:	Not applicable
8.	**Intermediaries with a firm commitment to act**	None
	Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and after rates and a description of the main terms of their commitment:	
9.	**Yield**	
	Not applicable.	
10.	**EU Benchmarks Regulation**	
	EU Benchmarks Regulation: Article 29(2) statement on benchmarks:	Not applicable

ISSUE SPECIFIC SUMMARY OF THE PROGRAMME 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	• **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	Not applicable. See Section E.3 “Terms and conditions of the 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	Based on its unaudited consolidated financial statements, the BNP Paribas Group generated 8,173 million euros in net income attributable to equity holders for the year ending 31 December 2019.
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 millions of EUR**	

1.	**2. 31/12/2019* 3. (unaudited)**	**4. 31/12/2018 5. (audited)**
6. Revenues	44,597	**7.** 42,516
8. Cost of risk	(3,203)	**9.** (2,764)
10. Net income, Group share	8,173	**11.** 7,526
12.	**13. 31/12/2019**	**14. 31/12/2018**
15. Common equity Tier 1 Ratio (Basel 3, CRD 4)	**16.** 12.1%	**17.** 11.8%
18.	**19. 31/12/2019***	**21. 31/12/2018**

Element	Title	

	20. (unaudited)	22. (audited)
23. Total consolidated balance sheet	2,164,713	**24.** 2,040,836
25. Consolidated loans and receivables due from customers	805,777	**26.** 765,871
27. Consolidated items due to customers	834,667	**28.** 796,548
29. Shareholders' equity (Group share)	107,453	**30.** 101,467

31. * The figures as at 31 December 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.

•

• **Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2019 - In EUR**

32.

	• **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

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).

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 audited 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).

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	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

Element	Title	
		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. See also Element B.5 above.
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	BNPP B.V.'s long term credit rating is A+ with a stable outlook (S&P Global Ratings Europe Limited) and BNPP B.V.'s short term credit rating is A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited). The Securities have not been rated. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.
B.18	Description of the Guarantee	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**"). 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). The obligations under the guarantee are senior preferred obligations (within the meaning of Article L.613-30-3-I-3° of the French *Code monétaire et financier*) and unsecured obligations of BNPP and will rank *pari passu* with all its other present and future senior preferred and unsecured obligations subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under French law.
B.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 *société anonyme* 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	***Macroeconomic environment*** Macroeconomic and market conditions affect BNPP's results. The nature of

Element	Title	
		BNPP's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe. In 2018, global growth remained healthy at around 3.7% (according to the IMF), reflecting a stabilised growth rate in advanced economies (+2.4% after +2.3% in 2017) and in emerging economies (+4.6% after +4.7% in 2017). Since the economy was at the peak of its cycle in large developed countries, central banks continued to tighten accommodating monetary policy or planned to taper it. With inflation levels still moderate, however, central banks were able to manage this transition gradually, thereby limiting the risks of a marked downturn in economic activity. Thus, the IMF expects the global growth rate experienced over the last two years to continue in 2019 (+3.5%) despite the slight slowdown expected in advanced economies. In this context, the following two risk categories can be identified: *Risks of financial instability due to the conduct of monetary policies* Two risks should be emphasised: a sharp increase in interest rates and the current very accommodating monetary policy being maintained for too long. On the one hand, the continued tightening of monetary policy in the United States (which started in 2015) and the less-accommodating monetary policy in the euro zone (reduction in assets purchases started in January 2018, with an end in December 2018) involve risks of financial turbulence and economic slowdown more pronounced than expected. The risk of an inadequately controlled rise in long-term interest rates may in particular be emphasised, under the scenario of an unexpected increase in inflation or an unanticipated tightening of monetary policies. If this risk materialises, it could have negative consequences on the asset markets, particularly those for which risk premiums are extremely low compared to their historic average, following a decade of accommodating monetary policies (credit to non-investment grade corporates or countries, certain sectors of the equity markets and bond markets, etc.) as well as on certain interest rate-sensitive sectors. 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. *Systemic risks related to increased debt* 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. 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.

Element	Title	
		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. 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. ***Laws and regulations applicable to financial institutions*** 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: – the structural reforms comprising the French banking law of 26 July 2013 requiring that banks create subsidiaries for or segregate "speculative" proprietary operations from their traditional retail banking activities, the "Volcker rule" in the US which restricts proprietary transactions, sponsorship and investment in private equity funds and hedge funds by US and foreign banks; – 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 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

Element	Title	
		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. 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. ***Cyber security and technology risk*** 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. 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. 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. 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. Accordingly, the BNP Paribas Group has a second line of defence within the Risk Function dedicated to managing technical and cyber security. 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.).
B.19/B.5	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in France, Belgium, Italy and Luxembourg. It is present in 71 countries and has nearly 199,000 employees, including over 151,000 in Europe. BNPP is the parent company of

Element	Title	
		the BNP Paribas Group (together the "**BNPP Group**").
B.19/B.9	Profit forecast or estimate	Based on its unaudited consolidated financial statements, the BNP Paribas Group generated 8,173 million euros in net income attributable to equity holders for the year ending 31 December 2019..
B.19/ B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.
B.19/ B.12	Selected historical key financial information:	

Comparative Annual Financial Data – In millions of EUR		
	31/12/2019* (audited)	**31/12/2018 (audited)**
Revenues	44,597	42,516
Cost of Risk	(3,203)	(2,764)
Net income, Group share	8,173	7,526
	31/12/2019	**31/12/2018**
Common equity Tier 1 Ratio (Basel 3, CRD 4)	12.1%	11.8%
	31/12/2019* (audited)	**31/12/2018 (audited)**
Total consolidated balance sheet	2,164,713	2,040,836
Consolidated loans and receivables due from customers	805,777	765,871
Consolidated items due to customers	834,667	796,548
Shareholders' equity (Group share)	107,453	101,467

* The figures as at 31 December 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.

Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2019 - In millions of EUR		
	1H19* (unaudited)	**1H18 (unaudited)**
Revenues	22,368	22,004

Element	Title

Cost of risk	(1,390)	(1,182)
Net income, Group Share	4,386	3,960
	30/06/2019*	**31/12/2018**
Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.9%	11.8%
	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

**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.*

- **Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2019 – In millions of EUR**

	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**
Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD 4)	12.0%	11.8%
	30/09/2019* (unaudited)	**31/12/2018 (audited)**
Total consolidated balance sheet	2,510,204	2,040,836

Element	Title	

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

- ** 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.*

Statements of no significant or material adverse change

See Element B.12 above in the case of the BNPP Group.

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).

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	Subject to the following paragraph, BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group. 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. 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. IBM Luxembourg is responsible for infrastructure and data production services for some of the BNP Paribas Luxembourg entities. BancWest's data processing operations are outsourced to Fidelity Information Services. Cofinoga France's data processing operation is outsourced to IBM Services.See Element B.5 above.
B.19/	Principal activities	BNP Paribas holds key positions in its two main businesses:

Element	Title	
B.15		● **Retail Banking and Services,** which includes: ● Domestic Markets, comprising: ● 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: ● Europe-Mediterranean, ● BancWest, ● Personal Finance, ● Insurance, ● Wealth and Asset Management; ● **Corporate and Institutional Banking (CIB),** which includes: ● Corporate Banking, ● Global Markets, ● Securities Services.
B.19/ B.16	Controlling shareholders	None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2018 the main shareholders were Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**") a public-interest *société anonyme* (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 7.7% of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.1% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights.
B.19/ B.17	Solicited credit ratings	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

Element	Title	
		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). 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.

Section C – Securities

Element	Title	
C.1	Type and class of Securities/ISIN	The Securities are certificates ("**Certificates**") and are issued in Series. The Series Number of the Securities is **CE037CLT**. The Tranche number is 1; The ISIN is **XS2087029554**. The Common Code is **208702955**. The Certificates are governed by English law. The Securities are cash settled Securities.
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, the Czech Republic, Denmark, Finland, France, Germany, Hungary, Ireland, Italy, Luxembourg, Norway, Poland, Portugal, Romania, Spain, Sweden, the United Kingdom, 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	Securities issued under the Base Prospectus will have terms and conditions relating to, among other matters: ***Status*** The Securities are issued on a unsecured basis. Securities issued on an unsecured basis constitute unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves.
		Taxation The Holder must pay all taxes, duties and/or expenses arising from the 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. 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. In addition, in determining the amount of withholding or deduction required pursuant to Section 871(m) of the Code imposed with respect to any amounts to be paid on the Securities, the Issuer shall be entitled to withhold on any "dividend equivalent" payment (as defined for purposes of Section 871(m) of the Code) at a rate of 30 per cent.

Element	Title	
		Negative pledge The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision.
		Events of Default The terms of the Securities will not contain events of default. ***Meetings*** 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 to the majority.
		Governing law 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.
C.9	Interest/Redemption	***Interest*** The Securities do not bear or pay interest. ***Redemption*** Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Security will be redeemed as set out in Element C.18. The Securities may also be redeemed early on occurrence of an Additional Disruption Event, an Optional Additional Disruption Event, an Extraordinary Event, a Potential Adjustment Event or if performance of the Issuer's obligations under the Securities becomes illegal, or becomes illegal or impractical by reason of force majeure or act of state. The amount payable under the Securities on early redemption will be the fair market value of each Security less hedge costs
		Representative of Holders No representative of the Holders has been appointed by the Issuer. Please also refer to item C.8 above for rights attaching to the Securities.
C.10	Derivative component in the interest payment	Payments of premium amounts in respect of the Securities will be determined by reference to the performance of the Underlying Reference(s). Please also refer to Elements C.9 above and C.15 below.
C.11	Admission to Trading	Application will be made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be admitted to trading on the EuroTLX.
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 redemption is calculated by reference to the **Underlying Reference**(s). See item C.9 above and C.18 below.

Element	Title	
C.16	Maturity of the derivative Securities	The Exercise Date of the Securities is 06 May 2025 and the Exercise Settlement Date is 13 May 2025.
C.17	Settlement Procedure	This Series of Securities is cash settled. The Issuer does not have the option to vary settlement.
C.18	Return on derivative securities	See Element C.8 above for the rights attaching to the Securities. See Element C.9 above for information on premium amounts. ***Final Redemption*** The Certificates will be automatically exercised on the Exercise Date. Upon automatic exercise each Certificate entitles the Holder to receive on the Exercise Settlement Date a Cash Settlement Amount equal to the Final Payout. ***Final Payouts*** **Structured Products Securities (SPS) Final Payouts** **NA** is EUR 100 **Certi Plus: Generic Knock-in Securities:** Certi plus: Generic Knock-in Securities: If a Knock-in Event has occurred: Constant Percentage 1 + Gearing Up x Option Up or If no Knock-in Event has occurred: Constant Percentage 1 + Gearing Down x Option Down *Where:* **Constant Percentage 1** means 100%; **Gearing Up** means 100%; **Option Up** means Up Call Spread; **Up Call Spread** means Min (Max (Up Final Redemption Value – Up Strike Percentage; Up Floor Percentage); Up Cap Percentage); **Up Strike Percentage** means 100%; **UP Cap Percentage** means 50%; **Up Floor Percentage** means 0%; **Up Final Redemption Value** means the Underlying Reference Value; **Underlying Reference**[k] means as set out in item 26(a); **Underlying Reference Value** means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price; **Underlying Reference Closing Price Value** means, in respect of a SPS

Element	Title	
		Valuation Date, the Closing Level in respect of such day; **Strike Price Closing Value:** Applicable **Underlying Reference Strike Price** means means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date; In respect of the Strike Date: **Constant Percentage 2** means 100%; **Gearing Down** means -100%; **Option Down** means Down Put; **Down Put** means Max (Down Strike Percentage – Down Final Redemption Value; Down Floor Percentage); **Down Strike Percentage** means 100%; **Down Floor Percentage** means 0%; **Down Final Redemption Value** means the Underlying Reference Value; **Underlying Reference**[k] means as set out in item 26(a); **Underlying Reference Value** means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price; **Underlying Reference Closing Price Value** means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Level in respect of such day; **Strike Price Closing Value:** Applicable **Underlying Reference Strike Price** means means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date; In respect of the Strike Date: **SPS Redemption Valuation Date** means the Redemption Valuation Date **Redemption Valuation Date** means 06 May 2025; **Underlying Reference Strike Price** means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date. In respect of the Strike Date: **Underlying Reference Closing Price Value** means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day; Where: **SPS Valuation Date** means the Strike Date. **Strike Date** means 08 May 2020.

Element	Title	
		Closing Price means the official closing price of the Underlying Reference on the relevant day. **<u>Provisions for the purposes of determining the Knock-in Event</u>** **Knock-in Event** is applicable; **Knock-in Event** means that the Knock-in Value is less than the Knock-in Level on the Knock-in Determination Day. **Knock-in Level** means 60 per cent; **Knock-in Value** means the Underlying Reference Value; **Underlying Reference**[k] means as set out in Element C.20; **Underlying Reference Value** means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price; **Underlying Reference Closing Price Value** means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day; **SPS Valuation Date** means the Knock-in Determination Day; **Knock-in Determination Day** means the Redemption Valuation Date; **Redemption Valuation Date** means 06 May 2025; **Underlying Reference Strike Price** means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date. In respect of the Strike Date: **Underlying Reference Closing Price Value** means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day; where: **SPS Valuation Date** means the Strike Date **Strike Date** means 08 May 2020; **Closing Price** means the official closing price of the Underlying Reference on the relevant day. ***Automatic Early Redemption*** If on any Automatic Early Redemption Valuation Date an Automatic Early Redemption Event occurs, the Securities will be redeemed early at the Automatic Early Redemption Amount on the Automatic Early Redemption Date. The Automatic Early Redemption Amount will be equal to the SPS Automatic Early Redemption Payout. The **"SPS Automatic Early Redemption Payout"** is: NA x (AER Redemption Percentage + AER Exit Rate) **NA** means EUR 100

Element	Title	
		AER Exit Rate means the relevant AER Rate; **AER Rate** means **i** — **AER Rate** 1 — 10% 2 — 20% 3 — 30% 4 — 40% "**i**" is a number from 1 to 4 representing the relevant Automatic Early Redemption Valuation Date **Automatic Early Redemption Event** means that on any Automatic Early Redemption Valuation Date the SPS AER Value is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level. **Automatic Early Redemption Level** means i — **Automatic Early Redemption Level** 1 — 105% 2 — 115% 3 — 130% 4 — 140% **Automatic Early Redemption Valuation Dates** means 06 May 2021 (i=1), 06 May 2022 (i=2), 08 May 2023 (i=3) and 06 May 2024 (i=4). **Automatic Early Redemption Dates** means 13 May 2021 (i=1), 13 May 2022 (i=2), 15 May 2023 (i=3) and 13 May 2024 (i=4). **SPS AER Value** means the Underlying Reference Value; **Underlying Reference**[k] means as set out in Element C.20; **Underlying Reference Value** means, in respect of an Underlying Reference and a SPS Valuation Date, (i) the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference in respect of such SPS Valuation Date (ii) divided by the relevant Underlying Reference Strike Price. **Underlying Reference Closing Price Value** means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day. **SPS Valuation Date** means each Automatic Early Redemption Valuation Date. **Underlying Reference Strike Price** means in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date; In respect of the Strike Date: **Underlying Reference Closing Price Value** means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day; Where:

Element	Title	
		SPS Valuation Date means the Strike Date. **Strike Date** means 08 May 2020; **Closing Price** means the official closing price of the Underlying Reference on the relevant day. The above provisions are subject to adjustment as provided in the conditions of the Securities to take into account events in relation to the Underlying Reference or the Securities. This may lead to adjustments being made to the Securities or in some cases the Securities being terminated early at an early redemption amount (see item C.9).
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.9 and C.18 above
C.20	Underlying Reference	The Underlying Reference specified in the table below. Information on the Underlying Reference can be obtained on the websites indicated in the table below : The « **Underlying Index** » is the **FTSE MIB** index Index (Bloomberg Code: **FTSEMIB** <Index>). The Index Sponsor is FTSE International Limited or any successor acceptable to the Calculation Agent. For the purposes of the Conditions, the Underlying Index shall be deemed an Index

Element	Title	
D.2	Key risks regarding the Issuer and the Guarantor	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: ***Guarantor*** BNPP's 2019 unaudited financial statements set out seven main categories of risk inherent in its activities: (1) *Credit risk* − Credit risk is the consequence resulting from the likelihood that a borrower or counterparty will fail to meet its obligations in accordance with agreed terms. The probability of default and the expected recovery on the loan or receivable in the event of default are key components of the credit quality assessment. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 524 billion at 31 December 2019. (2) *Securitisation in the Banking Portfolio* – Securitisation means a transaction or scheme, whereby the credit risk associated with an exposure or pool of exposures is tranched, having the following characteristics: ○ 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. Any commitment (including derivatives and liquidity lines) granted to a securitisation operation must be treated as a securitisation exposure. Most of these commitments are held in the prudential banking portfolio. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 11 billion at 31 December 2019. (3) *Counterparty credit risk* – Counterparty credit risk is the translation of the credit risk embedded in financial transactions, investments and/or settlement transactions between counterparties. Those transactions include bilateral contracts such as over-the-counter ("**OTC**") derivatives contracts as well as contracts settled through clearing houses. The amount of this risk may vary over time in line with changing market parameters which then impacts the

Element	Title	
		replacement value of the relevant transactions. Counterparty risk lies in the event that a counterparty defaults on its obligations to pay BNPP the full present value of the flows relating to a transaction or a portfolio for which BNPP is a net receiver. Counterparty credit risk is also linked to the replacement cost of a derivative or portfolio in the event of counterparty default. Hence, it can be seen as a market risk in case of default or a contingent risk. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 30 billion at 31 December 2019. (4) *Market risk* − 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. Observable market parameters include, but are not limited to, exchange rates, prices of securities and commodities (whether listed or obtained by reference to a similar asset), prices of derivatives, and other parameters that can be directly inferred from them, such as interest rates, credit spreads, volatilities and implied correlations or other similar parameters. 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. 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. 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. The market risk related to banking activities encompasses the interest rate and foreign exchange risks stemming from banking intermediation activities. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 19 billion at 31 December 2019.. (5) *Liquidity Risk* − Liquidity risk is the risk that BNPP will not be able to honour its commitments or unwind or settle a position due to the market environment or idiosyncratic factors (i.e. specific to BNP Paribas), within a given timeframe and at a reasonable cost. Liquidity risk reflects the risk of the Group being unable to fulfil current or future foreseen or unforeseen cash or collateral

Element	Title	
		requirements, across all time horizons, from the short to the long term. This risk may stem from the reduction in funding sources, draw down of funding commitments, a reduction in the liquidity of certain assets, or an increase in cash or collateral margin calls. It may be related to BNPP itself (reputation risk) or to external factors (risks in some markets).). (6) *Operational risk* − Operational risk is the risk of incurring a loss due to inadequate or failed internal processes, or due to external events, whether deliberate, accidental or natural occurrences. Management of operational risk is based on an analysis of the "cause – event – effect" chain. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 69 billion at 31 December 2019. (7) *Insurance Risks* – BNP Paribas Cardif is exposed to the following risks: ○ 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.

Element	Title	
		The external events mentioned in this definition include those of human or natural origin. 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 or regulatory environment or factors related to the implementation of its strategy and its business. The first amendment to BNPP's 2019 universal registration document sets out seven categories of risk specific to BNPP's business, as follows: **1. Credit risk, counterparty risk and securitization risk in the banking portfolio** 1. A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions exposed to credit risk and counterparty risk could adversely affect BNPP's results of operations and financial condition; 2. The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP. **2. Operational Risk** 1. BNPP's risk management policies, procedures and methods may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses; 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; 3. Reputational risk could weigh on BNPP's financial strength and diminish the confidence of clients and counterparties in it. **3. Market Risk** 1. BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility; 2. BNPP may generate lower revenues from commission and fee based businesses during market downturns; 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. **4. Liquidity and Funding Risk** 1. BNPP's access to and cost of funding could be adversely affected by a resurgence of financial crises, worsening economic conditions,

Element	Title	
		rating downgrades, increases in sovereign credit spreads or other factors; 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; 3. Any downgrade of BNPP's credit ratings could weigh heavily on its profitability **5. Risks related to the macroeconomic and market environment** 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; 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 any exit from such environment would also carry risks; 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. **6. Regulatory Risks** 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; 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; 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. **7. Risks related to BNPP's growth in its current environment** 1. BNPP's failure to implement its strategic plan or to achieve its published financial objectives could affect the trading price of its securities; 2. BNPP may experience difficulties integrating acquired companies

Element	Title	
		and may be unable to realize the benefits expected from its acquisitions; 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; 4. BNPP could experience business disruption and losses due to climate change risks such as transition risks, physical risks or liability risks; 5. Changes in certain holdings in credit or financial institutions could have an impact on BNPP's financial position. ***Issuer*** 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. *Dependency Risk* BNPP B.V. is an operating company. The assets of BNPP B.V. consist of the obligations of other BNPP Group entities. The ability of BNPP B.V. to meet its own obligations will depend on the ability of other BNPP Group entities to fulfil their obligations. In respect of securities it issues, the ability of BNPP B.V. to meet its obligations under such securities depends on the receipt by it of payments under certain hedging agreements that it enters with other BNPP Group entities. Consequently, Holders of BNPP B.V. securities will, subject to the provisions of the Guarantee issued by BNPP, be exposed to the ability of BNPP Group entities to perform their obligations under such hedging agreements. *Market Risk* 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. *Credit Risk* 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. *Liquidity Risk* BNPP B.V. has significant liquidity risk exposure. To mitigate this exposure, BNPP B.V. entered into netting agreements with its parent company and

Element	Title	
		other BNPP Group entities.
D.3	Key risks regarding the Securities	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: *Market Risks* -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; -the trading price of the Securities is affected by a number of factors including, but not limited to, (in respect of Securities linked to an Underlying Reference) the price of the relevant Underlying Reference(s), time to redemption and volatility and such factors mean that the trading price of the Securities may be below the Cash Settlement Amount or value of the Entitlement; -exposure to the Underlying Reference in many cases will be achieved by the relevant Issuer entering into hedging arrangements and, in respect of Securities linked to an Underlying Reference, potential investors are exposed to the performance of these hedging arrangements and events that may affect the hedging arrangements and consequently the occurrence of any of these events may affect the value of the Securities; *Holder Risks* -the meetings of Holders provisions permit defined majorities to bind all Holders; -in certain circumstances Holders may lose the entire value of their investment; *Issuer/Guarantor Risks* -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); *Legal Risks* -the occurrence of an additional disruption event or optional additional disruption event may lead to an adjustment to the Securities, early redemption or may result in the amount payable on scheduled redemption being different from the amount expected to be paid at scheduled redemption and consequently the occurrence of an additional disruption event and/or optional additional disruption event may have an adverse effect on the value or

Element	Title	
		liquidity of the Securities; -expenses and taxation may be payable in respect of the Securities; -the Securities may be redeemed in the case of illegality or impracticability and such redemption may result in an investor not realising a return on an investment in the Securities; -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; *Secondary Market Risks* -the only means through which a Holder can realise value from the Security prior to its Redemption Date is to sell it at its then market price in an available secondary market and that there may be no secondary market for the Securities (which could mean that an investor has to exercise or wait until redemption of the Securities to realise a greater value than its trading value); -BNP Paribas Arbitrage S.N.C. is required to act as market-maker. In those circumstances, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. will endeavour to maintain a secondary market throughout the life of the Securities, subject to normal market conditions and will submit bid and offer prices to the market. The spread between bid and offer prices may change during the life of the Securities. However, during certain periods, it may be difficult, impractical or impossible for BNP Paribas Arbitrage S.N.C. to quote bid and offer prices, and during such periods, it may be difficult, impracticable or 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. *Risks relating to Underlying Reference Asset(s)* -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: - 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 depositary receipt ("**GDR**") or American depositary 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. *Risks relating to Specific types of products* **Reverse Convertible Products** Investors may be exposed to a partial or total loss of their investment. The

Element	Title	
		return on the Securities depends on the performance of the Underlying Reference(s) and whether a knock-in event occurs.
D.6	Risk warning	See Element D.3 above. 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. 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. 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.

Section E – Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds from the issue of the Securities will become part of the general funds of the Issuer. Such proceeds may be used to maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments
E.3	Terms and conditions of the offer	This issue of Securities is being offered in a Non-Exempt Offer in the Republic of Italy from, and including 17 April 2020 to, and including, 08 May 2020, subject to any early closing or extension of the offer period. The issue price of the Securities is EUR 100.
E.4	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	Any Manager and its affiliates may also have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform other services for, the Issuer and the Guarantor and their affiliates in the ordinary course of business. Other than as mentioned above, and save for the fact that Banca Nazionale del Lavoro S.p.A, will receive from the Issuer placement fees included in the Issue Price of the Securities equal to a maximum amount of 5% (all tax included) of the issue proceeds, 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. Moreover, investors shall be aware that implicit in the Issue Price of the Securities are costs for the Issuer, which include but are not limited to structuring costs, equal to an estimated amount of 2.96% of the issue amount.
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

NOTA DI SINTESI SPECIFICA PER LA SINGOLA EMISSIONE

Le note di sintesi sono composte dagli elementi informativi richiesti dalla normativa applicabile noti come "Elementi". Detti Elementi sono numerati nelle sottostanti Sezioni da A ad E (A.1 - E.7). La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che devono essere inclusi in una nota di sintesi per questo tipo di Titoli, di Emittente e di Garante. Dal momento che taluni Elementi potrebbero non essere richiesti per questa specifica Nota di Sintesi, potrebbero esserci delle mancanze e/o dei salti nella sequenza numerica degli Elementi. Anche se un Elemento potrebbe essere inserito nella Nota di Sintesi in base al tipo di Titoli, di Emittente e di Garante, è possibile che non vi siano informazioni pertinenti da fornire in relazione a detto Elemento. In tal caso, sarà inserita un breve descrizione dell'Elemento in questione unitamente alla specificazione "Non Applicabile".

Sezione A - Introduzione e avvertenze

Elemento	Titolo	
A.1	Avvertenza che la nota di sintesi va letta come un'introduzione, e disposizione in merito ai ricorsi	• **La presente Nota di Sintesi dovrebbe essere letta quale introduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Nella presente Nota di sintesi, salvo ove diversamente specificato e fatto salvo quanto previsto al primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V. e BNPP datato 3 giugno 2019 e successive modifiche, nell'ambito del Programma su Notes, Warrant e Certificates di BNPP B.V., BNPP e BNP Paribas Fortis Funding. Nel primo paragrafo dell'Elemento D.3, "Prospetto di Base" indica il Prospetto di Base di BNPP B.V. e BNPP datato 3 giugno 2019 nell'ambito del Programma su Notes, Warrant e Certificates di BNPP B.V., BNPP e BNP Paribas Fortis Funding.** • **Qualsiasi decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame del presente Prospetto di Base completo, inclusi ogni eventuale documento incorporato mediante riferimento e le Condizioni Definitive.** • **Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria di uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale dello Stato Membro in cui è presentato il ricorso, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive prima dell'inizio del procedimento legale.** • **La responsabilità civile in uno qualsiasi di tali Stati Membro è esclusivamente a carico dell'Emittente o dell'eventuale Garante esclusivamente sulla base della presente nota di sintesi, inclusa ogni traduzione della stessa, ma solo se è sia fuorviante, imprecisa o incoerente** • **se letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive o, a seguito dell'attuazione delle relative disposizioni della Direttiva 2010/73/UE nello Stato Membro del caso, non offra, se letta insieme alle altre parti del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive, le informazioni fondamentali (come definite nell'Articolo 2.1(s) della Direttiva Prospetti) per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Titoli.**
A.2	Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base, periodo di validità	Non applicabile. Si veda Sezione E.3 "Termini e condizioni dell'offerta".

Elemento	Titolo	
	e altre condizioni correlate	

Sezione B - Emittenti e Garanti

Elemento	Titolo	
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	I Titoli possono essere emessi secondo quanto previsto da questo Prospetto di Base ai sensi del Programma su Notes, Warrant e Certificates da BNP Paribas Issuance B.V. ("**BNPP B.V.**") o da BNP Paribas ("**BNPP**" o la "**Banca**" e da esse congiuntamente, ognuna di esse denominata "**Emittente**").
B.2	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	BNPP B.V. è stata costituita nei Paesi Bassi in forma di società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese, con sede legale in Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, Paesi Bassi; e BNPP è stata costituita in Francia nella forma di una società per azioni (société anonyme) ai sensi della legge francese, e ha ottenuto l'autorizzazione a operare quale banca con sede centrale al numero 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia.
B.4b	Informazioni sulle tendenze	***In relazione a BNPP:*** ***Contesto macroeconomico*** I risultati di BNPP sono influenzati dal contesto macroeconomico e di mercato. Data la natura della sua attività, BNPP è particolarmente sensibile alle condizioni macroeconomiche e di mercato in Europa. Nel 2018, la crescita globale si è mantenuta saldamente intorno al 3,7% (secondo il FMI), riflettendo un tasso di crescita stabile nelle economie avanzate (+2,4% dopo il +2,3% del 2017) e nelle economie emergenti (+4,6% dopo il +4,7% del 2017). Da quando l'economia dei maggiori paesi sviluppati ha segnato il picco del suo ciclo, le banche centrali hanno continuato a correggere la politica monetaria accomodante o a pianificarne una progressiva riduzione. Con livelli d'inflazione ancora modesti, tuttavia, le banche centrali sono riuscite a gestire con gradualità questa transizione, limitando così i rischi di una contrazione dell'attività economica. Pertanto, nel 2019 il FMI prevede una conferma del tasso di crescita globale degli ultimi due anni (+3,5%), nonostante la lieve frenata attesa nelle economie avanzate. In questo scenario, possiamo identificare due tipologie di rischi: *Rischi di instabilità finanziaria derivanti dalla gestione delle politiche monetarie*

Element o	Titolo	
		Vanno evidenziati due ordini di rischi: un brusco aumento dei tassi d'interesse e il mantenimento per un periodo troppo esteso dell'attuale politica monetaria, di segno fortemente accomodante. Da una parte, la stabile stretta della politica monetaria negli Stati Uniti (iniziata nel 2015) e la politica monetaria meno accomodante nell'eurozona (la riduzione degli acquisti di titoli avviata a gennaio 2018 e conclusa a dicembre 2018) comporta rischi di turbolenze finanziarie e un rallentamento economico più marcato del previsto. Bisogna forte evidenziare soprattutto il rischio di un rialzo mal governato dei tassi d'interesse di lungo periodo, nello scenario di un aumento inatteso dell'inflazione o di una stretta non prevista delle politiche monetarie. Se si concretizzasse, questo rischio potrebbe ripercuotersi negativamente sui mercati finanziari e in particolare su quelli caratterizzati da premi per il rischio estremamente ridotti rispetto alle loro medie storiche, dopo un decennio di politiche monetarie accomodanti (crediti a società o paesi non-investment grade, alcuni settori dei mercati azionari e obbligazionari ecc.) oltre che su alcuni settori sensibili ai tassi d'interesse. D'altra parte, nonostante la ripresa registrata da metà 2016, i tassi di interesse restano bassi, il che potrebbe continuare a incoraggiare un'eccessiva assunzione di rischio tra alcuni operatori del sistema finanziario: allungamento delle scadenze di finanziamenti e attivi in portafoglio, politica meno restrittiva nella concessione di prestiti e un incremento dei finanziamenti tramite ricorso all'indebitamento. Alcuni di questi attori (compagnie assicurative, fondi pensione, asset manager ecc.) presentano una dimensione sempre più sistemica e, in caso di turbolenza dei mercati (associata per esempio a un brusco balzo dei tassi d'interesse e/o a una brusca correzione dei prezzi), potrebbero essere spinti a liquidare posizioni rilevanti in un mercato scarsamente liquido. *Rischi sistemici correlati all'aumento del debito* Da una prospettiva macroeconomica, l'impatto di un aumento dei tassi d'interesse potrebbe essere considerevole per i paesi con un elevato rapporto fra debito pubblico e/o privato e il PIL. È soprattutto il caso di alcuni paesi europei (in particolare la Grecia, l'Italia e il Portogallo), i cui indici di indebitamento rispetto al PIL superano spesso il 100%, ma sono coinvolti anche i paesi emergenti. Fra il 2008 e il 2018, questi ultimi hanno registrato un marcato incremento del loro debito, incluso il debito in valuta nei confronti di creditori esteri. Il settore privato ha rappresentato la principale fonte di questo debito, ma un contributo minore è giunto anche dal settore pubblico, specialmente in Africa. Sono paesi particolarmente vulnerabili alla prospettiva di una stretta monetaria nelle economie avanzate. I deflussi di capitale potrebbero incidere sui tassi di cambio, aumentare gli

Element o	Titolo	
		oneri per sostenere tale debito, importare inflazione e costringere le banche centrali dei paesi emergenti a una stretta delle condizioni di erogazione del credito. Si ridimensionerebbero le previsioni di crescita economica, potrebbero scendere i rating delle emissioni sovrane e, infine, si profilerebbero maggiori rischi per le banche. Malgrado l'esposizione contenuta del Gruppo BNP Paribas verso i mercati emergenti, la vulnerabilità di queste economie può generare turbolenze nel sistema finanziario globale in grado di coinvolgere il Gruppo e, potenzialmente, di alterarne i risultati. Va sottolineata la possibile emersione di un rischio legato al debito, non solo in caso di brusco rialzo dei tassi d'interesse bensì anche di eventuali shock negativi della crescita. ***Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie*** Le modifiche recenti e future nelle leggi e nei regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie potrebbero incidere considerevolmente su BNPP. Le misure adottate di recente nonché le misure (o i relativi provvedimenti applicativi) ancora in via di definizione che producono o potrebbero produrre effetti sul BNPP includono in particolare: le normative che disciplinano il capitale: la Direttiva sui requisiti di capitale IV ("**CRD4**")/il Regolamento sui requisiti di capitale ("**CRR**"), lo standard internazionale per capacità di assorbimento totale di perdite ("**TLAC**") e la designazione di BNPP come istituzione finanziaria di importanza sistemica da parte del Financial Stability Board, organismo internazionale con il compito di monitorare il sistema finanziario mondiale; le riforme strutturali che comprendono la legge francese in materia bancaria del 26 luglio 2013 che impone alle banche la creazione di filiali o l'esecuzione di operazioni interne di natura "speculativa" distintamente dalle tradizionali attività bancarie al dettaglio, la "Regola di Volcker" negli Stati Uniti che impone limiti su operazioni interne, finanziamenti e investimenti in fondi di private equity e hedge fund da parte di banche statunitensi ed estere; il Meccanismo di Vigilanza Unico Europeo e l'ordinanza del 6 novembre 2014; la Direttiva del 16 aprile 2014 in materia di sistemi di garanzia sui depositi e i relativi decreti delega e attuativi, la Direttiva del 15 maggio 2014 che istituisce un quadro di Risanamento e Risoluzione delle crisi bancarie, il Meccanismo di Risoluzione Unico che istituisce il Consiglio di Risoluzione Unico e il Fondo di Risoluzione Unico;

Elemento	Titolo	
		la Norma Finale della Federal Reserve statunitense che impone regole prudenziali più stringenti sulle operazioni statunitensi di importanti banche estere, in particolare l'obbligo di creazione di una holding intermediaria distinta negli Stati Uniti (capitalizzata e soggetta a regolamentazione) al fine di ospitare le filiali statunitensi; le nuove norme che regolamentano le attività in derivati over-the-counter ai sensi del Titolo VII della legge Dodd-Frank per la riforma di Wall Street e la difesa dei consumatori, in particolare i requisiti di margine per i prodotti derivati non liquidati e i derivati di titoli negoziati da intermediari su swap, principali negoziatori di swap, intermediari su swap basati su titoli e principali operatori di swap basati su titoli, e le norme della Securities and Exchange Commission statunitense che richiede la registrazione delle banche e dei principali operatori di swap attivi su mercati derivati e obblighi di trasparenza e informazione sulle operazioni derivate; la nuova Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari ("**MiFID II**") e il Regolamento sui mercati degli strumenti finanziari ("**MiFIR**"), e i regolamenti europei che disciplinano la compensazione di alcuni prodotti derivati over-the-counter da parte di controparti centralizzate e gli obblighi di informativa sulle operazioni di finanziamento tramite titoli agli organismi centralizzati; il Regolamento generale sulla protezione dei dati ("**GDPR**") entrato in vigore il 25 maggio 2018. Tale regolamento mira a far avanzare il quadro europeo in materia di riservatezza dei dati e migliorare la tutela dei dati personali nell'Unione europea. Le imprese rischiano pesanti penali in caso di mancato adeguamento agli standard definiti nel RGPD. Questo Regolamento si applica a tutte le banche che offrono servizi ai cittadini europei; e il completamento di Basilea 3 pubblicato dal comitato di Basilea nel dicembre 2017, che ha introdotto una revisione della misurazione del rischio creditizio, del rischio operativo e del rischio di aggiustamento della valutazione del credito ("AVC") per il calcolo degli attivi ponderati per il rischio. Queste misure dovrebbero entrare in vigore nel gennaio 2022 e saranno soggette a soglie minime di prodotto (basate su approcci standardizzati), che verranno applicate con gradualità a partire dal 2022 per raggiungere il livello definitivo nel 2027. Inoltre, in questo contesto normativo sempre più severo, il rischio di non conformità alle leggi e normative esistenti, in particolare quelle relative alla protezione degli interessi dei clienti e dei dati personali, è un rischio

Elemento	Titolo	
		importante per il settore bancario, che potrebbe risultare in perdite e sanzioni elevate. Accanto al sistema di conformità, che copre nello specifico questo tipo di rischio, il Gruppo BNP Paribas mette l'interesse dei propri clienti, e più in generale delle parti interessate, al centro dei propri valori. Pertanto, il nuovo codice di condotta adottato dal Gruppo BNP Paribas nel 2016 definisce valori e regole di condotta precise in questo campo. ***Sicurezza informatica e rischio tecnologico*** La capacità di BNPP di esercitare la propria attività economica è intrinsecamente legata alla fluidità delle transazioni elettroniche, oltre che alla protezione e alla sicurezza delle risorse informatiche e tecnologiche. Il cambiamento tecnologico sta accelerando con la trasformazione digitale e il conseguente aumento del numero di circuiti di comunicazione, la proliferazione delle fonti di dati, la crescente automazione dei processi e il maggior ricorso a transazioni bancarie elettroniche. Il progresso e l'accelerazione nel cambiamento tecnologico stanno fornendo ai cybercriminali nuove possibilità per alterare, trafugare e divulgare dati. Il numero di attacchi è in aumento, con una portata e un grado di complessità superiori in tutti i settori, inclusi i servizi finanziari. L'esternalizzazione di un numero crescente di processi espone inoltre il Gruppo BNP Paribas a rischi strutturali di sicurezza informatica e di natura tecnologica, che hanno determinato la comparsa di potenziali vettori di attacco che i cybercriminali possono sfruttare. Di conseguenza, il Gruppo BNP Paribas dispone di una seconda linea di difesa nella funzione di rischio dedicata alla gestione dei rischi tecnologici e di sicurezza informatica. Pertanto, gli standard operativi vengono regolarmente aggiornati al fine di sostenere l'evoluzione digitale e l'innovazione di BNPP, gestendo al tempo stesso le minacce in essere ed emergenti (per esempio reati informatici, spionaggio ecc.). *In relazione a BNPP B.V.:* BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali Notes, Warrant o Certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate, definite e vendute agli investitori da altre società del Gruppo BNP Paribas (inclusa BNPP). I titoli sono coperti attraverso l'acquisto di strumenti di copertura e/o titoli di garanzia da BNP Paribas ed entità di BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto. Di conseguenza, le Informazioni sulle tendenze descritte in relazione a BNPP si applicheranno anche a BNPP B.V.

Element o	Titolo	
B.5	Descrizione del Gruppo	BNPP è un leader europeo nei servizi bancari e finanziari e ha quattro mercati bancari retail nazionali in Europa: Francia, Belgio, Italia e Lussemburgo. È presente in 71 paesi e ha circa 199.000 dipendenti, di cui oltre 151.000 in Europa. BNPP è la controllante del Gruppo BNP Paribas (collettivamente il "**Gruppo BNPP**"). BNPP B.V. è una controllata al 100% di BNPP.
B.9	Previsione o stima degli utili	Sulla base del bilancio consolidato non certificato, il Gruppo BNP Paribas Group ha generato un reddito netto di 8.173 milioni di euro attribuibile ai detentori di azioni per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019.
B.10	Riserve nella relazione dei revisori	Non applicabile, non vi sono riserve in alcuna relazione dei revisori sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati incluse nel Prospetto di Base.

B.12 Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati:

In relazione a BNPP B.V.:

Dati Finanziari Annuali Comparativi - In EUR

	31/12/2018 (certificati)	**31/12/2017 (certificati)**
Ricavi	439.645	431.472
Reddito netto, quota del Gruppo	27.415	26.940
Totale bilancio	56.232.644.939	50.839.146.900
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	542.654	515.239

Dati Finanziari Infrannuali Comparativi per il semestre chiuso al 30 giugno 2019 - In EUR

	30/06/2019 (non certificati)	**30/06/2018 (non certificati)**
Ricavi	257.597	193.729
Utile netto, quota del Gruppo	17.416	12.238
	30/06/2019 (non certificato)	**31/12/2018 (certificato)**
Totale bilancio	67.132.835.358	56.232.644.939
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	560.070	542.654

Element o	Titolo		
	In relazione a BNPP: **Dati Finanziari Annuali Comparativi – In milioni di EUR**		
		31/12/2019* (non certificato)	**31/12/2018 (certificato)**
	Ricavi	44.597	42.516
	Costo del rischio	(3.203)	(2.764)
	Reddito netto, quota del Gruppo	8.173	7.526
		31/12/2019	**31/12/2018**
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3, CRD4)	12,1%	11,8%
		31/12/2019* (non certificato)	**31/12/2018 (certificato)**
	Totale bilancio consolidato	2.164.713	2.040.836
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	805.777	765.871
	Voci consolidate dovute ai clienti	834.667	796.548
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	107.453	101.467
	* I dati al 31 dicembre 2019 si basano sul nuovo principio contabile IFRS 16. Al 1° gennaio 2019, la prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 ("Leasing") ha generato un impatto di circa -10 pb sul Common Equity Tier 1 Ratio di Basilea 3.		
	Dati finanziari infrannuali comparativi per il semestre chiuso il 30 giugno 2019 – In milioni di EUR		
		IH19* (non certificato)	**IH18 (non certificato)**
	Ricavi	22.368	22.004
	Costo del rischio	(1.390)	(1.182)
	Reddito netto, quota del Gruppo	4.386	3.960

Elemento	Titolo		
		30/06/2019*	**31/12/2018**
	Common equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 a pieno carico, CRD 4)	11,9%	11,8%
		30/06/2019* (non certificato)	**31/12/2018 (certificato)**
	Totale bilancio consolidato	2.372.620	2.040.836
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	793.960	765.871
	Voci consolidate dovute ai clienti	833.265	796.548
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	104.135	101.467
	* Gli importi al 30 giugno 2019 si basano sul nuovo principio contabile IFRS 16. Al 1° gennaio 2019, la prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 ("Leasing") ha generato un impatto di circa -10 pb sul Common Equity Tier Ratio 1 di Basilea 3.		
	Dati finanziari infrannuali comparativi per il periodo di nove mesi chiuso il 30 settembre 2019 – In milioni di EUR		
		9M19* (non certificato)	**9M18 (non certificato)**
	Ricavi	33.264	32.356
	Costo del rischio	(2.237)	(1.868)
	Reddito netto, quota del Gruppo	6.324	6.084
		30/09/2019*	**31/12/2018**
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 a pieno carico, CRD 4)	12,0%	11,8%
		30/09/2019* (non certificato)	**31/12/2018 (certificato)**
	Totale bilancio consolidato	2.510.204	2.040.836
	Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	797.357	765.871
	Voci consolidate dovute ai clienti	850.458	796.548
	Patrimonio netto (quota del Gruppo)	107.157	101.467
	* Gli importi al 30 settembre 2019 si basano sul nuovo principio contabile IFRS 16. Al 1° gennaio 2019, la prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 ("Leasing") ha generato un impatto di circa -10 pb		

Element o	Titolo	
	sul Common Equity Tier Ratio 1 di Basilea 3.	
	Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o di negoziazione del Gruppo BNPP dal 30 giugno 2019 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio semestrale). Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nei prospetti di BNPP o del Gruppo BNPP dal 31 dicembre 2018 (termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale è stato pubblicato un bilancio). Dal 30 giugno 2019 (il termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale sono stati pubblicati i rendiconti finanziari semestrali) non vi sono stati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale di BNPP B.V. né sono intervenuti cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP B.V. dal 31 dicembre 2018 (il termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale sono stati pubblicati i rendiconti finanziari certificati).	
B.13	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell'Emittente	Non applicabile, per quanto a conoscenza del relativo Emittente non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del relativo Emittente successivamente al 30 giugno 2019 (nel caso di BNPP B.V.) o al 30 settembre 2019 (nel caso di BNPP).
B.14	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	Fatto salvo quanto previsto al paragrafo che segue, BNPP non è dipendente da altri soggetti del Gruppo BNPP. BNPP B.V. è dipendente da altri soggetti del Gruppo BNPP. Nell'aprile 2004, BNPP ha avviato l'esternalizzazione dei Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT alla joint venture "BNP Paribas Partners for Innovation" (**BP²I**), costituita con IBM France alla fine del 2003. BP²I fornisce Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT a BNPP e diverse controllate di BNPP in Francia (incluse BNP Paribas Personal Finance, BP2S e BNP Paribas Cardif), Svizzera e Italia. L'accordo contrattuale con IBM France è stato successivamente prorogato di anno in anno fino alla fine del 2021, quando verrà poi prorogato per un periodo di 5 anni (cioè sino alla fine del 2026), in particolare per integrare i servizi cloud IBM. BP²I è sotto il controllo operativo di IBM France. BNP Paribas esercita una forte influenza su questa entità, di cui divide la proprietà in parti uguali (50/50) con IBM France. Il personale messo a disposizione di BP²I da BNP Paribas rappresentà metà del personale permanente di tale entità. I suoi fabbricati e centri di elaborazione appartengono al Gruppo BNPP e la governance in atto offre a BNP Paribas il diritto contrattuale di vigilare sull'entità e riportarla entro il perimetro del Gruppo BNPP, se necessario. IBM Luxembourg è responsabile dei servizi infrastrutturali e di produzione dati di alcune entità BNP Paribas Luxembourg.

Element o	Titolo	
		Le operazioni di elaborazione dati di BancWest sono esternalizzate a Fidelity Information Services. Le operazioni di elaborazione dati di Cofinoga France sono esternalizzate a IBM Services. BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali Notes, Warrant o Certificati o altre obbligazioni che vengono sviluppate, definite e vendute agli investitori da altre società del Gruppo BNPP (inclusa BNPP). I titoli sono coperti attraverso l'acquisto di strumenti di copertura e/o titoli di garanzia da BNP Paribas ed entità di BNP Paribas, come descritto nell'Elemento D.2 di cui sotto. Si veda anche l'Elemento B.5 di cui sopra.
B.15	Principali attività	BNP Paribas detiene posizioni importanti nei suoi due rami di attività principali: **Attività e servizi bancari al dettaglio**, che include: Mercati domestici, comprendente: French Retail Banking (FRB), BNL banca commerciale (BNL bc), l'attività bancaria retail italiana, Belgian Retail Banking (BRB), Attività di Altri Mercati Nazionali, tra cui Luxembourg Retail Banking (LRB); Servizi finanziari internazionali, comprendente: Europe-Mediterranean, BancWest, Personal Finance, Insurance, Wealth and Asset Management; Attività bancarie corporate e istituzionali (CIB), che include: Corporate Banking, Global Markets, Securities Services.

Element o	Titolo	
		L'attività principale di BNPP B.V. consiste nell'emettere e/o acquisire strumenti finanziari di qualsiasi natura e nello stipulare contratti correlati per conto di vari enti nell'ambito del Gruppo BNPP.
B.16	Azionisti di controllo	Nessuno degli azionisti esistenti controlla, direttamente o indirettamente, BNPP. Al 31 dicembre 2018 gli azionisti principali erano Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**"), una société anonyme di interesse pubblico (società per azioni) che agisce per conto del Governo belga, che detiene il 7,7% del capitale sociale, BlackRock Inc. che detiene il 5,1% del capitale sociale e il Granducato di Lussemburgo, che detiene l'1,0% del capitale sociale. Per quanto a conoscenza di BNPP, nessun azionista diverso da SFPI e BlackRock Inc. detiene più del 5% del suo capitale o dei suoi diritti di voto. BNP Paribas detiene il 100% del capitale sociale di BNPP B.V.
B.17	Rating sollecitati	Il rating del credito a lungo termine di BNPP B.V. è A+ con outlook stabile (S&P Global Ratings Europe Limited) mentre il rating del credito a breve termine di BNPP B.V. è A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited). I rating del credito a lungo termine di BNPP sono A con outlook stabile (S&P Global Ratings Europe Limited), Aa3 con outlook stabile (Moody's Investors Service Ltd.), AA- con outlook stabile (Fitch France S.A.S.) e AA (basso) con outlook stabile (DBRS Limited); i rating del credito a breve termine di BNPP sono A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.), F1 (Fitch France S.A.S) e R-1 (medio) (DBRS Limited). Ai Titoli emessi ai sensi del Prospetto di Base può essere o può non essere assegnato un rating. Il rating di un titolo non costituisce una raccomandazione ad acquistare, vendere o detenere titoli, e può essere soggetto a sospensione, riduzione o ritiro in qualsiasi momento da parte dell'agenzia di rating che l'ha assegnato.
B.18	Descrizione della Garanzia	I Titoli non protetti di diritto inglese emessi da BNPP B.V. saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNPP, ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese perfezionato da BNPP il 3 giugno 2019 o in prossimità di tale data. Le obbligazioni in conformità con la garanzia sono obbligazioni senior privilegiate (ai sensi dell'Articolo L.613-30-3–I-3° del *Code monétaire et financier* francese) e non garantite di BNPP e avranno pari priorità rispetto a ogni altra obbligazione senior privilegiata e non garantita presente e futura, fatte salve le eccezioni di volta in volta rese obbligatorie ai sensi del diritto francese.

Element o	Titolo	
		Nell'eventualità di un bail-in di BNPP ma non di BNPP B.V., le obbligazioni e/o gli importi dovuti da BNPP ai sensi della garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale modifica o riduzione applicata alle responsabilità di BNPP e derivante dall'applicazione di una misura di bail-in di BNPP da parte di un organismo di vigilanza incaricato (anche nel caso in cui la garanzia non sia soggetta al bail-in). I Titoli non protetti di diritto inglese emessi da BNPP B.V. saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNPP, ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese perfezionato da BNPP il 3 giugno 2019 o in prossimità di tale data. Le obbligazioni in conformità con la garanzia sono obbligazioni senior privilegiate (ai sensi dell'Articolo L.613-30-3–I-3° del *Code monétaire et financier* francese) e non garantite di BNPP e avranno pari priorità rispetto a ogni altra obbligazione senior privilegiata e non garantita presente e futura, fatte salve le eccezioni di volta in volta rese obbligatorie ai sensi del diritto francese. I Titoli non protetti di diritto francese emessi da BNPP B.V. saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNPP, ai sensi di una *garantie* di diritto francese perfezionata da BNPP il 3 giugno 2019 o in prossimità di tale data. Le obbligazioni in conformità con la *garantie* sono obbligazioni senior privilegiate (ai sensi dell'Articolo L.613-30-3–I-3° del *Code monétaire et financier* francese) e non garantite di BNPP e avranno pari priorità rispetto a ogni altra obbligazione senior e non garantita presente e futura, fatte salve le eccezioni di volta in volta rese obbligatorie ai sensi del diritto francese. Nell'eventualità di un bail-in di BNPP ma non di BNPP B.V., le obbligazioni e/o gli importi dovuti da BNPP ai sensi della garanzia saranno ridotti per riflettere tale eventuale modifica o riduzione applicata alle responsabilità di BNPP e derivante dall'applicazione di una misura di bail-in di BNPP da parte di un organismo di vigilanza incaricato (anche nel caso in cui la garanzia non sia soggetta al bail-in). I Titoli protetti di diritto francese emessi da BNPP B.V. saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNPP, ai sensi di una garantie di diritto francese perfezionata da BNPP il 3 giugno 2019 o in prossimità di tale data. Le obbligazioni in conformità con la *garantie* sono obbligazioni senior privilegiate (ai sensi dell'Articolo L.613-30-3-I-3° del *Code monétaire et financier* francese) e non garantite di BNPP e avranno pari priorità rispetto a ogni altra obbligazione senior privilegiata e non garantita presente e futura, fatte salve le eccezioni di volta in volta rese obbligatorie ai sensi del diritto francese.
B.19	Informazioni sul Garante	Si vedano gli Elementi da B.1 a B.17 di cui sopra nel caso di BNPP.

Element o	Titolo	
B.20	Dichiarazione sulla costituzione dell'Emittente ai fini dell'emissione di titoli a fronte di operazioni di cartolarizzazione	Solo BNPP B.V. può emettere Titoli Garantiti. BNPP B.V. non è stata costituita quale società veicolo o entità avente lo scopo di emissione di strumenti finanziati a fronte di operazioni di cartolarizzazione.
B.21	Attività principali dell'Emittente e quadro globale delle parti della transazione (inclusi rapporti di partecipazioni diretti o indiretti)	BNPP B.V. è una società emittente appartenente al Gruppo BNP Paribas, specificamente incaricata dell'emissione di titoli strutturati, che sono sviluppati, definiti e venduti agli investitori dalle altre società del Gruppo. Le emissioni sono garantite da contratti derivati corrispondenti e/o contratti di garanzia sottoscritti con BNP Paribas Arbitrage S.N.C. o con BNPP, a garanzia di una serie di attività e passività corrispondenti di BNPP B.V. BNP Paribas Arbitrage S.N.C., che agisce in qualità di Gestore in relazione al Programma su Notes, Warrant e Certificates e in qualità di Agente per il Calcolo relativamente ad alcune emissioni di Titoli e BNP Paribas Securities Services, sede del Lussemburgo, che agisce, tra le altre cose, in qualità di Agente principale del Titolo in riferimento ad alcune serie di Titoli e in qualità di custode dei collaterali, sono controllate di BNP Paribas ("**BNPP**"), la quale può agire in qualità di uno o più dei ruoli di controparte di contratti swap , controparte di contratti pronti contro termine, controparte di sostituzione dei collaterali relativi a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale.
B.22	Dichiarazione su mancato avvio dell'attività e mancata redazione del bilancio	Non applicabile. BNPP B.V. ha avviato l'attività e ha pubblicato bilancio sottoposto a revisione per gli esercizi conclusi al 31/12/2017 e al 31/12/2018.
B.23	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente	Si veda l'Elemento B.12
B.24	Descrizione di eventuali cambiamenti negativi sostanziali dell'emittente dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato.	Non applicabile. Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nella posizione finanziaria o nelle prospettive di BNPP B.V. successivamente al 31/12/2018.
B.25	Descrizione delle attività sottostanti	Ove i Titoli siano Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, le Attività a Garanzia sono le attività a fronte delle quali i Titoli Cartolarizzati con

Element o	Titolo	
		Valore Nozionale sono garantiti e presentano caratteristiche che dimostrano la capacità di generare le risorse per finanziare i pagamenti connessi a tali Titoli. Le "**Attività a Garanzia**" comprendono: (i) uno o più contratti derivati over-the-counter documentati da contratto quadro, come pubblicato dall'International Swap and Derivatives Association Inc. ("**ISDA**"), tra l'Emittente e la Controparte di contratto Swap e dalla dichiarazione dell'inclusione, mediante espresso riferimento, di alcune definizioni pubblicate dall'ISDA, e successive modifiche, nonché da ogni altra documentazione di supporto ad esso riferita (congiuntamente, il "**Contratto Swap**"); (ii) ove applicabile a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, determinati titoli (i "**Beni di Garanzia di Riferimento**"); (iii) ove applicabile a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, un Pronti contro Termine sottoscritto tra l'Emittente e BNPP (la "Controparte a Termine") (il "Pronti contro Termine"), per come di seguito descritto nell'Elemento B.29; (iv) ove applicabile a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, un Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia sottoscritto tra l'Emittente e BNPP (la "**Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia**") (il "**Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia**"), per come di seguito descritto nell'Elemento B.29; e (v) i diritti di BNPP ai sensi del Contratto di Agenzia nei confronti del Custode dei Collaterali e dell'Agente principale del Titolo in riferimento alla relativa serie di Titoli Garantiti. La Controparte Swap sarà BNP Paribas (la "**Controparte Swap**"). L'Elemento B.2 di cui sopra espone la denominazione, l'indirizzo, e una breve descrizione di BNP Paribas. BNP Paribas è una *societé anonyme* di diritto francese costituita in Francia e dotata di licenza bancaria. BNP Paribas elegge domicilio in Francia, presso la sede legale al numero 16 di boulevard des Italiens, 16 - 75009 Parigi. Quando un Pronti contro Termine è sottoscritto in riferimento a una serie di Titoli Garantiti, ai sensi di tale Pronti contro Termine l'Emittente sottoscriverà una serie di transazioni Pronti contro Termine (ognuna di

Elemento	Titolo	
		esse denominata "**Pronti contro Termine**") con la Controparte a Termine relativamente ai titoli, i quali sono i "**Titoli Collaterali del Pronti contro Termine**"). Ai sensi di tale Transazione Pronti contro Termine, la Controparte a Termine vende i Titoli Collaterali del Pronti contro Termine e l'Emittente li acquista. Ai sensi del Contratto Pronti contro Termine, ad ogni scadenza prevista dal contratto la Controparte a Termine riacquisterà i titoli equivalenti ai Titoli Collaterali del Pronti contro Termine che aveva venduto alla precedente data di acquisto per un ammontare pari al prezzo di acquisto di tale Transazione Pronti contro Termine, oltre agli interessi su tale Transazione Pronti contro Termine (congiuntamente denominato, per ogni transazione, "**Prezzo a Termine**"). La Controparte a Termine può consegnare all'Emittente nuovi Titoli Collaterali del Pronti contro Termine in sostituzione o scambio di Titoli Collaterali del Pronti contro Termine esistenti, a condizione che tali nuovi Titoli Collaterali del Pronti contro Termine abbiamo un valore almeno pari ai Titoli inizialmente acquistati, dei quali sono sostitutivi. Quando un Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia è sottoscritto relativamente a una serie di Titoli Garantiti, ai sensi del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia la Controparte di tale Contratto può, a sua discrezione, sottoscrivere transazioni (ognuna di esse denominata "**Transazione di Sostituzione**") con l'Emittente in riferimento ai relativi Beni di Garanzia. Ai sensi di tale Transazione di Scambio, l'Emittente trasferirà alla Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni in tutto o in parte i Beni di Garanzia di Riferimento (i "**Beni di Garanzia Ricevuti**"). Quando un Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia prevede trasferimenti bilaterali degli attivi, la Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni trasferirà i Beni di Garanzia Sostitutivi all'Emittente. Ai sensi delle circostanze in cui il Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia è soggetto ad estinzione anticipata (come in seguito descritto), la Transazione di Scambio terminerà alla data di scadenza dei Beni di Garanzia di Riferimento (o ad ogni eventuale data precedente per come specificato dalla Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia o come specificato nel Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia) e la Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia trasferirà i titoli equivalenti ai Beni di Garanzia Ricevuti dall'Emittente a tale data, se del caso, e l'Emittente trasferirà titoli equivalenti ai Beni di Garanzia Sostitutivi ricevuti. Si veda l'Elemento B.29 per ulteriori dettagli in riferimento ai flussi attesi ai sensi del Contratto Swap e i Beni di Garanzia di Riferimento, del Contratto Pronti contro Termine e del Contratto di Sostituzione dei Beni

Element o	Titolo	
		di Garanzia. Le Attività a Garanzia sono disponibili esclusivamente allo scopo di soddisfare i creditori delle parti garantite, ossia ciascun Fiduciario dei Titoli (nel caso dei Titoli di diritto inglese) o l'Agente Francese per i Titoli di Garanzia (nel caso dei titoli di diritto francese), ogni ricevente, i portatori dei Titoli, la Controparte Swap, la Controparte a Termine (ove presente) e la Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia (ove presente). Le Attività a Garanzia non costituiscono reale proprietà pertanto non dovrà essere predisposta né fornita agli investitori reportistica sul valore delle Attività a Garanzia da parte dell'Emittente.
B.26	Parametri entro i quali possono essere effettuati gli investimenti in caso di emissione garantita da un pool di attività in gestione	Non applicabile. Le Attività a Garanzia non costituiranno oggetto di negoziazione né saranno in altro modo gestite attivamente da parte dell'Emittente.
B.27	Dichiarazione in merito all'emissione di ulteriori strumenti finanziari fungibili	L'Emittente può emettere ulteriori strumenti finanziari fungibili con i Certificati.
B.28	Descrizione della struttura delle transazioni	Lo Strumento Finanziario relativo a Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale sarà costituito con relativo atto costitutivo complementare, redatto nel rispetto di quanto previsto dai Certificati, il quale contiene le principali clausole di deposito fiduciario tra l'Emittente e il Fiduciario dei Titoli (l'"**Atto di Deposito Fiduciario**") (nel caso di Titoli di diritto inglese) o dall'Agenzia Francese per i Titoli di Garanzia e dal contratto di pegno in relazione ai Certificati che integra i termini quadro dell'agenzia fra l'Emittente e l'Agente Francese per i Titoli in Garanzia (l'"**Agenzia Francese per i Titoli di Garanzia e il Contratto di pegno**") (nel caso dei Titoli di diritto francese). Alla Data di Emissione o precedentemente, l'Emittente concluderà un Contratto Swap e in tale data o in prossimità della stessa (conformemente al periodo di grazia eventualmente applicabile) e, se del caso, l'Emittente acquisterà i Beni di Garanzia di Riferimento. Ai sensi del Contratto Swap, l'Emittente coprirà le sue obbligazioni inerenti al pagamento degli interessi (ove presenti) e al Regolamento in Contanti relativamente ai Titoli Garantiti da Attività che sono Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale.

Element o	Titolo	
B.29	Descrizione dei flussi finanziari	***Contratto Swap*** Alla Data di Emissione di una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale o in prossimità di tale data, l'Emittente pagherà alla controparte del Contratto Swap un importo pari ai proventi derivanti dai Titoli e, alla Data di Emissione o in prossimità della stessa, se del caso, la Controparte Swap pagherà un importo pari al prezzo di acquisto dei relativi Beni di Garanzia di Riferimento all'Emittente, il quale utilizzerà tale importo per acquistare i relativi Beni di Garanzia di Riferimento, ovvero, nel caso in cui abbia sottoscritto un Contratto Pronti contro Termine, per pagare tale importo alla Controparte a Termine per acquistare i relativi Titoli Collaterali del Pronti contro Termine. Ai sensi del Contratto Swap, nel caso in cui sia stato sottoscritto un Contratto Pronti contro Termine, ad ogni scadenza contrattuale l'Emittente pagherà un importo (eventuale) pari all'Importo Differenziale a Termine (per come sotto definito) dovuto alla Controparte Swap alla relativa data di scadenza, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata Automatica (ove applicabile), Evento di Estinzione Anticipata o Evento di Inadempimento si sia verificato. Ad ogni data di pagamento degli interessi dei Beni di Garanzia di Riferimento o in prossimità della stessa, l'Emittente pagherà un importo nella valuta in cui sono denominati i Titoli di Riferimento pari all'Importo Cedolare dei Titoli di Riferimento (per come sotto definito) che dovranno essere ricevuti dall'Emittente (ovvero nel caso in cui le Procedure di Recupero non siano applicabili alla relativa serie di Titoli Garantiti, attualmente ricevuti) alla relativa Data di Pagamento degli Interessi del Collaterale di Riferimento (per come sotto definito) alla Controparte Swap, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata o Evento di Inadempimento si sia verificato. Ove uno o più importi relativi ad interessi o premi siano maturati relativamente a Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, la Controparte Swap pagherà all'Emittente un importo pari a tale importo degli interessi e/o premi maturati sui Titoli (ognuno di essi definito "I**mporto del Pagamento Infrannuale**") alla data, o in via anticipata rispetto ad essa, in cui tale pagamento è dovuto dall'Emittente a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata Automatica (ove applicabile), nessun Evento di Estinzione Anticipata o nessun Evento di Inadempimento si sia verificato. Se un Evento di Estinzione Anticipata Automatica si verifica, la Controparte Swap sarà tenuta, alla Data di Estinzione Anticipata Automatica o in via anticipata rispetto ad essa, a pagare all'Emittente un importo pari al relativo Importo di Estinzione Anticipata Automatica, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata o Evento di

Element o	Titolo	
		Inadempimento si sia verificato, e l'Emittente pagherà i proventi che riceve dalla Controparte a Termine ai sensi del Contratto Pronti contro Termine alla Controparte Swap, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata o Evento di Inadempimento si sia verificato. Alla Data di Scadenza, o in via anticipata rispetto ad essa, la Controparte Swap pagherà all'Emittente un importo pari all'importo complessivo degli Importo Finale dei Regolamenti in Contanti che l'Emittente ha pianificato di pagare relativamente al Titolo, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata Automatica (ove applicabile), Evento di Estinzione Anticipata o Evento di Inadempimento si sia verificato. Ove l'Emittente abbia acquistato Beni di Garanzia di Riferimento, l'obbligazione sorta in capo all'Emittente ai sensi del Contratto Swap consisterà nel pagamento alla Controparte Swap dell'importo di rimborso del capitale a fronte dei Beni di Garanzia di Riferimento o degli importi che devono essere percepiti dalla Controparte a Termine nel caso in cui sia stato sottoscritto un Contratto Pronti contro Termine, indipendentemente dal fatto che l'intero importo a tale data sia stato ricevuto dall'Emittente e indipendentemente dal fatto che le Procedure di Recupero non siano accessibili come specificato in riferimento a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, nonché nel pagamento alla Controparte Swap dell'importo programmato a titolo di interessi a fronte dei Beni di Garanzia di Riferimento, a condizione che, ove sia specificato che le Procedure di Recupero non sono applicabili in riferimento a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, l'obbligazione dell'Emittente ai sensi del Contratto Swap consisterà nel pagamento alla Controparte degli interessi a tale data ricevuti dall'Emittente a fronte dei Beni di Garanzia di Riferimento. ***Beni di Garanzia di Riferimento*** Ove applicabile, l'Emittente utilizzerà l'importo ricevuto ai sensi del Contratto Swap per acquistare i Beni di Garanzia di Riferimento per una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale o, nel caso in cui un Contratto Pronti contro Termine sia stato sottoscritto, per pagare alla Controparte a Termine il prezzo di acquisto dei Titoli Collaterali del Pronti contro Termine. Ad ogni data di pagamento degli interessi a fronte dei Titoli di Riferimento (la "**Data di Pagamento degli Interessi del Collaterale di Riferimento**"), l'emittente dei Beni di Garanzia di Riferimento pagherà all'Emittente l'importo degli interessi nel rispetto dell'importo capitale dei Titoli di Riferimento detenuti dall'Emittente a tale data (l "**Importo Cedolare del Collaterale di Riferimento**"). L'Emittente pagherà l'Importo Cedolare del Collaterale di Riferimento che riceve a fronte dei Beni di Garanzia di Riferimento alla Controparte

Element o	Titolo	
		Swap ai sensi del Contratto Swap. Alla data di scadenza finale, l'emittente del Bene di Garanzia di Riferimento corrisponderà all'Emittente l'importo di rimborso finale relativo al Bene di Garanzia di Riferimento (l'"**Importo Finale di Rimborso dell'Obbligazione**"), che l'Emittente pagherà alla Controparte Swap ai sensi del Contratto Swap, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata Automatica (ove applicabile), nessuno Evento di Estinzione Anticipata e nessun Evento di Inadempimento si sia verificato. ***Contratto Pronti contro Termine*** Quando viene sottoscritto un Contratto Pronti contro Termine in riferimento a un'emissione di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, l'Emittente utilizzerà l'importo ricevuto dalla Controparte Swap per acquistare i Titoli Collaterali del Pronti contro Termine per un valore pari al valore complessivo dell'Importo Nozionale (o un importo proporzionale a tale importo) delle serie relative ai sensi del Contratto Pronti contro Termine. Ad ogni data di scadenza ai sensi del contratto Pronti contro Termine, la Controparte a Termine pagherà all'Emittente in riferimento alla Transazione Pronti contro Termine che ha sottoscritto un importo pari alla somma dell'importo di acquisto e qualunque differenziale nel prezzo si sia verificato durante la Transazione Pronti contro Termine (l'"**Importo Differenziale a Termine**"). L'Emittente pagherà l'Importo Differenziale a Termine ricevuto a fronte di un Contratto Pronti contro Termine alla Controparte Swap. Alla data di scadenza finale del Contratto Pronti contro Termine, la Controparte a Termine pagherà all'Emittente un importo pari al prezzo di acquisto della relativa Transazione Pronti contro Termine (il "**Prezzo a Termine Finale**") e l'Emittente pagherà alla Controparte Swap un importo (eventuale), nella valuta in cui il Contratto Pronti contro Termine è denominato, pari al Prezzo a Termine Finale ricevuto dall'Emittente a tale data, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata Automatica, nessun Evento di Estinzione Anticipata o Evento di Inadempimento si sia verificato. Se nessun Evento di Estinzione Anticipata Automatica si verifica, a condizione che nessun Evento di Estinzione Anticipata e nessun Evento di Inadempimento si sia verificato, l'Emittente pagherà alla controparte Swap un importo (eventuale), nella valuta in cui il Contratto Pronti contro Termine è denominato, pari all'importo ricevuto dall'Emittente ai sensi del Contratto Pronti contro Termine dalla Controparte a Termine alla Data di Estinzione Anticipata Automatica o in sua prossimità. ***Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia***

Elemento	Titolo	
		Quando un Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia viene sottoscritto in riferimento a Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, la Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia pagherà qualsiasi importo ricevuto relativamente ai Beni di Garanzia Ricevuti dall'Emittente (che sarà al netto degli importi dedotti o detratti a titolo di imposta) e, ove l'Emittente abbia ricevuto Beni di Garanzia Sostitutivi dalla Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia, l'Emittente pagherà qualsiasi importo ricevuto ai Beni di Garanzia Sostitutivi (al netto degli importi dedotti o detratti a titolo di imposta) alla Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia. Inoltre, la Controparte del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia può essere chiamata a sostenere una commissione all'Emittente, che sarà corrisposta alla Controparte Swap. Laddove specificato con riferimento a una serie di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, le parti del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia potranno utilizzare uno o più agenti per amministrare e gestire i trasferimenti dei Beni di Garanzia Sostitutivi. Si veda anche l'Elemento B.25 che precede.
B.30	Nome e descrizione dei soggetti che hanno ceduto le attività cartolarizzate	BNP Paribas è la controparte del Contratto Swap, e dove applicabile a una serie di Titoli Garantiti, BNP Paribas è la controparte del Contratto Pronti contro Termine e del Contratto di Sostituzione dei Beni di Garanzia. Ove applicabile, l'emittente dei Beni di Garanzia di Riferimento sarà specificato nelle Condizioni Definitive applicabili. Si veda anche l'Elemento B.25 che precede.

Sezione C – Titoli

Elemento	Titolo	
C.1	Tipo e classe di Titoli/ISIN	I Titoli sono certificates (i"***Certificates***") e sono emessi in Serie. Il Numero di Serie dei Titoli è **CE037CLT**. Il numero della Tranche è 1. Il codice ISIN è **XS2087029554**. Il *Common Code* è **208702955**. I Titoli sono assoggettati alla legge inglese. I Titoli sono Titoli Regolati in Contanti.
C.2	Valuta	La valuta della presente Serie di Titoli è l'Euro ("**EUR**").
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	I Titoli saranno liberamente trasferibili, fatte salve le restrizioni all'offerta e alla vendita negli Stati Uniti, nello Spazio Economico Europeo, in Belgio, nella Repubblica Ceca, in Danimarca, in Finlandia, in Francia, in Germania, in Ungheria, in Irlanda, in Italia, in Lussemburgo, in Norvegia, in Polonia, in Portogallo, in Romania, in Spagna, in Svezia, nel Regno Unito, in Giappone e in Australia, e ai sensi della Direttiva sui Prospetti e delle leggi di ogni giurisdizione in cui i relativi Titoli sono offerti o venduti.
C.8	Diritti connessi ai Titoli	I Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base avranno termini e condizioni relativi, tra l'altro, a: ***Status*** I titoli sono emessi su base non garantita. I titoli emessi su base non garantita costituiscono obbligazioni non subordinate e non garantite dell'emittente ed hanno pari rango tra di loro.
		Tassazione Il Portatore deve pagare tutte le tasse, imposte e/o spese derivanti dalla liquidazione dei Titoli e/o dalla consegna o dalla cessione del Diritto Spettante. L'Emittente detrarrà dagli importi pagabili o dai beni consegnabili ai Portatori le tasse e spese non previamente detratte da importi pagati o da beni consegnati ai Portatori che l'Agente per il Calcolo determini essere attribuibili ai Titoli. I pagamenti saranno soggetti in ogni caso a (i) eventuali leggi fiscali o altre leggi e regolamenti agli stessi applicabili in luogo di pagamento, (ii) eventuali ritenute o detrazioni richieste ai sensi di un contratto descritto nella Sezione 1471(b) dello U.S. Internal Revenue Code del 1986 (il "Codice") o altrimenti imposte ai sensi delle Sezioni da 1471 a 1474 del Codice, di ogni regolamento o accordo ai sensi dello stesso, di ogni interpretazione ufficiale dello stesso, o di ogni legge di attuazione di un approccio intergovernativo agli stessi, e (iii) eventuali ritenute o detrazioni richieste ai sensi della Sezione 871(m) del Codice. Inoltre, nella determinazione dell'importo della trattenuta o della detrazione prevista ai sensi della Sezione 871(m) del Codice, imposta in relazione a qualsiasi importo dovuto sui Titoli, l'Emittente sarà autorizzato a trattenere sul pagamento di qualsiasi "somma equivalente a dividendo" (secondo la definizione della Sezione 871(m) del Codice) un'aliquota del 30%.
		***Divieto di costituzione di garanzie reali* (*negative pledge*)** I termini dei Titoli non conterranno alcuna clausola di divieto di costituzione di garanzie reali.
		Eventi di Inadempimento

Elemento	Titolo	
		I termini dei Titoli non conterranno eventi di inadempimento.
		Assemblee I termini dei Titoli conterranno disposizioni per la convocazione di assemblee dei portatori di tali Titoli per valutare questioni aventi un impatto sui loro interessi in generale. Tali disposizioni consentono a Maggioranze definite di vincolare tutti i portatori, inclusi i portatori che non abbiano partecipato e votato all'assemblea del caso e i titolari che abbiano votato in maniera contraria alla Maggioranza.
		Legge applicabile I Titoli, l'Accordo di Agenzia di diritto inglese (e sue successive modifiche e integrazioni), la Garanzia correlata in relazione ai Titoli e ogni obbligazione non contrattuale derivante da o in relazione ai Titoli, l'Accordo di Agenzia di diritto inglese (e sue successive modifiche e integrazioni) e la Garanzia in relazione ai Titoli saranno regolati e interpretati ai sensi del diritto inglese.
C.9	Interessi/ Rimborso	***Interessi*** I Titoli non maturano e non pagano interessi. ***Liquidazione*** A meno che sia già stato liquidato o annullato, ciascun Titolo sarà liquidato come indicato nell'Elemento C.18. I *Certificates* possono essere liquidati anticipatamente al verificarsi di un Evento di Turbativa Aggiuntivo, un Evento di Turbativa Aggiuntivo Opzionale, un Evento Straordinario, un Evento di Rettifica Potenziale o se l'adempimento delle obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Titoli diventa contraria alla legge o impossibile per motivi di forza maggiore o per legge. L'importo pagabile ai sensi dei Titoli in caso di liquidazione anticipata sarà pari al valore di mercato di ciascun Titolo meno i costi di copertura. ***Rappresentante dei Portatori dei Titoli*** L'Emittente non ha nominato alcun Rappresentante dei Portatori dei Titoli. Si veda anche l'Elemento C.8 che precede per quanto riguarda i diritti connessi ai Titoli.
C.10	Componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi	I pagamenti degli importi premio in relazione ai Titoli saranno determinati con riferimento all'andamento del Tasso del Sottostante di Riferimento. Si prega di fare riferimento anche agli Elementi C.9 di cui sopra e C.15 che segue.on applicabile
C.11	Ammissione alla negoziazione	La domanda di ammissione alla negoziazione dei Titoli su Eurotlx verrà effettuata dall'Emittente (o per conto suo).
C.15	Come il valore dell'investimento in titoli derivati è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	L'eventuale importo pagabile al momento del rimborso è calcolato con riferimento al Sottostante di Riferimento. Si veda l'Elemento C.9 che precede e l'Elemento C.18 che segue.
C.16	Scadenza dei titoli derivati	La Data di Esercizio dei Titoli è il 6 maggio 2025 e la Data di Liquidazione è 13 maggio 2025.

Elemento	Titolo	
C.17	Procedura di Regolamento	I Titoli sono regolati in contanti. L'Emittente non può modificare il regolamento.
C.18	Rendimento degli strumenti derivati	Si veda l'Elemento C.8 che precede per i diritti connessi ai Titoli. Si veda il precedente Elemento C.9 per informazioni sull'importo premio. ***Rimborso Finale*** I *Certificates* saranno esercitati automaticamente alla Data di Esercizio. Al momento dell'esercizio automatico ogni *Certificates* dà diritto al Portatore di ricevere alla Data di Liquidazione un Importo di Liquidazione in Contanti pari al *Payout* Finale. **Payout Finali** **Payout Finali su Titoli Strutturati (SPS, *Structured Products Securities*)** **Generic Knock-in Securities:** prodotti a scadenza fissa che offrono un rendimento correlato sia alla performance del/i Sottostante/i di Riferimento che a un livello di knock-in. Non forniscono garanzia di capitale. Questi prodotti pagano cedole. **NA x (AER Redemption Percentage + AER Exit Rate)** **NA** significa 100 EUR If a Knock-in Event has occurred: **Titoli Certi plus: Generic Knock-in Securities:** Titoli Certi plus: Generic Knock-in Securities: (A) se si è verificato un Evento di Knock-in: Percentuale Costante 1 + Gearing Up x Opzione Up or (B) se non si è verificato un Evento di Knock-in: Percentuale Costante + Gearing Down x Opzione Down dove: **Percentuale Costante** siginifica 100%; **Gearing Up** significa 100%; **Opzione Up** significa Up Call Spread; **Up Call Spread** significa Min (Max (Up Valore di Liquidazione Finale – Up Percentuale di Strike;Up Percentuale di Floor);UP Percentuale di Cap); **Up Percentuale di Strike** significa 100%; **UP Percentuale di Cap** significa 50%; **Up Percentuale di Floor** significa 0%; **Up Valore di Liquidazione Finale** significa the Valore del Sottostante di Riferimento; **Sottostante di Riferimento^{k}** k é indicato nell'Elemento 26(a); **Valore del Sottostante di Riferimento** significa, con riferimento ad un

Elemento	Titolo	
		Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS (ii) diviso per il relativo Prezzo di Esercizio del Sottostante di Riferimento. **Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento** significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Livello di Chiusura in tale giorno; **Valore del Prezzo di Chiusura:** Applicabile **Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento** significa, in relazione a un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike; Con riferimento alla Data di Strike: **Percentuale Costante** significa 100%; **Gearing Down** significa -100%; **Opzione Down** significa Down Put; **Down Put** significa Max (Percentuale Down Strike – Valore di Liquidazione Finale Down; Percentuale Floor Down); **Percentuale Down Strike** significa 100%; **Percentuale Floor Down** significa 0%; **Valore di Liquidazione Finale Down** significa the Valore del Sottostante di Riferimento; **Sottostante di Riferimento** [k] é indicato nell'Elemento 26(a); **Valore del Sottostante di Riferimento** significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS (ii) diviso per il relativo Prezzo di Esercizio del Sottostante di Riferimento. **Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento** significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Livello di Chiusura in tale giorno; **ValueValore del Prezzo di Chiusura:** Applicabile **Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento** significa, in relazione a un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike; Con riferimento alla Data di Strike: Dove: **Data di Valutazione della Liquidazione SPS** significa la Data di Valutazione della Liquidazione; **Data di Valutazione SPS** significa la Data di Valutazione della Liquidazione SPS **Data di Valutazione SPS** significa la Data di Valutazione della Liquidazione SPS **Data di Valutazione della Liquidazione SPS** significa la Data di Valutazione della Liquidazione; **Data di Valutazione della Liquidazione** significa 6 maggio 2025;

Elemento	Titolo	
		Prezzo di *Strike* del Sottostante di Riferimento significa, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike; Con riferimento alla Data di *Strike:* **Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento** significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno; Dove: **Data di Valutazione SPS** significa la Data di *Strike*; **Data di Strike** significa 08 maggio 2020; **Prezzo di Chiusura** significa il prezzo ufficiale di chiusura del Sottostante di Riferimento nel relativo giorno. **<u>Disposizioni per la determinazione del verificarsi dell'Evento *Knock-in*</u>** **Evento di *Knock-in***: applicabile; **Evento di *Knock-in*** significa che il Valore di Knock-in è inferiore al Livello di Knock-in alla Data di Determinazione del Knock-in ; **Livello di *Knock-in*** significa 60%; **Valore di Knock-in** significa il Valore del Sottostante di Riferimento; **Sottostante di Riferimento**[k] é indicato nell'Elemento C.20; **Valore del Sottostante di Riferimento** significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento. **Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento** significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno; **Data di Valutazione SPS** significa la Data di Determinazione del *Knock-in*; **Data di Determinazione del *Knock-in*** significa la Data di Valutazione della Liquidazione; **Data di Valutazione della Liquidazione** significa 6 maggio 2025; **Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento** significa, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike; Con riferimento alla Data di *Strike:* **Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento** significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno; Dove: **Data di Valutazione SPS** significa la Data di *Strike*; **Data di *Strike*** significa 08 maggio 2020. **Prezzo di Chiusura** significa il prezzo ufficiale di chiusura del Sottostante di Riferimento nel relativo giorno. ***<u>Liquidazione Anticipata Automatica</u>***

Elemento	Titolo	
		Qualora alla Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica si verifichi un Evento di Liquidazione Anticipata Automatica i Titoli saranno liquidati anticipatamente alla Data di Liquidazione Anticipata Automatica per un valore pari all'Importo di Liquidazione Anticipata Automatica. L'Importo di Liquidazione Anticipata Automatica sarà pari al Calcolo della Liquidazione Anticipata Automatica SPS. Il "***Calcolo della Liquidazione Anticipata Automatica SPS***" è: NA x (Percentuale di Liquidazione AER + Tasso d'uscita AER) **NA** significa 100 EUR **Tasso d'uscita AER** significa Tasso AER; **Tasso AER** significa **i** — **Tasso AER** 1 — 10% 2 — 20% 3 — 30% 4 — 40% **"i"** è un numero che assume valori da 1 a 4 e rappresenta la corrispondente Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica **Evento di Liquidazione Anticipata Automatica** significa che alla Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica il Valore SPS AER è Maggiore o uguale al Livello di Liquidazione Anticipata Automatica; **Livello di Liquidazione Anticipata Automatica** significa i — **Livello di Liquidazione Anticipata Automatica** 1 — 105% 2 — 115% 3 — 130% 4 — 140% **Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica** significa 6 maggio 2021 (i=1), 6 maggio 2022 (i=2), 8 maggio 2023 (i=3) e 6 maggio 2024 (i=4). **Data di Liquidazione Anticipata Automatica** indica 13 maggio 2021 (i=1), 13 maggio 2022 (i=2), 15 maggio 2023 (i=3) e 13 maggio 2024 (i=4). **Valore SPS AER** significa il Valore del Sottostante di Riferimento; **Sottostante di Riferimento**[k] é indicato nell'Elemento C.20; **Valore del Sottostante di Riferimento** significa, con riferimento a un Sottostante di Riferimento e a una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di Strike del Sottostante

Elemento	Titolo	
		di Riferimento; **Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento** significa in relazione a una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno; **Data di Valutazione SPS** indica la Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica; **Prezzo di *Strike* del Sottostante di Riferimento** significa, in relazione a un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike; Con riferimento alla Data di *Strike:* **Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento** significa in relazione a una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno; **Data di Valutazione SPS** significa Data di Strike; **Data di Strike** significa 08 maggio 2020; **Prezzo di Chiusura** significa il prezzo ufficiale di chiusura del Sottostante di Riferimento nel relativo giorno. Le previsioni di cui sopra sono soggette a rettifiche secondo quanto previsto nelle condizioni dei Titoli al fine di tenere in considerazioni eventi in relazione al Sottostante di Riferimento o ai Titoli. Questo potrebbe comportare degli aggiustamenti dei Titoli, o in alcuni casi, la liquidazione anticipata dei Titoli all'importo di liquidazione anticipata (si veda l'Elemento C.9).
C.19	Prezzo di riferimento finale del Sottostante	Il prezzo di riferimento finale dei sottostanti sarà determinato in conformità ai meccanismi di valutazione indicati nell'Elemento C.9 e nell'Elemento C.18 che precede.
C.20	Sottostante di Riferimento	Il Sottostante di Riferimento specificato nella tabella sotto. Informazioni sul Sottostante di Riferimento possono essere ottenute dai siti web indicati nella tabella sottostante: The « **Underlying Index** » is the **FTSE MIB** index Index (Bloomberg Code: **FTSEMIB** <Index>). The Index Sponsor is FTSE International Limited or any successor acceptable to the Calculation Agent. For the purposes of the Conditions, the Underlying Index shall be deemed an Index

Sezione D - Rischi

Elemento	Titolo	
D.2	Rischi fondamentali relativi agli Emittenti e ai Garanti	I potenziali acquirenti dei Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base dovrebbero avere esperienze di investimento relativamente ad opzioni e negoziazione di opzioni e comprendere il rischio di negoziazione che i Titoli comportano. Un investimento in Titoli presenta alcuni rischi che dovrebbero essere valutati prima di effettuare ogni decisione di investimento. Alcuni rischi possono influenzare la capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni sorte relativamente ai Titoli o la capacità del Garante di adempiere alle proprie obbligazioni relativamente alla Garanzia (in caso di Titoli emessi da BNPP B.V.), alcuni dei quali sono indipendenti dal loro controllo. In particolare, l'Emittente (e il Garante, in caso di Titoli emessi da BNPP B.V.), congiuntamente al Gruppo BNPP, è esposto ai seguenti rischi, connessi alla sua attività: ***Emittenti*** **BNPP** Vi sono certi fattori che possono avere un impatto sulla capacità dell'Emittente di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi dei Titoli emessi ai sensi del Prospetto di Base e, se del caso, le obbligazioni del Garante ai sensi della Garanzia. Il bilancio di BNPP del 2019 non sottoposto a revisione contabile ha definito sette categorie principali di rischio inerenti alle attività dell'Emittente: (1) *Rischio di credito* − Il rischio di credito è la conseguenza derivante dalla probabilità che una banca mutuataria o una controparte non riesca ad adempiere alle sue obbligazioni nei termini previsti. La probabilità di inadempimento e l'importo atteso a fronte dell'esposizione debitoria nel caso in cui si verifichi l'inadempimento sono componenti chiave nella valutazione della qualità del credito. Al 31 dicembre 2019 le attività di rischio ponderate di BNPP soggette a questo tipo di rischio ammontavano a 524 miliardi di EUR. (2) *Cartolarizzazione del portafoglio bancario* – La cartolarizzazione è un'operazione o uno schema in base al quale il rischio di credito associato a un'esposizione o a un pool di esposizioni è diviso in tranche, aventi le seguenti caratteristiche: o i pagamenti effettuati nell'operazione o nel piano dipendono dalla performance dell'esposizione o del pool di esposizioni;

Element o	Titolo	
		○ la subordinazione di alcune tranche determina la distribuzione delle perdite durante il periodo di trasferimento del rischio. Ogni impegno (ivi inclusi derivati e linee di liquidità) accordato a un'operazione di cartolarizzazione dev'essere trattato come esposizione cartolarizzata. La maggior parte di tali impegni è detenuta nel portafoglio bancario prudenziale. Al 31 dicembre 2019 le attività di rischio ponderate di BNPP soggette a questo tipo di rischio ammontavano a 11 miliardi di EUR. (3) *Rischio di credito di controparte* – Il rischio di credito di controparte è la traduzione del rischio di credito intrinseco nelle transazioni finanziarie, negli investimenti e/o nelle operazioni di pagamento tra controparti. Tali transazioni includono contratti bilaterali come contratti derivati over-the-counter ("**OTC**") nonché i contratti sottoscritti attraverso stanze di compensazione. L'importo del rischio può variare nel tempo, in linea con le variazioni dei parametri di mercato che di conseguenza influenzano il reinvestimento dell'importo delle relative transazioni; Il rischio di controparte risiede nella probabilità che la controparte non adempia ai propri obblighi di pagare a BNPP il pieno valore attuale dei flussi relativi a una transazione o a un portafoglio per il quale BNPP è un beneficiario netto; il rischio di controparte è inoltre legato al costo di sostituzione di un derivato o di un portafoglio in caso di inadempimento della controparte. Pertanto può essere considerato un rischio di mercato in caso di inadempimento o un rischio contingente. Al 31 dicembre 2019 le attività di rischio ponderate di BNPP soggette a questo tipo di rischio ammontavano a 30 miliardi di EUR. (4) *Rischio di mercato* − Il rischio di mercato è il rischio di incorrere in una perdita di valore di mercato a causa delle contrarie tendenze nel mercato dei prezzi o di taluni parametri, siano essi direttamente osservabili o meno. I parametri di mercato osservabili includono, ma non sono limitati a, tassi di cambio, prezzi di titoli e materie prime (sia quotati che ottenuti facendo riferimento a un'attività similare), prezzo dei derivati, e altri parametri che possono essere direttamente desunti da essi, quali tassi di interesse, spread di credito, volatilità e correlazioni implicate o altri parametri similari.

Element o	Titolo	
		I fattori non osservabili sono quelli basati su assunzioni operative, come parametri contenute nei modelli o basati su analisi statistiche o economiche, non accertabili sul mercato. Nel portafoglio di negoziazione a reddito fisso, gli strumenti di credito sono valutati sulla base dei rendimenti obbligazionari e degli spread di credito, che rappresentano i parametri di mercato allo stesso modo dei tassi di interesse o dei tassi di cambio. Il rischio di credito crescente sull'emittente dello strumento di debito è pertanto una componente del rischio di mercato conosciuta come rischio emittente. La liquidità è un'importante componente del rischio di mercato. In momenti di liquidità limitata o assente, gli strumenti o i beni potrebbero non essere negoziabili o potrebbero non essere negoziabili al valore stimato. Tale situazione può peggiorare, ad esempio, a causa di scarsi volumi di negoziazione, restrizioni legali o forte squilibrio tra domanda e offerta per alcune attività. Il rischio di mercato correlato alle attività bancarie comprende i rischi associati al tasso d'interesse e al tasso di cambio derivanti dalle attività di intermediazione bancaria. Al 31 dicembre 2019 le attività di rischio ponderate di BNPP soggette a questo tipo di rischio ammontavano a 19 miliardi di EUR. (5) *Rischio di liquidità* − Il rischio di liquidità è il rischio che BNPP non sarà in grado di onorare i propri impegni o smobilizzare o pagare una posizione a causa dello scenario di mercato o di fattori idiosincratici (ossia specifici di BNP Paribas), entro un dato periodo di tempo e a un costo ragionevole. Il rischio di liquidità riflette il rischio che il Gruppo non sia in grado di adempiere i requisiti di liquidità o di garanzia correnti o futuri previsti o imprevisti, in tutti gli orizzonti temporali, dal breve al lungo termine. Questo rischio può derivare dalla riduzione delle fonti di finanziamento, dalla diminuzione degli impegni di finanziamento, da una riduzione della liquidità di alcuni attivi o da un incremento delle richieste di margine di liquidità o di garanzia. Può inoltre essere legato alla stessa BNPP (rischio di reputazione) o a fattori esterni (rischi su alcuni mercati). (6) *Rischio operativo* – Il rischio operativo è il rischio di incorrere in una perdita a causa dell'inadeguatezza o del mancato funzionamento dei processi interni, ovvero a causa di eventi

Element o	Titolo	
		esterni, sia che si tratti di eventi messi in atto in maniera deliberata, accidentali o naturali. La gestione del rischio operativo è basata su un'analisi della catena "causa-evento-effetto". Al 31 dicembre 2019 le attività di rischio ponderate di BNPP soggette a questo tipo di rischio ammontavano a 69 miliardi di EUR. (7) *Rischio di assicurazione* − BNP Paribas Cardif è esposta ai seguenti rischi: o rischio di mercato, rischio di perdita finanziaria derivante da movimenti avversi sui mercati finanziari. I movimenti avversi sono, in particolare, riflessi nei prezzi (tra cui, a mero titolo esemplificativo, tassi di cambio, prezzi obbligazionari, prezzi azionari e delle materie prime, prezzi dei derivati, prezzi del mercato immobiliare) e derivano da oscillazioni dei tassi di interesse, degli spread di credito, della volatilità e delle correlazioni; o il rischio di credito, rischio di perdita derivante dalle oscillazioni del merito di credito degli emittenti di titoli, delle controparti e di qualsiasi debitore a cui sono esposti gli organismi assicurativi e di riassicurazione. Tra i debitori, i rischi relativi a strumenti finanziari (incluse le banche in cui BNP Paribas Cardif detiene depositi) e i rischi relativi a crediti generati dalle attività di sottoscrizione (tra cui, a mero titolo esemplificativo, raccolta premi, recupero della riassicurazione) sono distinti in due categorie: "Rischio di credito attività" e "Rischio di credito passività"; o il rischio di sottoscrizione è il rischio di perdita finanziaria causata da un improvviso, inaspettato incremento delle richieste di risarcimento. A seconda del tipo di ramo assicurativo (vita, non vita), il rischio può essere statistico, macroeconomico o andamentale, o può essere correlato ad elementi di salute pubblica o a disastri; e o il rischio operativo è il rischio di perdita derivante da inadeguatezza o interruzione delle procedure interne, guasti IT o eventi esterni intenzionali, di origine accidentale o naturale. Gli eventi esterni citati nella presente definizione includono quelli di origine umana e naturale. Più in generale, i rischi ai quali il Gruppo BNPP è esposto possono derivare da una serie di fattori legati, fra l'altro, all'evoluzione del contesto macroeconomico e regolamentare, o all'attuazione della sua strategia e attività.

Element o	Titolo	
		La prima modifica al documento di registrazione universale del 2019 di BNPP definisce sette categorie di rischio specifico delle attività di BNPP, nei termini seguenti: **1. Rischio di credito, rischio di controparte e rischio di cartolarizzazione del portafoglio bancario** 1 Un aumento sostanziale dei nuovi accantonamenti o una riduzione nel livello degli accantonamenti precedentemente registrati ed esposti al rischio di credito e al rischio di controparte potrebbero avere un impatto negativo sui risultati operativi e sulla situazione finanziaria di BNPP; 2 La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su BNPP. **2. Rischio Operativo** 1 Le politiche, procedure e modalità di gestione dei rischi di BNPP possono esporre la stessa a rischi non identificati o imprevisti, che potrebbero causare perdite significative; 2 L'interruzione o la violazione dei sistemi informatici di BNPP potrebbe causare perdite sostanziali di informazioni inerenti ai clienti, danni alla reputazione di BNPP e perdite finanziarie; 3 Il rischio reputazionale potrebbe erodere la solidità finanziaria di BNPP e far diminuire la fiducia in essa dei clienti e delle controparti. **3. Rischio di mercato.** 1 BNPP potrebbe subire perdite significative sulle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato; 2 BNPP potrebbe generare ricavi inferiori dalle sue commissioni e provvigioni durante periodi di crisi dei mercati; 3 Le rettifiche al valore di carico dei titoli e dei portafogli di derivati di BNPP e del suo debito potrebbero avere un effetto negativo sull'utile netto e sul patrimonio netto. **4. Rischio di liquidità e di finanziamento**. 1. L'accesso di BNPP alla provvista e il costo di provvista

Element o	Titolo	
		potrebbero risentire di un ritorno della crisi finanziaria, del peggioramento delle condizioni economiche, di ulteriori riduzioni dei rating, dell'aumento degli spread sovrani o di altri fattori; 2 Il protrarsi della discesa dei mercati può ridurre la liquidità di BNPP, rendendo più difficile vendere attività e conducendo potenzialmente a perdite significative. Di conseguenza, BNPP deve assicurarsi della corretta corrispondenza delle proprie attività e passività al fine di evitare l'esposizione a perdite; 3 Un eventuale declassamento del rating del credito di BNPP potrebbe incidere pesantemente sulla sua redditività. **5. Rischi legati al contesto macroeconomico e di mercato**. 1 Condizioni economiche e finanziarie sfavorevoli hanno avuto in passato e potranno avere in futuro un impatto su BNPP e sui mercati in cui opera; 2 Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività di BNPP. Lo scenario prolungato di tassi di interesse bassi comporta rischi sistemici impliciti, che potrebbero incidere sul reddito o sulla redditività di BNPP, e anche qualsiasi superamento di questo scenario comporterebbe rischi; 3 In considerazione della portata globale delle proprie attività, BNPP può essere esposta al rischio in taluni paesi nei quali opera e a rischi politici e macroeconomici o modifiche finanziarie nei paesi e nelle regioni in cui opera. **6. Rischi regolamentari** 1 Leggi e regolamenti adottati negli ultimi anni, soprattutto in risposta alla crisi finanziaria globale oltre che alle nuove proposte legislative, potrebbero avere un impatto significativo su BNPP e sul contesto finanziario ed economico in cui opera; 2 BNPP può incorrere in pesanti ammende e altre sanzioni amministrative e penali per il mancato adeguamento alle leggi e ai regolamenti applicabili; può inoltre subire perdite derivanti (o non derivanti) da controversie con privati; 3 BNPP potrebbe subire un cambiamento sfavorevole delle circostanze, che la renderebbero oggetto di una procedura di risoluzione: conseguentemente, i portatori di titoli di

Element o	Titolo	
		BNPP potrebbero patire perdite. **7. Rischi legati alla crescita di BNPP nel contesto attuale**. 1 La mancata attuazione del piano strategico di BNPP o il mancato raggiungimento dei suoi obiettivi finanziari pubblicati potrebbe incidere sul prezzo di negoziazione dei suoi titoli; 2 BNPP potrebbe incontrare difficoltà nell'integrare le società acquisite e potrebbe non essere in grado di realizzare i benefici attesi dalle sue acquisizioni; 3 Il contesto attuale di BNPP potrebbe essere influenzato dall'intensa competizione fra gli operatori bancari e non bancari, che potrebbe avere un impatto negativo sui ricavi e sulla redditività di BNPP; 4 BNPP potrebbe subire perturbazioni dell'attività e perdite dovute a rischi di cambiamento climatico, quali rischi di transizione, rischi fisici o rischi di responsabilità civile; 5. Le variazioni di talune partecipazioni in istituzioni creditizie o finanziarie potrebbero avere un impatto sulla posizione finanziaria di BNPP. **BNPP B.V.** I rischi principali sono descritti in precedenza relativamente a BNPP rappresentano anche i rischi principali cui è soggetta BNPP B.V., nonché ogni altra singola società o ente del Gruppo BNPP. *Rischio derivante dai legami di dipendenza* BNPP B.V. è una società operativa. Le attività di BNPP B.V. sono costituite dalle passività di altre società del Gruppo BNPP. La capacità di BNPP B.V. di adempiere alle proprie obbligazioni dipende dalla capacità delle altre società del Gruppo di adempiere alle loro obbligazioni. Relativamente ai titoli di sua emissione, la capacità di BNPP B.V. di adempiere alle obbligazioni sorte a fronte di tali titoli dipende dalla ricezione da parte di BNPP B.V. dei pagamenti effettuati ai sensi di alcuni accordi di copertura che sottoscrive con altre società del Gruppo BNPP e, in caso di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, dai Beni di Garanzia di Riferimento e/o da altri contratti quali pronti contro termine, per come di volta in volta applicabile. Pertanto, i Portatori dei titoli emessi da BNPP B.V., ai sensi della Garanzia emessa da BNPP, saranno esposti alla capacità delle società appartenenti al Gruppo BNPP di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi di tali accordi di copertura e, in caso di Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, alla capacità

Element o	Titolo	
		dell'emittente dei Beni di Garanzia di Riferimento, o di quanti tenuti a farlo, di pagare gli importi dovuti in riferimento a tali Beni di Garanzia e/o delle sue controparti ai sensi di altri contratti di adempiere alle obbligazioni derivanti da tali contratti. *Rischio di Mercato* BNPP B.V. assume esposizione al rischio di mercato derivanti da posizioni in tassi di interesse, tassi di cambio, prodotti azionari e materie prime, i quali sono tutti esposti a movimenti di mercato generali e specifici. Tuttavia, tali rischi sono coperti tramite sottoscrizione di contratti swap e opzioni e pertanto tali rischi sono da ritenersi mitigati, in linea di principio. *Rischio di Credito* BNPP B.V. ha una significativa concentrazione di rischio di credito in quanto tutti i contratti OTC sono acquistati dalla capogruppo e dalle altre società del Gruppo BNPP. In considerazione degli obiettivi e dell'attività di BNPP e della circostanza che la capogruppo è sottoposta alla supervisione della Banca Centrale Europea e della Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, tali rischi sono ritenuti accettabili dal management. Al debito senior a lungo termine di BNP Paribas è stato attribuito un rating A+ da Standard & Poor's e di Aa3 da Moody's. *Rischio di Liquidità* L'Emittente ha una significativa esposizione al rischio di liquidità. Al fine di attenuare tale esposizione l'Emittente ha concluso accordi di compensazione (netting agreements) con la capogruppo e altri soggetti appartenenti al Gruppo BNPP. ***Garante*** **BNPP** Si veda quanto precede in relazione a BNPP.
D.3	Rischi chiave relativi ai Titoli	Oltre ai rischi (ivi incluso il rischio di inadempimento) che possono influenzare la capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni assunte relativamente ai Titoli o del Garante di adempiere alle obbligazioni assunte ai sensi della Garanzia, esistono determinati fattori che sono significativi allo scopo di valutare i rischi associati ai Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base, ivi inclusi: *Rischio di Mercato* (i) i Titoli (diversi dai Titoli Garantiti) sono obbligazioni non

Element o	Titolo	
		garantite; (ii) i Titoli che operano con leva finanziaria comportano livello di rischio più alto e in caso di perdite su tali Titoli, tali perdite possono essere più elevate rispetto a quelle riportate su un titolo simile che non è oggetto di leva; (iii) i Certificates Bull and Bear (ETS Payout 2300) sono concepiti esclusivamente per negoziazioni a breve termine o intraday, essendo valutati sulla base della loro performance giornaliera composta; (iv) il prezzo di negoziazione dei Titoli è influenzato da vari fattori tra cui, a mero titolo esemplificativo (in relazione ai Titoli legati a un Sottostante di Riferimento), il prezzo del/i relativo/i Sottostante/i di Riferimento, il tempo restante alla scadenza o al rimborso e la volatilità, e tali fattori implicano che il prezzo di negoziazione dei Titoli può essere inferiore all'Importo del Rimborso Finale o all'Importo del Regolamento in Contanti o al valore del Diritto Spettante; (v) l'esposizione al Sottostante di Riferimento in molti casi sarà ottenuta tramite la stipula da parte dell'Emittente di accordi di copertura e, in relazione ai Titoli legati a un Sottostante di Riferimento, i potenziali investitori sono esposti all'andamento di questi accordi di copertura e ad eventi che possono avere un effetto sugli accordi di copertura e, di conseguenza, il verificarsi di uno di questi eventi può avere un effetto sul valore dei Titoli; (vi) il collaterale associato ad una o più serie di Titoli Garantiti può essere insufficiente ad eliminare il rischio di credito del Portatore sull'Emittente; (vii) relativamente ai Titoli Cartolarizzati con Valore Nozionale, i Portatori saranno esposti al rischio di credito e, tra gli altri, la Controparte Swap e l'emittente dei relativi Beni di Garanzia di Riferimento e i potenziali investitori sono esposti alle performance di tali entità e dei correlati accordi di copertura ed agli eventi che possono influenzare tali entità e i correlati accordi di copertura e, di conseguenza, l'eventualità che ognuno di tali eventi può comportare sul valore dei Titoli; (viii) esistono rischi specifici relativi ai Titoli Legati a un Sottostante di Riferimento di un mercato emergente o in via di sviluppo (inclusi, a mero titolo esemplificativo, rischi associati a incertezze politiche ed economiche, politiche governative sfavorevoli, restrizioni agli investimenti stranieri e alla convertibilità delle valute, oscillazioni dei tassi di cambio delle

Element o	Titolo	
		valute, possibili riduzioni dei livelli di informativa e di regolamentazione e incertezze sullo status, l'interpretazione e l'applicazione delle leggi, l'aumento dei costi di custodia e difficoltà amministrative e l'aumento della probabilità del verificarsi di un evento di turbativa o di rettifica). I Titoli negoziati in paesi emergenti o in via di sviluppo tendono a essere meno liquidi e i loro prezzi tendono a essere più volatili. Sussistono inoltre rischi specifici relativi ai Titoli Dinamici che sono intrinsecamente più complessi e che quindi rendono la loro valutazione difficile in termini di rischio al momento dell'acquisto e anche successivamente; *Rischi legati ai Portatori dei Titoli* (ix) i Titoli possono avere un importo di negoziazione minimo e qualora, a seguito della cessione di un Titolo, un Portatore di Titoli detenga meno Titoli rispetto all'importo di negoziazione minimo specificato, a tale Portatore non sarà consentito cedere i propri Titoli residui prima della scadenza o del rimborso, a seconda dei casi, senza prima avere acquistato sufficienti Titoli aggiuntivi al fine di detenere l'importo minimo di negoziazione; (x) variazioni nell'Importo di Regolamento in Contanti nell'intervallo di tempo compreso fra il momento nel quale un Portatore impartisce le istruzioni di esercizio e il momento della determinazione dell'Importo di Regolamento in Contanti possono ridurre l'Importo di Regolamento in Contanti; (xi) le disposizioni sulle assemblee dei Portatori consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori; (xii) In alcune circostanze i Portatori potrebbero perdere l'intero valore del loro investimento. *Rischi legati all'Emittente/Garante* (xiii) Ove indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente può, a sua esclusiva e assoluta discrezione, decidere di variare il regolamento dei Titoli; (xiv) gli Open End Certificates e gli OET Certificates non contemplano una scadenza prestabilita e possono essere rimborsati in qualsiasi data determinata dall'Emittente di riferimento, a sua esclusiva e totale discrezione, e gli investimenti in tali Open End Certificates e OET Certificates comportano rischi aggiuntivi rispetto ad altri Certificates a causa dell'impossibilità da parte dell'investitore di stabilire la data di rimborso;

Element o	Titolo	
		(xv) una riduzione dell'eventuale rating assegnato a titoli di debito in essere dell'Emittente o Garante (se applicabile) da parte di un'agenzia di rating potrebbe causare una riduzione del valore di negoziazione dei Titoli; (xvi) potrebbero sorgere conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 che segue); (xvii) in talune circostanze (fra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, a seguito di restrizioni alla convertibilità della valuta e/o ai trasferimenti), l'Emittente potrebbe non riuscire ad effettuare pagamenti in relazione ai Titoli nella Valuta di Regolamento specificata nelle Condizioni Finali applicabili. In tali circostanze, il pagamento del capitale e/o degli interessi potrà avvenire in un momento diverso da quello previsto e/o essere effettuato in USD, e il prezzo di mercato di tali Titoli può essere volatile; *Rischi Legali* (xviii) il regolamento potrebbe essere differito a seguito del verificarsi o dell'esistenza di un Evento di Turbativa del Regolamento e, in tali circostanze, l'Emittente potrebbe pagare un Prezzo del Regolamento in Contanti Soggetto a Turbativa (che potrebbe essere inferiore al giusto valore di mercato del Diritto Spettante) al posto della consegna del Diritto Spettante; (xix) il verificarsi di un ulteriore evento di turbativa o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può portare a una rettifica dei Titoli, il rimborso anticipato può avere come conseguenza una differenza tra l'importo pagabile al momento del rimborso programmato e l'importo che si prevede sia pagato al momento del rimborso programmato e, di conseguenza, il verificarsi di un evento di turbativa ulteriore e/o di un evento di turbativa ulteriore opzionale può avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità dei Titoli; (xx) in talune circostante, il regolamento potrebbe essere rinviato o il pagaamento avvenire in USD se la Valuta di Regolamento specificata nelle Condizioni Finali applicabili non è liberamente trasferibile, convertibile o consegnabile, (xxi) i Titoli possono maturare spese e oneri fiscali; (xxii) i Titoli potrebbero essere annullati in caso di illegalità o impraticabilità, e tale annullamento potrebbe avere come conseguenza il mancato realizzo, da parte di un investitore, di

Element o	Titolo	
		un profitto su un investimento nei Titoli; (xxiii) una decisione giudiziaria o un mutamento di una prassi amministrativa o una modifica della legge inglese o francese, a seconda dei casi, successivi alla data del Prospetto di Base potrebbero avere un impatto sostanzialmente pregiudizievole sul valore dei Titoli da essi influenzati; (xxiv) In determinate circostanze all'inizio di un periodo d'offerta relativo ai Titoli ma prima della data di emissione, talune informazioni specifiche (in particolare una o più delle seguenti informazioni: il Prezzo di Emissione, il Tasso di Interesse fisso, il Tasso Minimo di Interesse e/o il Tasso Massimo di Interesse pagabile, il Tasso dell'Importo Minimo del Premio e/o il Tasso dell'Importo Massimo del Premio, il Margine applicato al tasso di interesse variabile pagabile, il Gearing (Leva) applicato all'interesse o al payout finale, il Gearing Up (Leva Superiore) applicato al payout finale (nel caso di Autocall Securities, Autocall One Touch Securities o Autocall Standard Securities), la componente Tasso FR del payout finale (la quale sarà pagabile laddove determinate condizioni siano soddisfatte, come specificato nelle Condizioni del Payout), (nel caso di Titoli che includono una Cedola Digitale Snowball, una Cedola Digitale, una Cedola Digitale a Scadenza, una Cedola ad Importo Variabile SPS o una Cedola Fissa SPS), la componente Tasso del tasso della cedola, il valore della componente barriere del payout finale o del tasso cedolare, il Tasso di Uscita AER utilizzato in caso di Rimborso Anticipato Automatico, la componente Coupon Bonus del payout finale (nel caso di Vanilla Digital Securities), la componente Percentuale Massima del payout finale (nel caso di Certi-Plus: Generic Securities, Certi-Plus Generic Knock-in Securities e Certi-Plus: Generic Knock-in Securities), ogni componente Percentuale Costante (che potrà essere la Percentuale Costante, la Percentuale Costante 1, la Percentuale Costante 2, la Percentuale Costante 3 o la Percentuale Costante 4) del payout finale o tasso cedolare (la quale sarà pagabile laddove determinate condizioni siano soddisfatte, come specificato nelle Condizioni del Payout), la componente di Percentuale Floor del payout finale o della cedola e/o il Livello Knock-in e/o il Livello Knock-in (utilizzato per accertare se l'Evento Knock-in o l'Evento Knock-in, secondo quanto applicabile, si sia verificato) potrebbero non essere note, ma le Condizioni Definitive specificheranno un prezzo, un tasso, un livello o una percentuale minimo/a e/o massimo/a, a seconda del caso, o un intervallo indicativo. In tali circostanze, i potenziali investitori

Element o	Titolo	
		potrebbero dover assumere la loro decisione di acquistare i Titoli sulla base del prezzo, del tasso, del livello o della percentuale minimo/a e/o massimo/a, a seconda del caso, o dell'intervallo specificato nelle Condizioni Definitive, prima che il prezzo di emissione effettivo, il Tasso di Interesse, il Tasso d'Interesse Minimo, il Tasso d'Interesse Massimo, il Tasso dell'Importo Minimo del Premio, il Tasso dell'Importo Massimo del Premio, il Margine, il Gearing, il Gearing Up, il Tasso FR, il Tasso, il valore della barriera, il Tasso di Uscita AER, il Coupon Bonus, la Percentuale Massima, l'eventuale Percentuale Costante, la Percentuale Floor, il Livello Knock-in e/o Knock-in, a seconda dei casi, che si applicherà ai Titoli, sia loro notificato. Un avviso relativo al/alla prezzo, tasso, livello o percentuale effettivi, secondo quanto applicabile, sarà pubblicato con le stesse modalità della pubblicazione delle Condizioni Definitive. *Rischi legati al Mercato Secondario* (xxv) l'unico mezzo attraverso il quale un Portatore può realizzare valore dal Titolo prima della sua Data di Rimborso consiste nella sua vendita al prezzo di mercato in vigore al momento dell'operazione in un mercato secondario disponibile, fermo restando che potrebbe non esistere alcun mercato secondario per i Titoli (il che potrebbe significare, per un investitore, dover attendere il rimborso dei Titoli, al fine di realizzare un valore superiore rispetto al valore di scambio); (xxvi) può darsi che non sia mai stabilito un mercato secondario attivo, o che questo sia illiquido, e che questo abbia un effetto negativo sul valore al quale un investitore può vendere i suoi Titoli (gli investitori potrebbero subire una perdita parziale o totale dell'importo del loro investimento); e (xxvii) per talune emissioni di Titoli, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. è tenuta ad agire in veste di market-maker. In tali circostanze, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. si adopererà al fine di mantenere un mercato secondario per l'intera durata in vita dei Titoli, in base alle normali condizioni di mercato, e proporrà al mercato prezzi di domanda e offerta. Lo scarto fra i prezzi di domanda e di offerta può variare durante la vita dei Titoli. Tuttavia, durante alcuni periodi, può risultare difficile, impraticabile o impossibile per BNP Paribas Arbitrage S.N.C. quotare prezzi di domanda e di offerta, e durante tali periodi può risultare difficile, impraticabile o impossibile acquistare o venderei questi Titoli. Ciò può dipendere, per esempio, da condizioni di mercato sfavorevoli, prezzi volatili o importanti fluttuazioni dei

Element o	Titolo	
		prezzi, la chiusura o la limitazione di una piazza importante o il verificarsi al suo interno di problemi tecnici quali un malfunzionamento dei sistemi informativi o un'interruzione della rete. *Rischi relativi ai Sottostanti di Riferimento* Inoltre, esistono rischi specifici in relazione ai Titoli che sono legati a un Sottostante di Riferimento (inclusi Titoli Ibridi) e un investimento in tali Titoli comporterà rischi significativi non associati a un investimento in un titolo di debito tradizionale. I fattori di rischio relativi ai Titoli Legati a un Sottostante di Riferimento includono: (xxviii) nel caso di Titoli Indicizzati, l'esposizione a uno esposizione a uno o più indici, eventi di rettifica e turbative di mercato o la mancata apertura di una borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei Titoli; (xxix) nel caso di Titoli Azionari, 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; (xxx) nel caso dei Titoli Legati a Materie Prime, esposizione a una o più commodity e/o indici di commodity, rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in commodity, turbative di mercato ed eventi di rettifica che potrebbero avere un effetto pregiudizievole sul valore o sulla liquidità dei Titoli, ritardi nella determinazione del livello finale di un indice di commodity, con il risultato di ritardi nel pagamento dell'Importo di Regolamento in Contanti.; (xxxi) nel caso dei Titoli ETI, esposizione a una o più partecipazioni in un exchange traded fund, una exchange traded note, una exchange traded commodity o altro prodotto negoziato in borsa (ciascuno uno "**strumento negoziato in borsa**" o "**ETI**"), rischi di mercato analoghi ad un investimento diretto in strumenti negoziati in borsa, il rischio che l'importo dovuto per Titoli ETI sia inferiore e in talune circostanze sensibilmente inferiore al rendimento di un investimento diretto nel relativo ETI, eventi di rettifica potenziali o eventi straordinari aventi un effetto sugli strumenti negoziati in borsa e turbative di mercato

Element o	Titolo	
		o la mancata apertura di una Borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei Titoli; (xxxii) nel caso dei Titoli Legati all'Inflazione, esposizione ad un indice inflazionistico e relative correzioni; (xxxiii) nel caso di Titoli Legati a Valute, esposizione ad una valuta, analoghi rischi di mercato ad un investimento valutario diretto e turbative di mercato; (xxxiv) nel caso dei Titoli Legati a Fondi, esposizione all'azione o alla quota o all'indice di un fondo, analoghi rischi di investimento diretto in un fondo, il rischio che l'importo dovuto sui Titoli Legati a Fondi sia inferiore rispetto all'importo maturato da un investimento diretto del relativo Fondo o Indice del Fondo, eventi straordinari del fondo aventi un effetto negativo sul valore o sulla liquidità dei Titoli; (xxxv) nel caso dei Titoli Legati a Futures, esposizione a contratti futures, analoghi rischi di mercato per l'investimento diretto in un contratto futures, turbative di mercato o la mancata apertura di una Borsa, che potrebbero avere un effetto negativo sul valore e sulla liquidità dei Titoli; (xxxvi) nel caso di Titoli Legati ad Obbligazioni, esposizione all'obbligazione di una o più entità di riferimento; (xxxvii) nel caso dei Titoli Legati al Tasso d'Interesse Sottostante, esposizione all'interesse sottostante o ad un tasso CMS; (xxxviii) nel caso dei Certificati Azionari Privilegiati, esposizione ad un'azione privilegiata e all'emittente di azioni privilegiate, il rischio che gli investitori perdano la totalità o una parte del proprio investimento, ove il valore delle azioni privilegiate non si muova nella direzione prevista, il rischio che i Certificati Azionari Privilegiati possano essere rimborsati in anticipo, in talune circostanze; (xxxix) nel caso di Titoli di Debito, l'esposizione a uno strumento di debito, simile ai rischi di mercato nei confronti di un investimento diretto in uno strumento di debito e di turbativa del mercato; (xl) nel caso di Titoli di Debito, Titoli su Indici o Titoli Legati a Valute dove sia applicabile la Valutazione del Prezzo dei Futures, l'esposizione ad un contratto futures o opzionale relativo a uno strumento di debito sintetico (nel caso dei Titoli di Debito), a un indice (nel caso dei Titoli su Indici) o a un tasso

Element o	Titolo	
		di cambio (nel caso dei Titoli Legati a Valute), rischi di mercato equivalenti ad un investimento diretto a tali contratti futures o opzionali e turbative di mercato; e (xli) il rischio che, a meno che sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente non fornisca informazioni post-emissione in relazione al Sottostante di Riferimento. *Rischi relativi ad alcune specifiche tipologie di prodotti* (a) I seguenti rischi sono associati a prodotti ETS: (i) Prodotti Capital Protection Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dal raggiungimento del livello di Knock-in e/o dall'applicazione delle clausole di Estinzione Anticipata Automatica. (ii) Prodotti Yield Enhancement Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dall'applicazione delle clausole di Cap, Knock-in e/o di Estinzione Anticipata Automatica. (iii) Prodotti Participation Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dall'applicazione delle clausole di Knock-in, Knock-in e/o di Estinzione Anticipata Automatica. (iv) Prodotti a leva Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dall'applicazione delle clausole di Knock-in, Knock-in e/o di Estinzione Anticipata Automatica. Inoltre, il rendimento può dipendere da altri fattori di mercato come i tassi di interesse, la volatilità implicita del/i Sottostante/i di Riferimento e il tempo residuo prima della scadenza. L'effetto della leva finanziaria sui Titoli può avere un effetto positivo o negativo. (v) Prodotti a Leva Fissa

Element o	Titolo	
		Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance giornaliera del/i Sottostante/i di Riferimento e dall'applicazione della clausola di Estinzione Anticipata Automatica. I Prodotti a Leva Fissa sono generalmente adatti a investimenti a breve termine o intraday che durano pochi giorni. Gli investimenti effettuati per un periodo di tempo più lungo possono essere soggetti a condizioni di volatilità di mercato che possono avere un effetto negativo sulla performance del/i Sottostante/i di Riferimento. (b) I seguenti rischi sono associati a prodotti SPS (i) Prodotti a Percentuale Fissa Gli investitori ricevono un rendimento fisso sui Titoli. Tale payout può essere utilizzato congiuntamente ad almeno un altro payout che fornisce agli investitori protezione parziale o totale sul capitale investito. (ii) Prodotti Twin Win Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dal verificarsi della clausola di Knock in. (iii) Prodotti Vanilla Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dall'applicazione delle clausole di Knock-in o Knock-in. (iv) Prodotti Asian Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento, determinata secondo un metodo di calcolo della media. Il rendimento dipende inoltre dal verificarsi di alcune clausole, ad esempio un cap, un floor o un lock-in. (v) Prodotti Auto-callable Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e

Element o	Titolo	
		dall'applicazione delle clausole di Knock-in o Knock-in. I Prodotti Auto-callable includono un meccanismo di estinzione anticipata automatica. Sulla base della formula applicabile, se si verifica un evento di estinzione anticipata automatica gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale dell'investimento. (vi) Prodotti Indexation Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dall'applicazione delle clausole di Knock-in, Knock-in e/o di Estinzione Anticipata Automatica. Sulla base della formula applicabile, se si verifica un evento di estinzione anticipata automatica gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale dell'investimento. (vii) Prodotti Ratchet Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento ed è calcolato sulla base della somma dei rendimenti determinati sulla base di una determinata formula (che può essere soggetta a cap o floor). (viii) Prodotti Sum Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento ed è calcolato sulla base della somma ponderata dei rendimenti determinati sulla base di diverse formule di payout. (ix) Prodotti Option Max Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento ed è calcolato sulla base del rendimento massimo determinato sulla base di diverse formule di payout. (x) Prodotti Stellar Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance di un paniere composto da Sottostanti di Riferimento ed è calcolato sulla base della media dei rendimenti di ogni Sottostante di Riferimento del paniere (che può essere

Element o	Titolo	
		soggetto a cap o floor). (xi) Prodotti Driver Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance di un paniere di Sottostanti di Riferimento. Il rendimento è determinato in riferimento al rendimento medio del paniere, in cui il livello di rendimento di uno o più Sottostanti di Riferimento con le migliori performance è determinato a un livello fisso. (c) I seguenti rischi sono associati a prodotti FI (i) Prodotti Vanilla Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento e dall'applicazione delle clausole di Knock-in o Knock-in. (ii) Prodotti Digital Gli investitori possono essere esposti a una perdita parziale o totale dell'investimento. Il rendimento dei Titoli è fisso o variabile e dipenderà dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento. Il calcolo del rendimento può essere basato su vari meccanismi (incluse condizioni floor, cap e clausole di knock-in e Knock-in). (iii) Prodotti legati all'inflazione I Prodotti legati all'inflazione offrono garanzia di capitale. Il rendimento dei Titoli dipende dalla performance del/i Sottostante/i di Riferimento. In relazione a un'emissione di Titoli, ulteriori rischi relativi a tali Titoli indicati nella sezione "Rischi" del Prospetto di Base possono essere riassunti nella relativa nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive.
D.6	Avvertenza relativa ai rischi	Si veda l'Elemento D.3 di cui sopra Nel caso di insolvenza di un Emittente o qualora lo stesso non sia altrimenti in grado di, o disposto a, rimborsare i Titoli alla scadenza, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli. Qualora i Titoli siano garantiti e il Garante non sia in grado di, o non sia disposto a, adempiere le proprie obbligazioni ai sensi della Garanzia

Element o	Titolo	
		quando diventano dovute, un investitore può perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli. Inoltre, nel caso di Titoli legati a un Sottostante di Riferimento, gli investitori possono perdere tutto o parte del loro investimento nei Titoli in conseguenza dei termini e condizioni dei Titoli stessi.

Sezione E - Offerta

Elemento	Titolo	
E.2b	Ragioni dell'offerta e utilizzo dei proventi	I proventi netti dell'emissione dei Titoli andranno a far parte dei fondi generali dell'Emittente. Tali proventi potranno essere utilizzati per mantenere posizioni in contratti di opzioni o di *future* o altri strumenti di copertura
E.3	Termini e condizioni dell'offerta	I Titoli possono essere offerti al pubblico in un'Offerta Non Esente in Italia, dal 17 aprile 2020, incluso, fino al 08 maggio 2020, incluso, subordinatamente ad eventuale chiusura anticipata o estensione del periodo di offerta. Il prezzo di emissione dei Titoli è pari a 100 EUR.
E.4	Interesse di persone fisiche e giuridiche coinvolte nell'emissione / offerta	Ognuno di tali Collocatori e le sue collegate possono inoltre avere intrapreso, e possono intraprendere in futuro, operazioni di investment banking e/o di commercial banking con, e possono prestare altri servizi per, l'Emittente e l'eventuale Garante e le loro collegate nel corso della normale attività. Fatto salvo quanto sopra menzionato e il fatto che Banca Nazionale del Lavoro S.p.A, riceverà dall'Emittente commissioni per il collocamento incluse nel prezzo di emissione dei Titoli pari ad un ammontare massimo del 5% (tasse incluse) dei proventi dell'emissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'emissione dei Titoli ha un interesse sostanziale nell'offerta, inclusi conflitti di interessi. Gli investitori devono altresì considerare che i costi dell'Emittente impliciti nel Prezzo di Emissione, che includono, inter alia, i costi di strutturazione, sono stimati in un importo pari al 2,96% dell'Ammontare Emesso.
E.7	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente o da un offerente	Nessuna spesa sarà addebitata ad un investitore da parte dell'Emittente.