

**FINAL TERMS FOR CERTIFICATES**

**FINAL TERMS DATED 5 DECEMBER 2019**

**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 “Athena Fixed Premium Buffer” Certificates relating to 3 Shares  
due 17 December 2024**

**ISIN Code: XS2041366373**

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 5 December 2019 to 10 December 2019**

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](http://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](http://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
CE029CLT	Up to 150,000	Up to 150,000	XS2041366373	204136637	EUR 100	3 December 2024

## 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: 25 November 2019.
4. Issue Date: 17 December 2019.
5. Consolidation: Not applicable
6. Type of Securities:
  - (a) Certificates
  - (b) The Securities are Share Securities

Automatic Exercise of Certificates applies to the Certificates.

The Exercise Date is 3 December 2024 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 17 December 2024.

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 Share 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 Reverse Convertible Products**

SPS Reverse Convertible Securities

(A) if no Knock-in Event has occurred:

ConstantPercentage1 ; or

(B) if a Knock-in Event has occurred:

Max (Constant Percentage2 + Gearing x Option; 0%)

Where:

**Constant Percentage 1** means 100 %

**Constant Percentage 2** means 100 %

**Option** means Put

**Put** means Max (Strike Percentage – Final Redemption Value; 0)

**Gearing** means -166.667%

**Strike Percentage** means 60%

**Final Redemption Value** means the Worst Value;

**Worst Value** means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date.

**Basket** means the Basket of Shares as set out in item 26(a);

**Underlying Reference<sup>k</sup>** 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 the SPS Redemption Valuation Date;

**SPS Redemption Valuation Date** means the 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

- |                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| 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 (" <b>EUR</b> "). |
| 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.<br>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. Share Securities/ETI Share Securities:  | Applicable.<br>Share Securities: Applicable  |
| (a) Share(s)/Share Company/Basket Company/GDR/ADR/ETI Interest/Basket of ETI Interests: | The Securities are linked to the performance of 3 ordinary shares, or, if so indicated in the table, another share type in the share capital of the relevant Share Company (each an " <b>Underlying Reference<sup>k</sup></b> " or " <b>Share<sup>k</sup></b> ") set out in the table below. |

k	Underlying Reference <sup>k</sup>	Underlying Reference <sup>k</sup> Currency	Bloomberg code	ISIN Code	Exchange <sup>k</sup>
1	Electricite de France SA	EUR	EDF FP	FR0010242511	Euronext Paris
2	ENI SPA	EUR	ENI IM	IT0003128367	Borsa Italiana
3	Tenaris SA	EUR	TEN IM	LU0156801721	Borsa Italiana

- |                                  |             |
|----------------------------------|-------------|
| (b) Relative Performance Basket: | Applicable. |
|----------------------------------|-------------|

(c) Share/ETI Interest Currency:	See table above.
(d) ISIN of Share(s)/ETI Interest(s):	See table above.
(e) Exchange(s):	See table above.
(f) Related Exchange(s):	All Exchanges
(g) Exchange Business Day:	All Shares Basis.
(h) Scheduled Trading Day:	All Shares 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) Share/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 Share 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-in Valuation:	Applicable. <b>Knock-in Value</b> means the Worst Value; <b>Worst Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date; <b>Basket</b> means the Basket of Shares as set out in item 26(a); <b>Underlying Reference<sup>k</sup></b> means as set out in item 26(a); <b>Underlying Reference Value</b> 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, <b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day; <b>SPS Valuation Date</b> means the Knock-in Determination Day; <b>Strike Price Closing Value:</b> Applicable; <b>Underlying Reference Strike Price</b> 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: <b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day; Where: <b>SPS Valuation Date</b> 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	Not applicable.

Convention:

- (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: Valuation Time.
- (k) Knock-in Observation Price Source: Not applicable.
- (l) Disruption Consequences: Not applicable.
- 41. Knock-out 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): Applicable.
    - (i) Premium Amount(s):  
In respect of i=1 to i=8 : EUR 0.50  
In respect of i=9 to i=60: NA x Premium Amount Rate.
    - (ii) Linked Premium Amount Certificates: Applicable – see Share Linked/ETI Share Linked Premium Amount Certificates below.  
  
Day Count Fraction: Not applicable
    - (iii) Variable Premium Amount Certificates: Not applicable
    - (iv) Premium Amount Payment Date(s): 24 January 2020 (i=1), 24 February 2020 (i=2), 24 March 2020 (i=3), 28 April 2020 (i=4), 25 May 2020 (i=5), 24 June 2020 (i=6), 24 July 2020 (i=7), 24 August 2020 (i=8), 24 September 2020 (i=9), 26 October 2020 (i=10), 24 November 2020 (i=11), 24 December 2020(i=12), 25 January 2021 (i=13), 24 February 2021 (i=14), 24 March 2021 (i=15),26 April 2021 (i=16), 24 May 2021 (i=17), 24 June 2021 (i=18), 26 July 2021 (i=19), 24 August 2021 (i=20), 24 September 2021 (i=21), 25 October 2021 (i=22), 24 November 2021 (i=23), 24 December 2021 (i=24), 24 January 2022 (i=25), 24 February 2022 (i=26), 24 March 2022 (i=27), 25 April 2022 (i=28), 24 May 2022 (i=29), 24 June 2022 (i=30), 25 July 2022 (i=31), 24 August 2022 (i=32), 26 September 2022 (i=33), 24 October 2022 (i=34), 24 November 2022 (i=35), 27 December 2022 (i=36), 24 January 2023 (i=37), 24 February 2023 (i=38), 24 March 2023 (i=39), 25 April 2023 (i=40), 24 May 2023 (i=41), 26 June 2023 (i=42), 24 July 2023 (i=43), 24 August 2023 (i=44), 25 September 2023 (i=45), 24 October 2023 (i=46), 24 November 2023 (i=47), 27 December 2023 (i=48), 24 January



2024 (i=49), 26 February 2024 (i=50), 25 March 2024 (i=51), 24 April 2024 (i=52), 24 May 2024 (i=53), 24 June 2024 (i=54), 24 July 2024 (i=55), 26 August 2024 (i=56), 24 September 2024 (i=57), 24 October 2024 (i=58), 25 November 2024(i=59) and 17 December 2024 (i=60).

(v) Business Day Convention for Premium Amount Payment Date(s): Following

(vi) Premium Amount Rate :

**Digital Coupon** is applicable:

(i) If the Digital Coupon Condition is satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub>:

Rate<sub>(i)</sub>; or

(ii) if the Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub>:

zero,

where:

**Rate<sub>(i)</sub>** means 0.50 per cent;

"**i**" is a number from 9 to 60 and means the relevant SPS Coupon Valuation Date;

**SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub>** means the relevant Settlement Price Date;

**Settlement Price Date** means the relevant Valuation Date;

**Valuation Date** means the Premium Amount Valuation Date;

**Premium Amount Valuation Date** means as set out in § 42(i)(v).

**Barrier Level** means 60 per cent.;

**Digital Coupon Condition** means that the Digital Coupon Barrier Value for the SPS Coupon Valuation Date is greater than or equal to the Barrier Level;

**Digital Coupon Barrier Value** means the Worst Value;

**Worst Value** means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date.

**Basket** means the Basket of Shares as set out in item 26(a);

**Underlying Reference<sup>k</sup>** 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 SPS Coupon 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

- |  |   |
|--|---|
| (vii) Premium Amount Record Date(s):                           | 22 January 2020 (i=1), 20 February 2020 (i=2), 20 March 2020 (i=3), 24 April 2020 (i=4), 21 May 2020 (i=5), 22 June 2020 (i=6), 22 July 2020 (i=7), 20 August 2020 (i=8), 22 September 2020 (i=9), 22 October 2020 (i=10), 20 November 2020 (i=11), 22 December 2020(i=12), 21 January 2021 (i=13), 22 February 2021 (i=14), 22 March 2021 (i=15), 22 April 2021 (i=16), 20 May 2021 (i=17), 22 June 2021 (i=18), 22 July 2021 (i=19), 20 August 2021 (i=20), 22 September 2021 (i=21), 21 October 2021 (i=22), 22 November 2021 (i=23), 22 December 2021 (i=24), 22 January 2022 (i=25), 22 February 2022 (i=26), 22 March 2022 (i=27), 21 April 2022 (i=28), 20 May 2022 (i=29), 22 June 2022 (i=30), 21 July 2022 (i=31), 22 August 2022 (i=32), 22 September 2022 (i=33), 22 October 2022 (i=34), 22 November 2022 (i=35), 23 December 2022 (i=36), 20 January 2023 (i=37), 22 February 2023 (i=38), 22 March 2023 (i=39), 21 April 2023 (i=40), 22 May 2023 (i=41), 22 June 2023 (i=42), 20 July 2023 (i=43), 22 August 2023 (i=44), 21 September 2023 (i=45), 20 October 2023 (i=46), 22 November 2023 (i=47), 25 December 2023 (i=48), 22 January 2024 (i=49), 22 February 2024 (i=50), 21 March 2024 (i=51), 22 April 2024 (i=52), 22 May 2024 (i=53), 20 June 2024 (i=54), 22 July 2024 (i=55), 22 August 2024 (i=56), 20 September 2024 (i=57), 22 October 2024 (i=58), 21 November 2024(i=59) and 13 December 2024 (i=60). |
| (h) Index Linked Premium Amount Certificates:                  | Not applicable  |
| (i) Share Linked/ETI Share Linked Premium Amount Certificates: | Applicable<br>Share Securities: Applicable  |
| (i) Share(s)/Share Company/Basket                              | As set out in §26(a) above.   |

	Company/GDR/ADR/ETI Basket of ETI Interests:	Interest/
(ii)	Relative Basket Performance:	Not applicable
(iii)	Averaging:	Averaging does not apply.
(iv)	Premium Amount Valuation Time:	As set out in § 26 above.
(v)	Premium Amount Valuation Date(s):	10 September 2020 (i=9), 12 October 2020 (i=10), 10 November 2020 (i=11), 10 December 2020(i=12), 11 January 2021 (i=13), 10 February 2021 (i=14), 10 March 2021 (i=15), 12 April 2021 (i=16), 10 May 2021 (i=17), 10 June 2021 (i=18), 12 July 2021 (i=19), 10 August 2021 (i=20), 10 September 2021 (i=21), 11 October 2021 (i=22), 10 November 2021 (i=23), 10 December 2021 (i=24), 10 January 2022 (i=25), 10 February 2022 (i=26), 10 March 2022 (i=27), 11 April 2022 (i=28), 10 May 2022 (i=29), 10 June 2022 (i=30), 11 July 2022 (i=31), 10 August 2022 (i=32), 12 September 2022 (i=33), 10 October 2022 (i=34), 10 November 2022 (i=35), 12 December 2022 (i=36), 10 January 2023 (i=37), 10 February 2023 (i=38), 10 March 2023 (i=39), 11 April 2023 (i=40), 10 May 2023 (i=41), 12 June 2023 (i=42), 10 July 2023 (i=43), 10 August 2023 (i=44), 11 September 2023 (i=45), 10 October 2023 (i=46), 10 November 2023 (i=47), 11 December 2023 (i=48), 10 January 2024 (i=49), 12 February 2024 (i=50), 11 March 2024 (i=51), 10 April 2024 (i=52), 10 May 2024 (i=53), 10 June 2024 (i=54), 10 July 2024 (i=55), 12 August 2024 (i=56), 10 September 2024 (i=57), 10 October 2024 (i=58), 11 November 2024(i=59) and 3 December 2024 (i=60).
(vi)	Observation Dates:	Not applicable.
(vii)	Observation Period:	Not applicable.
(viii)	Specified Maximum Days of Disruption:	As set out in §26 above.
(ix)	Exchange(s):	As set out in §26 above.
(x)	Related Exchange(s):	As set out in §26 above.
(xi)	Exchange Business Day:	As set out in §26 above.
(xii)	Scheduled Trading Day:	As set out in §26 above.
(xiii)	Settlement Price:	Not applicable.
(xiv)	Weighting:	Not applicable
(xv)	Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event:	Delayed Redemption on Occurrence of an Extraordinary Event: Not applicable
(j)	ETI Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(k)	Debt Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(l)	Commodity Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(m)	Inflation Index Linked Premium Amount Certificates	Not applicable

(n) Currency Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(o) Fund Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(p) Futures Linked Premium Amount Certificates:	Not applicable
(q) Underlying Interest Rate Linked Interest Provisions	Not applicable
(r) Instalment Certificates:	The Certificates are not Instalment Certificates.
(s) Issuer Call Option:	Not applicable
(t) Holder Put Option:	Not applicable
(u) Automatic Early Redemption	Applicable
(i) Automatic Early Redemption Event:	<b>Single Standard Automatic Early Redemption:</b> 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:	<b>SPS Automatic Early Redemption Payout:</b> NA x (AER Redemption Percentage + AER Exit Rate)  <b>AER Redemption Percentage</b> means 100%
(iii) Automatic Early Redemption Date(s):	24 August 2020 (i=1), 24 September 2020 (i=2), 26 October 2020 (i=3), 24 November 2020 (i=4), 24 December 2020(i=5), 25 January 2021 (i=6), 24 February 2021 (i=7), 24 March 2021 (i=8), 26 April 2021 (i=9), 24 May 2021 (i=11), 24 June 2021 (i=12), 26 July 2021 (i=13), 24 August 2021 (i=14), 24 September 2021 (i=14), 25 October 2021 (i=15), 24 November 2021 (i=16), 24 December 2021 (i=17), 24 January 2022 (i=18), 24 February 2022 (i=19), 24 March 2022 (i=20), 25 April 2022 (i=21), 24 May 2022 (i=22), 24 June 2022 (i=23), 25 July 2022 (i=24), 24 August 2022 (i=25), 26 September 2022 (i=26), 24 October 2022 (i=27), 24 November 2022 (i=28), 27 December 2022 (i=29), 24 January 2023 (i=30), 24 February 2023 (i=31), 24 March 2023 (i=32), 25 April 2023 (i=33), 24 May 2023 (i=34), 26 June 2023 (i=35), 24 July 2023 (i=36), 24 August 2023 (i=37), 25 September 2023 (i=38), 24 October 2023 (i=39), 24 November 2023 (i=40), 27 December 2023 (i=41), 24 January 2024 (i=42), 26 February 2024 (i=43), 25 March 2024 (i=44), 24 April 2024 (i=45), 24 May 2024 (i=46), 24 June 2024 (i=47), 24 July 2024 (i=48), 26 August 2024 (i=49), 24 September 2024 (i=50), 24 October 2024 (i=51) and 25 November 2024 (i=52).
(iv) Observation Price Source:	Not applicable
(v) Underlying Reference Level:	Not applicable  <b>SPS AER Valuation:</b> Applicable  <b>SPS AER Value</b> means the Worst Value;  <b>Worst Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for

any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date.

**Basket** means the Basket of Shares as set out in item 26(a);

**Underlying Reference<sup>k</sup>** 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:	100%
(vii)	Automatic Early Redemption Percentage:	Not applicable
(viii)	AER Exit Rate:	AER Rate
		<b>AER Rate</b> means 0%.
(ix)	Automatic Early Redemption Valuation Date(s)/Period(s):	10 August 2020 (i=1), 10 September 2020 (i=2), 12 October 2020 (i=3), 10 November 2020 (i=4), 10 December 2020(i=5), 11 January 2021 (i=6), 10 February 2021 (i=7), 10 March 2021 (i=8), 12 April 2021 (i=9), 10 May 2021 (i=10), 10 June 2021 (i=11), 12 July 2021 (i=12), 10 August 2021 (i=13), 10 September 2021 (i=14), 11 October 2021 (i=15), 10 November 2021 (i=16), 10 December 2021 (i=17), 10 January 2022 (i=18), 10 February 2022 (i=19), 10 March 2022 (i=20), 11 April 2022 (i=21), 10 May 2022 (i=22), 10 June 2022 (i=23), 11 July 2022 (i=24), 10 August 2022 (i=25), 12 September 2022 (i=26), 10 October 2022 (i=27), 10 November 2022 (i=28), 12 December 2022 (i=29), 10 January 2023 (i=30), 10 February 2023 (i=31), 10 March 2023 (i=32), 11 April 2023 (i=33), 10 May 2023 (i=34), 12 June 2023 (i=35), 10 July

2023 (i=36), 10 August 2023 (i=37), 11 September 2023 (i=38), 10 October 2023 (i=39), 10 November 2023 (i=40), 11 December 2023 (i=41), 10 January 2024 (i=42), 12 February 2024 (i=43), 11 March 2024 (i=44), 10 April 2024 (i=45), 10 May 2024 (i=46), 10 June 2024 (i=47), 10 July 2024 (i=48), 12 August 2024 (i=49), 10 September 2024 (i=50), 10 October 2024 (i=51) and 11 November 2024(i=52).

- |   |  |
|---|--|
| (v) Renouncement Notice Cut-off Time:                                   | Not applicable.                            |
| (w) Strike Date:  | 10 December 2019.                          |
| (x) Strike Price:   | Not applicable.                            |
| (y) Redemption Valuation Date:  | The Exercise Date                          |
| (z) Averaging:  | Averaging does not apply to the Securities |
| (aa) Observation Dates:   | Not applicable                             |
| (bb) Observation Period:  | Not applicable                             |
| (cc) Settlement Business Day:   | Not applicable                             |
| (dd) Cut-off Date:  | Not applicable                             |
| (ee) 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 Not Applicable  |
| 47. Non-exempt Offer:   | Applicable  |
| (i) Non-exempt Offer Jurisdictions:   | Republic of Italy   |
| (ii) Offer Period:  | The period from, and including, 5 December 2019 to, and including, 10 December 2019, subject to any early closing or extension of the Offer Period, as indicated in Part B, item 6. |
| (iii) Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it: | Not applicable. See “Placing and Underwriting” of Part B.   |
| (iv) General Consent:   | Not applicable.   |
| (v) 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: Lisa BerthelotDuly 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 EuroTLX SIM 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 3.17% 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 Shares are available on the relevant Exchange website <https://www.borsaitaliana.it/> and [www.euronext.com](http://www.euronext.com) and its volatility may be obtained at the office of the Calculation Agent by mail to the following address: [investimenti@bnpparibas.com](mailto:investimenti@bnpparibas.com)

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

### 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 3.17% 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 EuroTLX SIM 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](http://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](http://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](http://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, 5 December 2019 until, and including, 10 December 2019, 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      Minimum subscription amount per investor: EUR

of application:	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 ( <a href="http://investimenti.bnpparibas.it">investimenti.bnpparibas.it</a> ) 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 its 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	<p><b>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.</b></p> <p><b>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.</b></p> <p><b>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.</b></p> <p><b>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.</b></p>
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>B.1</b>	Legal and commercial name of the Issuer	BNP Paribas Issuance B.V. (" <b>BNPP B.V.</b> " or the " <b>Issuer</b> ").																					
<b>B.2</b>	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	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>B.4b</b>	Trend information	BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as 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>B.5</b>	Description of the Group	BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNP Paribas. BNP Paribas is the ultimate holding company of a group of companies and manages financial operations for those subsidiary companies (together the " <b>BNPP Group</b> ").																					
<b>B.9</b>	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Issuer in the Prospectus to which this Summary relates.																					
<b>B.10</b>	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.																					
<b>B.12</b>	<p>Selected historical key financial information:</p> <p><b>Comparative Annual Financial Data - In EUR</b></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;"></th> <th style="width: 25%; text-align: center;">31/12/2018 (audited)</th> <th style="width: 25%; text-align: center;">31/12/2017 (audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td style="text-align: center;">439,645</td> <td style="text-align: center;">431,472</td> </tr> <tr> <td>Net Income, Group Share</td> <td style="text-align: center;">27,415</td> <td style="text-align: center;">26,940</td> </tr> <tr> <td>Total balance sheet</td> <td style="text-align: center;">56,232,644,939</td> <td style="text-align: center;">50,839,146,900</td> </tr> <tr> <td>Shareholders' equity (Group Share)</td> <td style="text-align: center;">542,654</td> <td style="text-align: center;">515,239</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2019 - In EUR</b></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;"></th> <th style="width: 25%; text-align: center;">30/06/2019</th> <th style="width: 25%; text-align: center;">30/06/2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="height: 20px;"></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2018 (audited)	31/12/2017 (audited)	Revenues	439,645	431,472	Net Income, Group Share	27,415	26,940	Total balance sheet	56,232,644,939	50,839,146,900	Shareholders' equity (Group Share)	542,654	515,239		30/06/2019	30/06/2018			
	31/12/2018 (audited)	31/12/2017 (audited)																					
Revenues	439,645	431,472																					
Net Income, Group Share	27,415	26,940																					
Total balance sheet	56,232,644,939	50,839,146,900																					
Shareholders' equity (Group Share)	542,654	515,239																					
	30/06/2019	30/06/2018																					



Element	Title	
<b>B.18</b>	Description of the Guarantee	<p>The Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNP Paribas ("<b>BNPP</b>" or the "<b>Guarantor</b>") pursuant to an English law deed of guarantee executed by BNPP on or around 3 June 2019 (the "<b>Guarantee</b>").</p> <p>In the event of a bail-in of BNPP but not BNPP B.V., the obligations and/or amounts owed by BNPP under the guarantee shall be reduced to reflect any such modification or reduction applied to liabilities of BNPP resulting from the application of a bail-in of BNPP by any relevant regulator (including in a situation where the Guarantee itself is not the subject of such bail-in).</p> <p>The obligations under the guarantee are senior preferred obligations (within the meaning of Article L.613-30-3-I-3° of the French <i>Code monétaire et financier</i>) and unsecured obligations of BNPP and will rank <i>pari passu</i> with all its other present and future senior preferred and unsecured obligations subject to such exceptions as may from time to time be mandatory under French law.</p>
<b>B.19</b>	Information about the Guarantor	
<b>B.19/ B.1</b>	Legal and commercial name of the Guarantor	BNP Paribas.
<b>B.19/ B.2</b>	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Guarantor was incorporated in France as a <i>société anonyme</i> under French law and licensed as a bank having its head office at 16, boulevard des Italiens - 75009 Paris, France.
<b>B.19/ B.4b</b>	Trend information	<p><b><i>Macroeconomic environment</i></b></p> <p>Macroeconomic and market conditions affect BNPP's results. The nature of BNPP's business makes it particularly sensitive to macroeconomic and market conditions in Europe.</p> <p>In 2018, global growth remained healthy at around 3.7% (according to the IMF), reflecting a stabilised growth rate in advanced economies (+2.4% after +2.3% in 2017) and in emerging economies (+4.6% after +4.7% in 2017). Since the economy was at the peak of its cycle in large developed countries, central banks continued to tighten accommodating monetary policy or planned to taper it. With inflation levels still moderate, however, central banks were able to manage this transition gradually, thereby limiting the risks of a marked downturn in economic activity. Thus, the IMF expects the global growth rate experienced over the last two years to continue in 2019 (+3.5%) despite the slight slowdown expected in advanced economies.</p> <p>In this context, the following two risk categories can be identified:</p> <p><i>Risks of financial instability due to the conduct of monetary policies</i></p> <p>Two risks should be emphasised: a sharp increase in interest rates and the current very accommodating monetary policy being maintained for too long.</p> <p>On the one hand, the continued tightening of monetary policy in the United States (which started in 2015) and the less-accommodating monetary policy in the euro zone (reduction in assets purchases started in January 2018, with an</p>



Element	Title	
		<p>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.</p> <p>On the other hand, despite the upturn since mid-2016, interest rates remain low, which may continue to encourage excessive risk-taking among some players in the financial systemmarket participants: increased lengthening maturities of financings and assets held, less stringent credit policy for granting loans, and an increase in leveraged financings. Some players of these participants (insurance companies, pension funds, asset managers, etc.) entail have an increasingly systemic dimension and in the event of market turbulence (linked for instance example to a sudden sharp rise in interest rates and/or a sharp price correction) they may decide could be brought to unwind large positions in a relatively weak market liquidity.</p> <p><i>Systemic risks related to increased debt</i></p> <p>Macro-economically, the impact of an interest rate increase could be significant for countries with high public and/or private debt-to-GDP. This is particularly the case for certain European countries (in particular Greece, Italy, and Portugal), which are posting public debt-to-GDP ratios often above 100% but also for emerging countries.</p> <p>Between 2008 and 2018, the latter recorded a marked increase in their debt, including foreign currency debt owed to foreign creditors. The private sector was the main source of the increase in this debt, but also the public sector to a lesser extent, particularly in Africa. These countries are particularly vulnerable to the prospect of a tightening in monetary policies in the advanced economies. Capital outflows could weigh on exchange rates, increase the costs of servicing that debt, import inflation, and cause the emerging countries' central banks to tighten their credit conditions. This would bring about a reduction in forecast economic growth, possible downgrades of sovereign ratings, and an increase in risks for the banks. While the exposure of the BNP Paribas Group to emerging countries is limited, the vulnerability of these economies may generate disruptions in the global financial system that could affect the Group and potentially alter its results.</p> <p>It should be noted that debt-related risk could materialise, not only in the event of a sharp rise in interest rates, but also with any negative growth shocks.</p> <p><i>Laws and regulations applicable to financial institutions</i></p> <p>Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on BNPP. Measures that were recently adopted or which are (or whose application measures are) still in draft format, that have or are likely to have an impact on BNPP notably include:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– the structural reforms comprising the French banking law of 26 July 2013 requiring that banks create subsidiaries for or segregate "speculative" proprietary operations from their traditional retail banking activities, the</li> </ul>

Element	Title	
		<p>"Volcker rule" in the US which restricts proprietary transactions, sponsorship and investment in private equity funds and hedge funds by US and foreign banks;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– regulations governing capital: the Capital Requirements Directive IV ("<b>CRD 4</b>")/the Capital Requirements Regulation ("<b>CRR</b>"), the international standard for total-loss-absorbing capacity ("<b>TLAC</b>") and BNPP's designation as a financial institution that is of systemic importance by the Financial Stability Board;</li> <li>– the European Single Supervisory Mechanism and the ordinance of 6 November 2014;</li> <li>– the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee systems and its delegation and implementing Decrees, the Directive of 15 May 2014 establishing a Bank Recovery and Resolution framework, the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund;</li> <li>– the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the US transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the US (capitalised and subject to regulation) to house their US subsidiaries;</li> <li>– the new rules for the regulation of over-the-counter derivative activities pursuant to Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notably margin requirements for uncleared derivative products and the derivatives of securities traded by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants, and the rules of the US Securities and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets as well as transparency and reporting on derivative transactions;</li> <li>– the new Markets in Financial Instruments Directive ("<b>MiFID II</b>") and Markets in Financial Instruments Regulation ("<b>MiFIR</b>"), and European regulations governing the clearing of certain over-the-counter derivative products by centralised counterparties and the disclosure of securities financing transactions to centralised bodies.</li> <li>– the General Data Protection Regulation ("<b>GDPR</b>") came into force on 25 May 2018. This regulation aims to move the European data confidentiality environment forward and improve personal data protection within the European Union. Businesses run the risk of severe penalties if they do not comply with the standards set by the GDPR. This Regulation applies to all banks providing services to European citizens; and</li> <li>– the finalisation of Basel 3 published by the Basel committee in December 2017, introducing a revision to the measurement of credit risk, operational risk and credit valuation adjustment ("<b>CVA</b>") risk for the calculation of risk-weighted assets. These measures are expected to come into effect in January 2022 and will be subject to an output floor (based on standardised approaches), which will be gradually applied as of 2022 and reach its final level in 2027.</li> </ul> <p>Moreover, in this tougher regulatory context, the risk of non-compliance with existing laws and regulations, in particular those relating to the protection of</p>

Element	Title										
		<p>the interests of customers and personal data, is a significant risk for the banking industry, potentially resulting in significant losses and fines. In addition to its compliance system, which specifically covers this type of risk, the BNP Paribas Group places the interest of its customers, and more broadly that of its stakeholders, at the heart of its values. Thus, the code of conduct adopted by the BNP Paribas Group in 2016 sets out detailed values and rules of conduct in this area.</p> <p><b>Cyber security and technology risk</b></p> <p>BNPP's ability to do business is intrinsically tied to the fluidity of electronic transactions as well as the protection and security of information and technology assets.</p> <p>The technological change is accelerating with the digital transformation and the resulting increase in the number of communications circuits, proliferation in data sources, growing process automation, and greater use of electronic banking transactions.</p> <p>The progress and acceleration of technological change are giving cybercriminals new options for altering, stealing, and disclosing data. The number of attacks is increasing, with a greater reach and sophistication in all sectors, including financial services.</p> <p>The outsourcing of a growing number of processes also exposes the Group to structural cyber security and technology risks leading to the appearance of potential attack vectors that cybercriminals can exploit.</p> <p>Accordingly, the BNP Paribas Group has a second line of defence within the Risk Function dedicated to managing technical and cyber security. Thus, operational standards are regularly adapted to support the Bank's digital evolution and innovation while managing existing and emerging threats (such as cyber-crime, espionage, etc.).</p>									
<b>B.19/B.5</b>	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in France, Belgium, Italy and Luxembourg. It is present in 71 countries and has more than 201,000 employees, including over 153,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together, the " <b>BNPP Group</b> ").									
<b>B.19/B.9</b>	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Guarantor in the Prospectus to which this Summary relates.									
<b>B.19/B.10</b>	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.									
<b>B.19/B.12</b>	<p>Selected historical key financial information:</p> <table border="1" data-bbox="312 1733 1394 1926"> <thead> <tr> <th colspan="3" data-bbox="312 1733 1394 1783"><b>Comparative Annual Financial Data – In millions of EUR</b></th> </tr> <tr> <th data-bbox="312 1783 743 1879"></th> <th data-bbox="743 1783 1040 1879"><b>31/12/2018*</b> <b>(audited)</b></th> <th data-bbox="1040 1783 1394 1879"><b>31/12/2017</b> <b>(audited)</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="312 1879 743 1926">Revenues</td> <td data-bbox="743 1879 1040 1926">42,516</td> <td data-bbox="1040 1879 1394 1926">43,161</td> </tr> </tbody> </table>		<b>Comparative Annual Financial Data – In millions of EUR</b>				<b>31/12/2018*</b> <b>(audited)</b>	<b>31/12/2017</b> <b>(audited)</b>	Revenues	42,516	43,161
<b>Comparative Annual Financial Data – In millions of EUR</b>											
	<b>31/12/2018*</b> <b>(audited)</b>	<b>31/12/2017</b> <b>(audited)</b>									
Revenues	42,516	43,161									

Element	Title		
	Cost of Risk	(2,764)	(2,907)
	Net income, Group share	7,526	7,759
		<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
	Common Equity Tier 1 Ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.8%	11.8%
		<b>31/12/2018*</b> <b>(audited)</b>	<b>31/12/2017</b> <b>(audited)</b>
	Total consolidated balance sheet	2,040,836	1,960,252
	Consolidated loans and receivables due from customers	765,871	727,675
	Consolidated items due to customers	796,548	766,890
	Shareholders' equity (Group share)	101,467	101,983
<p><i>* The figures as at 31 December 2018 included here are based on the new IFRS 9 accounting standard. The impacts of the first application of the new IFRS 9 accounting standard were limited and fully taken into account as of 1 January 2018: -1.1 billion euros impact on shareholders' equity not revaluated (2.5 billion euros impact on shareholders' equity revaluated) and ~-10 bp on the fully loaded Basel 3 common equity Tier 1 ratio.</i></p>			
<p><b>Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2019 - In millions of EUR</b></p>			
		<b>1H19*</b> <b>(unaudited)</b>	<b>1H18</b> <b>(unaudited)</b>
	Revenues	22,368	22,004
	Cost of risk	(1,390)	(1,182)
	Net income, Group Share	4,386	3,960
		<b>30/06/2019*</b>	<b>31/12/2018</b>
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.9%	11.8%

Element	Title		
		<b>30/06/2019*</b> <b>(unaudited)</b>	<b>31/12/2018</b> <b>(audited)</b>
	Total consolidated balance sheet	2,372,620	2,040,836
	Consolidated loans and receivables due from customers	793,960	765,871
	Consolidated items due to customers	833,265	796,548
	Shareholders' equity (Group Share)	104,135	101,467
*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.			
<b>Comparative Interim Financial Data for the nine-month period ended 30 September 2019 – In millions of EUR</b>			
		<b>9M19*</b> <b>(unaudited)</b>	<b>9M18</b> <b>(unaudited)</b>
	Revenues	33,264	32,356
	Cost of Risk	(2,237)	(1,868)
	Net income, Group share	6,324	6,084
		<b>30/09/2019*</b>	<b>31/12/2018</b>
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD 4)	12.0%	11.8%
		<b>30/09/2019*</b> <b>(unaudited)</b>	<b>31/12/2018</b> <b>(audited)</b>
	Total consolidated balance sheet	2,510,204	2,040,836
	Consolidated loans and receivables due from customers	797,357	765,871
	Consolidated items due to customers	850,458	796,548

Element	Title	
	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.	
	<p><b>Statements of no significant or material adverse change</b></p> <p>See Element B.12 above in the case of the BNPP Group.</p> <p>There has been no material adverse change in the prospects of BNPP or the BNPP Group since 31 December 2018 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p>	
<b>B.19/ B.13</b>	Events impacting the Guarantor's solvency	Not applicable, to the best of the Guarantor's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency since 30 September 2019.
<b>B.19/ B.14</b>	Dependence upon other Group entities	<p>Subject to the following paragraph, BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group.</p> <p>In April 2004, BNP Paribas SA began outsourcing IT Infrastructure Management Services to the BNP Paribas Partners for Innovation ("BP<sup>2</sup>I") joint venture set up with IBM France at the end of 2003. BP<sup>2</sup>I provides IT Infrastructure Management Services for BNP Paribas SA and several BNP Paribas subsidiaries in France (including BNP Paribas Personal Finance, BP2S, and BNP Paribas Cardif), Switzerland and Italy. The contractual arrangement with IBM France has been successively extended from year to year until the end of 2021, and will then be extended for a period of 5 years (i.e. to the end of 2026) in particular to integrate the IBM cloud services.</p> <p>BP<sup>2</sup>I 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 BP<sup>2</sup>I make up half of that entity's permanent staff. Its buildings and processing centres are the property of the BNPP Group, and the governance in place provides BNP Paribas with the contractual right to monitor the entity and bring it back into the BNPP Group if necessary.</p> <p>IBM Luxembourg is responsible for infrastructure and data production services for some of the BNP Paribas Luxembourg entities.</p> <p>BancWest's data processing operations are outsourced to Fidelity Information Services. Cofinoga France's data processing operation is outsourced to IBM Services. See Element B.5 above.</p>
<b>B.19/ B.15</b>	Principal activities	<p>BNP Paribas holds key positions in its two main businesses:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Retail Banking and Services</b>, which includes:</li> </ul>

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>● Domestic Markets, comprising: <ul style="list-style-type: none"> <li>● French Retail Banking (FRB),</li> <li>● BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking,</li> <li>● Belgian Retail Banking (BRB),</li> <li>● Other Domestic Markets activities, including Luxembourg Retail Banking (LRB);</li> </ul> </li> <li>● International Financial Services, comprising: <ul style="list-style-type: none"> <li>● Europe-Mediterranean,</li> <li>● BancWest,</li> <li>● Personal Finance,</li> <li>● Insurance,</li> <li>● Wealth and Asset Management;</li> </ul> </li> <li>● <b>Corporate and Institutional Banking (CIB)</b>, which includes: <ul style="list-style-type: none"> <li>● Corporate Banking,</li> <li>● Global Markets,</li> <li>● Securities Services.</li> </ul> </li> </ul>
<b>B.19/ B.16</b>	Controlling shareholders	None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2018 the main shareholders were Société Fédérale de Participations et d'Investissement (" <b>SFPI</b> ") a public-interest <i>société anonyme</i> (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 7.7% of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.1% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights.
<b>B.19/ B.17</b>	Solicited credit ratings	BNPP's long term credit ratings are A+ with a stable outlook (S&P Global Ratings Europe Limited), Aa3 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd.) and AA- with a stable outlook (Fitch France S.A.S.) and AA (low) with a stable outlook (DBRS Limited) and BNPP's short-term credit ratings are A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.), F1+ (Fitch France S.A.S.) and R-1 (middle) (DBRS Limited).

Element	Title	
		A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.



## Section C – Securities

Element	Title	
C.1	Type and class of Securities/ISIN	<p>The Securities are certificates ("<b>Certificates</b>") and are issued in Series.</p> <p>The Series Number of the Securities is <b>CE029CLT</b>. The Tranche number is 1;</p> <p>The ISIN is <b>XS2041366373</b>.</p> <p>The Common Code is <b>204136637</b>.</p> <p>The Certificates are governed by English law.</p> <p>The Securities are cash settled Securities.</p>
C.2	Currency	The currency of this Series of Securities is Euro (" <b>EUR</b> ").
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	<p>Securities issued under the Base Prospectus will have terms and conditions relating to, among other matters:</p> <p><b>Status</b></p> <p>The Securities are issued on an unsecured basis. Securities issued on an unsecured basis constitute unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves.</p>
		<p><b>Taxation</b></p> <p>The Holder must pay all taxes, duties and/or expenses arising from the redemption of the Securities and/or the delivery or transfer of the Entitlement. The Issuer shall deduct from amounts payable or assets deliverable to Holders certain taxes and expenses not previously deducted from amounts paid or assets delivered to Holders, as the Calculation Agent determines are attributable to the Securities.</p> <p>Payments will be subject in all cases to (i) any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment, (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "<b>Code</b>") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, and (iii) any withholding or deduction required pursuant to Section 871(m) of the Code.</p>

Element	Title	
		<p><b><i>Negative pledge</i></b></p> <p>The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision.</p>
		<p><b><i>Events of Default</i></b></p> <p>The terms of the Securities will not contain events of default.</p> <p><b><i>Meetings</i></b></p> <p>The terms of the Securities will contain provisions for calling meetings of holders of such Securities to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all holders, including holders who did not attend and vote at the relevant meeting and holders who voted in a manner contrary to the majority.</p>
		<p><b><i>Governing law</i></b></p> <p>The Securities, the English Law Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time), the Guarantee in respect of the Securities and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Securities, the English Law Agency Agreement (as amended or supplemented from time to time) and the Guarantee in respect of the Securities will be governed by and shall be construed in accordance with English law.</p>
C.9	Interest/Redemption	<p><b><i>Interest</i></b></p> <p>The Securities pay a premium amount from their issue date at a structured rate calculated by reference to the Underlying Reference.</p> <p>The premium amount payment (if any) will be made on:</p> <p>In respect of i=1 and i=8: EUR 0.50 on 24 January 2020 (i=1), 24 February 2020 (i=2), 24 March 2020 (i=3), 28 April 2020 (i=4), 25 May 2020 (i=5), 24 June 2020 (i=6), 24 July 2020 (i=7) and 24 August 2020 (i=8).</p> <p>In respect of i=9 to i=60: NA x Premium Amount Rate on 24 September 2020 (i=9), 26 October 2020 (i=10), 24 November 2020 (i=11), 24 December 2020(i=12), 25 January 2021 (i=13), 24 February 2021 (i=14), 24 March 2021 (i=15),26 April 2021 (i=16), 24 May 2021 (i=17), 24 June 2021 (i=18), 26 July 2021 (i=19), 24 August 2021 (i=20), 24 September 2021 (i=21), 25 October 2021 (i=22), 24 November 2021 (i=23), 24 December 2021 (i=24), 24January 2022 (i=25), 24 February 2022 (i=26), 24 March 2022 (i=27), 25 April 2022 (i=28), 24 May 2022 (i=29), 24 June 2022 (i=30), 25 July 2022 (i=31), 24 August 2022 (i=32), 26 September 2022 (i=33), 24 October 2022 (i=34), 24 November 2022 (i=35), 27 December 2022 (i=36), 24 January 2023 (i=37), 24 February 2023 (i=38), 24 March 2023 (i=39), 25 April 2023 (i=40), 24 May 2023 (i=41), 26 June 2023 (i=42), 24 July 2023 (i=43), 24 August 2023 (i=44), 25 September 2023 (i=45), 24 October 2023 (i=46), 24 November 2023 (i=47), 27 December 2023 (i=48), 24 January 2024 (i=49), 26 February 2024 (i=50), 25 March 2024 (i=51), 24 April 2024 (i=52), 24 May 2024 (i=53), 24 June 2024 (i=54), 24 July 2024 (i=55), 26 August 2024 (i=56), 24 September 2024 (i=57), 24 October 2024 (i=58), 25 November 2024(i=59) and 17 December 2024 (i=60).</p>

Element	Title	
		<p>Where:</p> <p>The Premium Amount Rate is calculated as set out below:</p> <p><b>Digital Coupon</b> is applicable:</p> <p>(i) If the Digital Coupon Condition is satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub>:</p> <p>Rate<sub>(i)</sub>; or</p> <p>(i) if the Digital Coupon Condition is not satisfied in respect of SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub>:</p> <p>zero,</p> <p>where:</p> <p><b>Rate<sub>(i)</sub></b> means 0.50 per cent;</p> <p>"i" is a number from 9 to 60 and it means the relevant SPS Coupon Valuation Date;</p> <p><b>SPS Coupon Valuation Date<sub>(i)</sub></b> means the relevant Settlement Price Date;</p> <p><b>Settlement Price Date</b> means the relevant Valuation Date;</p> <p><b>Valuation Date</b> means the Premium Amount Valuation Date;</p> <p><b>Premium Amount Valuation Date</b> means 10 September 2020 (i=9), 12 October 2020 (i=10), 10 November 2020 (i=11), 10 December 2020(i=12), 11 January 2021 (i=13), 10 February 2021 (i=14), 10 March 2021 (i=15), 12 April 2021 (i=16), 10 May 2021 (i=17), 10 June 2021 (i=18), 12 July 2021 (i=19), 10 August 2021 (i=20), 10 September 2021 (i=21), 11 October 2021 (i=22), 10 November 2021 (i=23), 10 December 2021 (i=24), 10 January 2022 (i=25), 10 February 2022 (i=26), 10 March 2022 (i=27), 11 April 2022 (i=28), 10 May 2022 (i=29), 10 June 2022 (i=30), 11 July 2022 (i=31), 10 August 2022 (i=32), 12 September 2022 (i=33), 10 October 2022 (i=34), 10 November 2022 (i=35), 12 December 2022 (i=36), 10 January 2023 (i=37), 10 February 2023 (i=38), 10 March 2023 (i=39), 11 April 2023 (i=40), 10 May 2023 (i=41), 12 June 2023 (i=42), 10 July 2023 (i=43), 10 August 2023 (i=44), 11 September 2023 (i=45), 10 October 2023 (i=46), 10 November 2023 (i=47), 11 December 2023 (i=48), 10 January 2024 (i=49), 12 February 2024 (i=50), 11 March 2024 (i=51), 10 April 2024 (i=52), 10 May 2024 (i=53), 10 June 2024 (i=54), 10 July 2024 (i=55), 12 August 2024 (i=56), 10 September 2024 (i=57), 10 October 2024 (i=58), 11 November 2024(i=59) and 3 December 2024 (i=60).</p> <p><b>Barrier Level</b> means 60 per cent.;</p> <p><b>Digital Coupon Condition</b> means that the Digital Coupon Barrier Value for the SPS Coupon Valuation Date is greater than or equal to the Barrier Level;</p> <p><b>Digital Coupon Barrier Value</b> means the Worst Value;</p> <p><b>Worst Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date;</p>

Element	Title	
		<p><b>Basket</b> means the Basket of Shares as set out in Element C.20;</p> <p><b>Underlying Reference<sup>k</sup></b> means as set out in Element C.20;</p> <p><b>Underlying Reference Value</b> 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;</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the SPS Coupon Valuation Date;</p> <p><b>Underlying Reference Strike Price</b> means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date.</p> <p>In respect of the Strike Date:</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p>where:</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the Strike Date.</p> <p><b>Strike Date</b> means 10 December 2019.</p> <p><b>Closing Price</b> means the official closing price of the Underlying Reference on the relevant day.</p> <p><b>Redemption</b></p> <p>Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Security will be redeemed as set out in Element C.18.</p> <p>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.</p>
		<p><b>Representative of Holders</b></p> <p>No representative of the Holders has been appointed by the Issuer.</p> <p>Please also refer to item C.8 above for rights attaching to the Securities.</p>
C.10	Derivative component in the interest payment	<p>Payments of premium amounts in respect of the Securities will be determined by reference to the performance of the Underlying Reference(s).</p> <p>Please also refer to Elements C.9 above and C.15 below.</p>
C.11	Admission to Trading	<p>Application will be made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be admitted to trading on the EuroTLX.</p>
C.15	How the value of the	<p>The amount payable on redemption is calculated by reference to the</p>

Element	Title	
	investment in the derivative securities is affected by the value of the underlying assets	<p><b>Underlying Reference(s).</b> See item C.9 above and C.18 below.</p>
<b>C.16</b>	Maturity of the derivative Securities	The Exercise Date of the Securities is 3 December 2024 and the Exercise Settlement Date is 17 December 2024.
<b>C.17</b>	Settlement Procedure	This Series of Securities is cash settled.
		The Issuer does not have the option to vary settlement.
<b>C.18</b>	Return on derivative securities	<p>See Element C.8 above for the rights attaching to the Securities. See Element C.9 above for information on premium amounts.</p> <p><b>Final Redemption</b></p> <p>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.</p> <p><b>Final Payouts</b></p> <p><b>Structured Products Securities (SPS) Final Payouts</b></p> <p><b>Reverse Convertible Securities:</b> fixed term products which have a return linked to both the performance of the Underlying Reference(s) and a knock-in level. There is no capital protection</p> <p><b>NA x Reverse Convertible</b></p> <p>NA is EUR 100</p> <p><b>SPS Reverse Convertible</b></p> <p>(A) if no Knock-in Event has occurred: ConstantPercentage1 ; or</p> <p>(B) if a Knock-in Event has occurred: Max (ConstantPercentage2 + Gearingx Option0%)</p> <p>Where:</p> <p><b>Constant Percentage 1</b> means 100%</p> <p><b>Constant Percentage 2</b> means 100%</p> <p><b>Option</b> means Put</p> <p><b>Put</b> means Max (Strike Percentage – Final Redemption Value; 0)</p> <p><b>Gearing</b> means -166.667%</p> <p><b>Strike Percentage</b> means 60%</p> <p><b>Final Redemption Value</b> means the Worst Value;</p> <p><b>Worst Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date.</p> <p><b>Basket</b> means the Basket of Shares as set out in Element C.20;</p> <p><b>Underlying Reference<sup>k</sup></b> means as set out in Element C.20;</p>

Element	Title	
		<p><b>Underlying Reference Value</b> 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;</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the SPS Redemption Valuation Date;</p> <p><b>SPS Redemption Valuation Date</b> means the Redemption Valuation Date</p> <p><b>Redemption Valuation Date</b> means 3 December 2024.</p> <p><b>Underlying Reference Strike Price</b> means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date.</p> <p>In respect of the Strike Date:</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p>Where:</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the Strike Date;</p> <p><b>Strike Date</b> means 10 December 2019.</p> <p><b>Closing Price</b> means the official closing price of the Underlying Reference on the relevant day.</p> <p><b><u>Provisions for the purposes of determining the Knock-in Event</u></b></p> <p><b>Knock-in Event</b> is applicable;</p> <p><b>Knock-in Event</b> means that the Knock-in Value is less than the Knock-in Level on the Knock-in Determination Day.</p> <p><b>Knock-in Level</b> means 60 per cent;</p> <p><b>Knock-in Value</b> means the Worst Value.</p> <p><b>Worst Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date.</p> <p><b>Basket</b> means the Basket of Shares as set out in Element C.20;</p> <p><b>Underlying Reference<sup>k</sup></b> means as set out in Element C.20;</p> <p><b>Underlying Reference Value</b> 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;</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the Knock-in Determination Day :</p>

Element	Title	
		<p><b>Knock-in Determination Day</b> means the Redemption Valuation Date ;</p> <p><b>Redemption Valuation Date</b> means 3 December 2024;</p> <p><b>Underlying Reference Strike Price</b> means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date.</p> <p>In respect of the Strike Date:</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p>Where:</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the Strike Date;</p> <p><b>Strike Date</b> means 10 December 2019.</p> <p><b>Closing Price</b> means the official closing price of the Underlying Reference on the relevant day.</p> <p><i>Automatic Early Redemption</i></p> <p>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.</p> <p>The Automatic Early Redemption Amount will be equal to the SPS Automatic Early Redemption Payout.</p> <p>The "<b>SPS Automatic Early Redemption Payout</b>" is:</p> <p><math>NA \times (100\% + \text{AER Exit Rate})</math></p> <p><b>NA</b> means EUR 100</p> <p><b>AER Exit Rate</b> means the AER Rate;</p> <p><b>AER Rate</b> means 0%</p> <p><b>Automatic Early Redemption Event</b> means that on any Automatic Early Redemption Valuation Date the SPS AER Value is greater than or equal to the Automatic Early Redemption Level.</p> <p><b>Automatic Early Redemption Level</b> means 100%</p> <p><b>Automatic Early Redemption Valuation Date</b> means 10 August 2020 (i=1), 10 September 2020 (i=2), 12 October 2020 (i=3), 10 November 2020 (i=4), 10 December 2020(i=5), 11 January 2021 (i=6), 10 February 2021 (i=7), 10 March 2021 (i=8), 12 April 2021 (i=9), 10 May 2021 (i=10), 10 June 2021 (i=11), 12 July 2021 (i=12), 10 August 2021 (i=13), 10 September 2021 (i=14), 11 October 2021 (i=15), 10 November 2021 (i=16), 10 December 2021 (i=17), 10 January 2022 (i=18), 10 February 2022 (i=19), 10 March 2022 (i=20), 11 April 2022 (i=21), 10 May 2022 (i=22), 10 June 2022 (i=23), 11 July 2022 (i=24), 10 August 2022 (i=25), 12 September 2022 (i=26), 10 October 2022 (i=27), 10 November 2022 (i=28), 12 December 2022 (i=29), 10 January 2023 (i=30), 10 February 2023 (i=31), 10 March 2023 (i=32), 11 April 2023 (i=33), 10 May 2023 (i=34), 12 June 2023 (i=35), 10 July 2023 (i=36), 10 August 2023 (i=37), 11 September 2023 (i=38), 10 October 2023 (i=39), 10 November 2023 (i=40), 11 December 2023</p>

Element	Title	
		<p>(i=41), 10 January 2024 (i=42), 12 February 2024 (i=43), 11 March 2024 (i=44), 10 April 2024 (i=45), 10 May 2024 (i=46), 10 June 2024 (i=47), 10 July 2024 (i=48), 12 August 2024 (i=49), 10 September 2024 (i=50), 10 October 2024 (i=51) and 11 November 2024(i=52).</p> <p><b>Automatic Early Redemption Date</b> means 24 August 2020 (i=1), 24 September 2020 (i=2), 26 October 2020 (i=3), 24 November 2020 (i=4), 24 December 2020(i=5), 25 January 2021 (i=6), 24 February 2021 (i=7), 24 March 2021 (i=8), 26 April 2021 (i=9), 24 May 2021 (i=11), 24 June 2021 (i=12), 26 July 2021 (i=13), 24 August 2021 (i=14), 24 September 2021 (i=14), 25 October 2021 (i=15), 24 November 2021 (i=16), 24 December 2021 (i=17), 24 January 2022 (i=18), 24 February 2022 (i=19), 24 March 2022 (i=20), 25 April 2022 (i=21), 24 May 2022 (i=22), 24 June 2022 (i=23), 25 July 2022 (i=24), 24 August 2022 (i=25), 26 September 2022 (i=26), 24 October 2022 (i=27), 24 November 2022 (i=28), 27 December 2022 (i=29), 24 January 2023 (i=30), 24 February 2023 (i=31), 24 March 2023 (i=32), 25 April 2023 (i=33), 24 May 2023 (i=34), 26 June 2023 (i=35), 24 July 2023 (i=36), 24 August 2023 (i=37), 25 September 2023 (i=38), 24 October 2023 (i=39), 24 November 2023 (i=40), 27 December 2023 (i=41), 24 January 2024 (i=42), 26 February 2024 (i=43), 25 March 2024 (i=44), 24 April 2024 (i=45), 24 May 2024 (i=46), 24 June 2024 (i=47), 24 July 2024 (i=48), 26 August 2024 (i=49), 24 September 2024 (i=50), 24 October 2024 (i=51) and 25 November 2024(i=52).</p> <p><b>SPS AER Value</b> means the Worst Value;</p> <p><b>Worst Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the lowest Underlying Reference Value for any Underlying Reference in the Basket in respect of such SPS Valuation Date.</p> <p><b>Basket</b> means the Basket of Shares as set out in Element C.20.</p> <p><b>Underlying Reference<sup>k</sup></b> as set out in Element C.20.</p> <p><b>Underlying Reference Value</b> 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.</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means each Automatic Early Redemption Valuation Date;</p> <p><b>Underlying Reference Strike Price</b> means, in respect of an Underlying Reference, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date.</p> <p>In respect of the Strike Date:</p> <p><b>Underlying Reference Closing Price Value</b> means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Price in respect of such day;</p> <p>Where:</p> <p><b>SPS Valuation Date</b> means the Strike Date;</p> <p><b>Strike Date</b> means 10 December 2019.</p> <p><b>Closing Price</b> means the official closing price of the Underlying</p>



Element	Title	
		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).
<b>C.19</b>	Final reference price of the Underlying	The final reference price of the underlying will be determined in accordance with the valuation mechanics set out in Element C.9 and C.18 above
<b>C.20</b>	Underlying Reference	The Underlying Reference specified in Element C.15 above. Information on the Underlying Reference can be obtained from the following website:

k	Underlying Reference <sup>k</sup>	Bloomberg code	ISIN Code	Underlying Reference <sup>k</sup> Currency	Exchange <sup>k</sup>	Website
1	Electricite de France SA	EDF FP	FR0010242511	EUR	Euronext Paris	<a href="https://www.edf.fr/en/the-edf-group/dedicated-sections/investors-">https://www.edf.fr/en/the-edf-group/dedicated-sections/investors-</a>
2	ENI SPA	ENI IM	IT0003128367	EUR	Borsa Italiana	<a href="https://www.eni.com/en/IT/investors.page">https://www.eni.com/en/IT/investors.page</a>
3	Tenaris SA	TEN IM	LU0156801721	EUR	Borsa Italiana	<a href="http://ir.tenaris.com/investor-relations">http://ir.tenaris.com/investor-relations</a>

## Section D – Risks

Element	Title	
D.2	Key risks regarding the Issuer and the Guarantor	<p>Prospective purchasers of the Securities should be experienced with respect to options and options transactions and should understand the risks of transactions involving the Securities. An investment in the Securities presents certain risks that should be taken into account before any investment decision is made. Certain risks may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantee, some of which are beyond its control. In particular, the Issuer and the Guarantor, together with the BNPP Group, are exposed to the risks associated with its activities, as described below:</p> <p><b><i>Guarantor</i></b></p> <p>BNPP's 2018 registration document (in English) sets out seven main categories of risk inherent in its activities:</p> <p>(1) <i>Credit risk</i> – Credit risk is the consequence resulting from the likelihood that a borrower or counterparty will fail to meet its obligations in accordance with agreed terms. The probability of default and the expected recovery on the loan or receivable in the event of default are key components of the credit quality assessment. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 504 billion at 31 December 2018.</p> <p>(2) <i>Securitisation in the Banking Portfolio</i> – Securitisation means a transaction or scheme, whereby the credit risk associated with an exposure or pool of exposures is tranching, having the following characteristics:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ payments made in the transaction or scheme are dependent upon the performance of the exposure or pool of exposures;</li> <li>○ the subordination of tranches determines the distribution of losses during the life of the risk transfer.</li> </ul> <p>Any commitment (including derivatives and liquidity lines) granted to a securitisation operation must be treated as a securitisation exposure. Most of these commitments are held in the prudential banking portfolio. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 7 billion at 31 December 2018.</p> <p>(3) <i>Counterparty credit risk</i> – Counterparty credit risk is the translation of the credit risk embedded in financial transactions, investments and/or settlement transactions between counterparties. Those transactions include bilateral contracts such as over-the-counter ("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</p>

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

Element	Title	
		<p>fulfil current or future foreseen or unforeseen cash or collateral requirements, across all time horizons, from the short to the long term.</p> <p>This risk may stem from the reduction in funding sources, draw down of funding commitments, a reduction in the liquidity of certain assets, or an increase in cash or collateral margin calls. It may be related to the bank itself (reputation risk) or to external factors (risks in some markets).</p> <p>(6) <i>Operational risk</i> – Operational risk is the risk of incurring a loss due to inadequate or failed internal processes, or due to external events, whether deliberate, accidental or natural occurrences. Management of operational risk is based on an analysis of the "cause – event – effect" chain. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 73 billion at 31 December 2018.</p> <p>(7) <i>Insurance Risks</i> – BNP Paribas Cardif is exposed to the following risks:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ market risk, risk of a financial loss arising from adverse movements of financial markets. These adverse movements are notably reflected in prices (including, but not limited to, foreign exchange rates, bond prices, equity and commodity prices, derivatives prices, real estate prices) and derived from fluctuations in interest rates, credit spreads, volatility and correlation;</li> <li>○ credit risk, risk of loss resulting from fluctuations in the credit standing of issuers of securities, counterparties and any debtors to which insurance and reinsurance undertakings are exposed. Among the debtors, risks related to financial instruments (including the banks in which BNP Paribas Cardif holds deposits) and risks related to receivables generated by the underwriting activities (including, but not limited to, premium collection, reinsurance recovering) are distinguished into two categories: "Asset Credit Risk" and "Liabilities Credit Risk";</li> <li>○ underwriting risk is the risk of a financial loss caused by a sudden, unexpected increase in insurance claims. Depending on the type of insurance business (life, non-life), this risk may be statistical, macroeconomic or behavioural, or may be related to public health issues or disasters; and</li> <li>○ operational risk is the risk of loss resulting from the inadequacy or failure of internal processes, IT failures or</li> </ul>

Element	Title	
		<p style="text-align: center;">deliberate external events, whether accidental or natural. The external events mentioned in this definition include those of human or natural origin.</p> <p>More generally, the risks to which the BNPP Group is exposed may arise from a number of factors related, among others, to changes in its macroeconomic or regulatory environment or factors related to the implementation of its strategy and its business.</p> <p>The first amendment to BNPP's 2019 universal registration document sets out seven categories of risk specific to BNPP's business, as follows:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>1. Credit risk, counterparty risk and securitization risk in the banking portfolio</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>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;</li> <li>2. The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP.</li> </ol> </li> <li><b>2. Operational Risk</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. BNPP's risk management policies, procedures and methods may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses;</li> <li>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;</li> <li>3. Reputational risk could weigh on BNPP's financial strength and diminish the confidence of clients and counterparties in it.</li> </ol> </li> <li><b>3. Market Risk</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility;</li> <li>2. BNPP may generate lower revenues from commission and fee based businesses during market downturns;</li> <li>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.</li> </ol> </li> <li><b>4. Liquidity and Funding Risk</b></li> </ol>

Element	Title	
		<ol style="list-style-type: none"> <li>1. BNPP's access to and cost of funding could be adversely affected by a resurgence of financial crises, worsening economic conditions, rating downgrades, increases in sovereign credit spreads or other factors;</li> <li>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;</li> <li>3. The credit ratings of BNPP may be downgraded, which would weigh on its profitability.</li> </ol> <p><b>5. Risks related to the macroeconomic and market environment</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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;</li> <li>2. Significant interest rate changes could adversely affect BNPP's revenues or profitability. The prolonged low interest rate environment carries inherent systemic risks, which could impact BNPP's income or profitability, and an exit from such environment also carries risks;</li> <li>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.</li> </ol> <p><b>6. Regulatory Risks</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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;</li> <li>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;</li> <li>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.</li> </ol> <p><b>7. Risks related to BNPP's growth in its current environment</b></p>

Element	Title	
		<p>1. BNPP's failure to implement its strategic plan could affect the trading price of its securities;</p> <p>2. BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realize the benefits expected from its acquisitions;</p> <p>3. BNPP's current environment may be affected by the intense competition amongst banking and non banking operators, which could adversely affect BNPP's revenues and profitability;</p> <p>4. Changes in certain holdings in credit or financial institutions could have an impact on BNPP's financial position.</p> <p><b>Issuer</b></p> <p>The main risks described above in relation to BNPP also represent the main risks for BNPP B.V., either as an individual entity or a company in the BNPP Group.</p> <p><i>Dependency Risk</i></p> <p>BNPP B.V. is an operating company. The assets of BNPP B.V. consist of the obligations of other BNPP Group entities. The ability of BNPP B.V. to meet its own obligations will depend on the ability of other BNPP Group entities to fulfil their obligations. In respect of securities it issues, the ability of BNPP B.V. to meet its obligations under such securities depends on the receipt by it of payments under certain hedging agreements that it enters with other BNPP Group entities. Consequently, Holders of BNPP B.V. securities will, subject to the provisions of the Guarantee issued by BNPP, be exposed to the ability of BNPP Group entities to perform their obligations under such hedging agreements.</p> <p><i>Market Risk</i></p> <p>BNPP B.V. takes on exposure to market risks arising from positions in interest rates, currency exchange rates, commodities and equity products, all of which are exposed to general and specific market movements. However, these risks are hedged by option and swap agreements and therefore these risks are mitigated in principle.</p> <p><i>Credit Risk</i></p> <p>BNPP B.V. has significant concentration of credit risks as all OTC contracts are acquired from its parent company and other BNPP Group entities. Taking into consideration the objective and activities of BNPP B.V. and the fact that its parent company is under supervision of the European Central Bank and the Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution management considers these risks as acceptable. The long term senior debt of BNP Paribas is rated (A+) by Standard &amp; Poor's and (Aa3) by Moody's.</p> <p><i>Liquidity Risk</i></p>

Element	Title	
		BNPP B.V. has significant liquidity risk exposure. To mitigate this exposure, BNPP B.V. entered into netting agreements with its parent company and other BNPP Group entities.
<b>D.3</b>	Key risks regarding the Securities	<p>In addition to the risks (including the risk of default) that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities [or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantee], there are certain factors which are material for the purposes of assessing the risks associated with Securities issued under the Base Prospectus, including:</p> <p><i>Market Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-the Securities are unsecured obligations;</li> <li>-Securities including leverage involve a higher level of risk and whenever there are losses on such Securities those losses may be higher than those of a similar security which is not leveraged;</li> <li>-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;</li> <li>-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;</li> </ul> <p><i>Holder Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-the meetings of Holders provisions permit defined majorities to bind all Holders;</li> <li>-in certain circumstances Holders may lose the entire value of their investment;</li> </ul> <p><i>Issuer/Guarantor Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-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;</li> <li>-certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below);</li> </ul> <p><i>Legal Risks</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-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</li> </ul>



Element	Title	
		<p>from the amount expected to be paid at scheduled redemption and consequently the occurrence of an additional disruption event and/or optional additional disruption event may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities;</p> <p>-expenses and taxation may be payable in respect of the Securities;</p> <p>-the Securities may be redeemed in the case of illegality or impracticability and such redemption may result in an investor not realising a return on an investment in the Securities;</p> <p>-any judicial decision or change to an administrative practice or change to English law or French law, as applicable, after the date of the Base Prospectus could materially adversely impact the value of any Securities affected by it;</p> <p><i>Secondary Market Risks</i></p> <p>-the only means through which a Holder can realise value from the Security prior to its Redemption Date is to sell it at its then market price in an available secondary market and that there may be no secondary market for the Securities (which could mean that an investor has to exercise or wait until redemption of the Securities to realise a greater value than its trading value);</p> <p>-BNP Paribas Arbitrage S.N.C. is required to act as market-maker. In those circumstances, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. will endeavour to maintain a secondary market throughout the life of the Securities, subject to normal market conditions and will submit bid and offer prices to the market. The spread between bid and offer prices may change during the life of the Securities. However, during certain periods, it may be difficult, impractical or impossible for BNP Paribas Arbitrage S.N.C. to quote bid and offer prices, and during such periods, it may be difficult, impracticable or impossible to buy or sell these Securities. This may, for example, be due to adverse market conditions, volatile prices or large price fluctuations, a large marketplace being closed or restricted or experiencing technical problems such as an IT system failure or network disruption.</p> <p><i>Risks relating to Underlying Reference Asset(s)</i></p> <p>-In addition, there are specific risks in relation to Securities which are linked to an Underlying Reference (including Hybrid Securities) and an investment in such Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. Risk factors in relation to Underlying Reference linked Securities include:</p> <p>- exposure to one or more share(s) (including shares which are attached to each other trading as a single unit ("<b>Stapled Shares</b>")), similar market risks to a direct equity investment, global depositary receipt ("<b>GDR</b>") or American depositary receipt ("<b>ADR</b>"), potential adjustment events or extraordinary events affecting shares and market disruption or failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Securities and that the Issuer will not provide post-issuance information in relation to the Underlying Reference.</p>

Element	Title	
		<p><i>Risks relating to Specific types of products</i></p> <p><b>Reverse Convertible Products</b></p> <p>Investors may be exposed to a partial or total loss of their investment. The return on the Securities depends on the performance of the Underlying Reference(s) and whether a knock-in event occurs.</p>
<b>D.6</b>	Risk warning	<p>See Element D.3 above.</p> <p>In the event of the insolvency of the Issuer or if it is otherwise unable or unwilling to repay the Securities when repayment falls due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>If the Guarantor is unable or unwilling to meet its obligations under the Guarantee when due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>In addition, investors may lose all or part of their investment in the Securities as a result of the terms and conditions of the Securities.</p>

## Section E – Offer

Element	Title	
<b>E.2b</b>	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.
<b>E.3</b>	Terms and conditions of the offer	<p>This issue of Securities is being offered in a Non-Exempt Offer in the Republic of Italy from, and including 5 December 2019 until, and including, 10 December 2019, subject to any early closing or extension of the offer period.</p> <p>The issue price of the Securities is EUR 100</p>
<b>E.4</b>	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	<p>Any Manager and its affiliates may also have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform other services for, the Issuer and the Guarantor and their affiliates in the ordinary course of business.</p> <p>Other than as mentioned above, 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 3.17% of the issue amount.</p>
<b>E.7</b>	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	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>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.</b></li> <li>• <b>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.</b></li> <li>• <b>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.</b></li> <li>• <b>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.</b></li> </ul>
A.2	Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base,	Non applicabile. Si veda Sezione E.3 "Termini e condizioni dell'offerta".

Elemento	Titolo	
	periodo di validità e altre condizioni correlate	

### Sezione B - Emittenti e Garanti

Elemento	Titolo	
<b>B.1</b>	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	BNP Paribas Issuance B.V. (" <b>BNPP B.V.</b> " o l'" <b>Emittente</b> ").
<b>B.2</b>	Domicilio/ forma giuridica/ legislazione/ paese di costituzione	BNPP B.V. è stata costituita nei Paesi Bassi nella forma di una società a responsabilità limitata ai sensi della legge olandese, con sede legale a Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, Paesi Bassi.
<b>B.4b</b>	Informazioni sulle tendenze	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. Di conseguenza, le Informazioni sulle tendenze descritte in relazione a BNPP si applicheranno anche a BNPP B.V.
<b>B.5</b>	Descrizione del Gruppo	BNPP B.V. è una controllata al 100% di BNP Paribas. BNP Paribas è la società holding di un gruppo di società e gestisce le operazioni finanziarie di tali controllate (congiuntamente, il " <b>Gruppo BNPP</b> ").
<b>B.9</b>	Previsione o stima degli utili	Non applicabile in quanto nel Prospetto di Base a cui la presente Nota di sintesi si riferisce non sono disponibili previsioni o stime sugli utili relativamente all'Emittente.
<b>B.10</b>	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>B.12</b>	Informazioni finanziarie fondamentali selezionate relative agli esercizi passati: <b>Dati Finanziari Annuali Comparativi - In EUR</b>	
		<b>31/12/2018 (certificato)</b>
		<b>31/12/2017 (certificato)</b>
	Ricavi	439.645
	Reddito netto, quota del Gruppo	27.415
	Totale bilancio	56.232.644.939
	Patrimonio netto (quota del	542.654
		515.239

Gruppo)		
<b>Dati Finanziari Infrannuali Comparativi per il semestre chiuso il 30 giugno 2019 - In EUR</b>		
	<b>30/06/2019 (non certificati)</b>	<b>30/06/2018 (non certificati)</b>
Ricavi	257.597	193.729
Utile netto, quota del Gruppo	17.416	12.238
	<b>30/06/2019 (non certificato)</b>	<b>31/12/2018 (certificato)</b>
Totale bilancio	67.132.835.358	56.232.644.939
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	560.070	542.654
<p><b><i>Dichiarazioni di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</i></b></p> <p>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).</p> <p>Non si sono verificati cambiamenti significativi nella posizione finanziaria o commerciale di BNPP B.V. dal 30 giugno 2019 (il termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale sono stati pubblicati I rendiconti finanziari certificati) e non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive di BNPP B.V. successivamente al sabato 31 dicembre 2018 (il termine dell'ultimo periodo finanziario per il quale sono stati pubblicati I rendiconti finanziari certificati).</p>		
<b>B.13</b>	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità dell'Emittente	Non applicabili, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente successivamente al 30 giugno 2019.
<b>B.14</b>	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	BNPP B.V. dipende da BNPP. BNPP B.V. è una società interamente controllata da BNPP specialmente incaricata dell'emissione di titoli quali notes, warrants 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 che precede.
<b>B.15</b>	Principali attività	L'attività principale dell'Emittente 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>B.16</b>	Azionisti di controllo	BNP Paribas detiene il 100% del capitale sociale di BNPP B.V.
<b>B.17</b>	Rating	I rating del credito a lungo termine di BNPP B.V. è A+ con outlook stabile (S&P Global Ratings Europe Limited) e i rating del credito a breve termine di BNPP B.V. sono A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited).  Ai Titoli non è stato 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>B.18</b>	Descrizione della Garanzia	<p>I Titoli saranno garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da BNP Paribas ("<b>BNPP</b>" o il "<b>Garante</b>"), ai sensi di un atto di garanzia di diritto inglese sottoscritto dal Garante in data o circa in data 3 giugno 2019 (la "<b>Garanzia</b>").</p> <p>Nell'eventualità di un <i>bail-in</i> 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 <i>bail-in</i> di BNPP da parte di un organismo di vigilanza incaricato (anche nel caso in cui la garanzia non sia soggetta al <i>bail-in</i>).</p> <p>Le obbligazioni in conformità con la garanzia sono obbligazioni senior privilegiate (ai sensi dell'Articolo L.613-30-3-I-3° del <i>Code monétaire et financier</i> francese) e non garantite di BNPP e avranno pari priorità rispetto a ogni altra obbligazione non subordinata e non garantita presente e futura, fatte salve le eccezioni di volta in volta rese obbligatorie ai sensi del diritto francese.</p>
<b>B.19</b>	Informazioni sui Garanti	
<b>B.19/ B.1</b>	Denominazione legale e commerciale del Garante	BNP Paribas
<b>B.19/ B.2</b>	Domicilio/ forma giuridica / legislazione/ paese di costituzione	Il Garante è stato costituito nella forma di <i>société anonyme</i> (" <i>naamloze vennootschap</i> ") ai sensi della legge francese e ha ottenuto l'autorizzazione a operare quale banca. La sede legale al 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia.
<b>B.19/ B.4b</b>	Informazioni sulle tendenze	<p><b>Contesto macroeconomico.</b></p> <p>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.</p> <p>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).</p> <p>In questo scenario, possiamo identificare due tipologie di rischi:</p> <p><i>Rischi di instabilità finanziaria derivanti dalla gestione delle politiche monetarie</i></p> <p>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.</p> <p>Da una parte, la stabile stretta della politica monetaria negli Stati Uniti (iniziata</p>

		<p>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.</p> <p>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.</p> <p><i>Rischi sistemici correlati all'aumento del debito</i></p> <p>Da una prospettiva macroeconomica, l'impatto di un aumento dei tassi potrebbe essere considerevole per i paesi con un elevato rapporto fra il 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.</p> <p>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 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.</p> <p>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.</p> <p><i>Legislazione e regolamenti applicabili alle istituzioni finanziarie</i></p> <p>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</p>
--	--	---



		<p>effetti sul BNPP includono in particolare:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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,;</li> <li>- 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;</li> <li>- il Meccanismo di Vigilanza Unico Europeo e l'ordinanza del 6 Novembre 2014;</li> <li>- 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;</li> <li>- 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;</li> <li>- 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;</li> <li>- la nuova Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari ("<b>MiFID II</b>") e il Regolamento sui mercati degli strumenti finanziari ("<b>MiFIR</b>"), 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.</li> <li>- il Regolamento generale sulla protezione dei dati ("<b>GDPR</b>") 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</li> <li>- il completamento di Basilea 3 pubblicato dal comitato di Basilea nel</li> </ul>
--	--	--

		<p>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.</p> <p>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 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.</p> <p><b>Sicurezza informatica e rischio tecnologico</b></p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.).</p>
<b>B.19/B.5</b>	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 più di 201.000 dipendenti, di cui oltre 153.000 in Europa. BNPP è la controllante del Gruppo BNP Paribas (collettivamente il “Gruppo BNPP”).
<b>B.19/B.9</b>	Previsione o stima degli utili	Non applicabile in quanto nel Prospetto di Base a cui la presente Nota di sintesi si riferisce non sono disponibili previsioni o stime sugli utili relativamente al Garante.
<b>B.19/B.10</b>	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.19/  
B.12**

Informazioni finanziarie fondamentali selezionate:

**Dati Finanziari Annuali Comparativi - In milioni di EUR**

	<b>31/12/2018*</b> <b>(certificato)</b>	<b>31/12/2017</b> <b>(certificato)</b>
Ricavi	42.516	43.161
Costo del rischio	(2.764)	(2.907)
Reddito netto, quota del Gruppo	7.526	7.759
	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 a pieno carico, CRD4)	11,8%	11,8%
	<b>31/12/2018*</b> <b>(certificato)</b>	<b>31/12/2017</b> <b>(certificato)</b>
Totale bilancio consolidato	2.040.836	1.960.252
Crediti verso clienti e finanziamenti consolidati nei confronti dei clienti	765.871	727.675
Voci consolidate dovute ai clienti	796.548	766.890
Patrimonio netto (quota del Gruppo)	101.467	101.983

\* Gli importi al 31 dicembre 2018 qui inclusi si basano sul nuovo principio contabile IFRS 9. Gli effetti della prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 9 sono stati limitati e pienamente considerati al 1° gennaio 2018: -incidenza di 1,1 miliardi di euro sul patrimonio netto non rivalutato (incidenza di 2,5 miliardi di euro sul patrimonio netto rivalutato) e ~-10 pb sul Common Equity Tier 1 Ratio di Basilea a pieno carico.

**Dati finanziari infrannuali comparativi per il semestre chiuso il 30 giugno 2019 – In milioni di EUR**

	<b>1H19*</b> <b>(non certificato)</b>	<b>1H18</b> <b>(non certificato)</b>
Ricavi	22.368	22.004
Costo del rischio	(1.390)	(1.182)
Reddito netto, quota del Gruppo	4.386	3.960
	<b>30/06/2019*</b>	<b>31/12/2018</b>
Common equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 a pieno carico, CRD 4)	11,9%	11,8%
	<b>30/06/2019*</b> <b>(non certificato)</b>	<b>31/12/2018</b> <b>(certificato)</b>
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 di Basilea 3.		
<b>Dati finanziari infrannuali comparativi per il periodo di nove mesi chiuso il 30 settembre 2019 – In milioni di EUR</b>		
	<b>9M19*</b> <b>(non certificato)</b>	<b>9M18</b> <b>(non certificato)</b>
Ricavi	33.264	32.356
Costo del rischio	(2.237)	(1.868)
Reddito netto, quota del Gruppo	6.324	6.084
	<b>30/09/2019*</b>	<b>31/12/2018</b>
Common Equity Tier 1 Ratio (Basilea 3 a pieno carico, CRD 4)	12,0%	11,8%
	<b>30/09/2019*</b> <b>(non certificato)</b>	<b>31/12/2018</b> <b>(certificato)</b>
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 sul Common Equity Tier Ratio di Basilea 3.		

	<p><b>Dichiarazioni di assenza di cambiamenti significativi o negativi sostanziali</b></p> <p>Si veda l'Elemento B.12 di cui sopra nel caso del gruppo BNPP.</p> <p>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).</p>	
<b>B.19/ B.13</b>	Eventi aventi un impatto sulla solvibilità del Garante	Non applicabile, per quanto a conoscenza del Garante, non si sono verificati eventi sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità del Garante dal 30 settembre 2019.
<b>B.19/ B.14</b>	Dipendenza da altri soggetti del Gruppo	<p>Salvo quanto previsto dal seguente paragrafo, BNPP non è dipendente da altri membri del Gruppo BNPP.</p> <p>Nell'aprile 2004, BNP Paribas SA ha avviato l'esternalizzazione dei Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT alla joint venture "BNP Paribas Partners for Innovation" (BP<sup>2</sup>I), costituita con IBM France alla fine del 2003. BP<sup>2</sup>I fornisce Servizi di Gestione delle Infrastrutture IT a BNP Paribas SA e diverse controllate di BNP Paribas 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.</p> <p>BP<sup>2</sup>I 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 BP<sup>2</sup>I da BNP Paribas rappresenta 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.</p> <p>IBM Luxembourg è responsabile dei servizi infrastrutturali e di produzione dati di alcune entità BNP Paribas Luxembourg.</p> <p>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. Si veda anche l'Elemento B.5 di cui sopra.</p>
<b>B.19/ B.15</b>	Principali attività	<p>BNP Paribas detiene posizioni importanti nei suoi due rami di attività principali:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Attività e servizi bancari al dettaglio</b>, che include: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mercati domestici, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> <li>• French Retail Banking (FRB),</li> <li>• BNL banca commerciale (BNL bc),</li> <li>• l'attività bancaria retail italiana,</li> <li>• Belgian Retail Banking (BRB),</li> <li>• Attività di Altri Mercati Nazionali, tra cui Luxembourg</li> </ul> </li> <li>• Retail Banking (LRB); <ul style="list-style-type: none"> <li>• Servizi finanziari internazionali, comprendente: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Europe-Mediterranean,</li> <li>• BancWest,</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul> </li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Personal Finance,</li> <li>• Insurance,</li> <li>• Wealth and Asset Management;</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Attività bancarie corporate e istituzionali (CIB)</b>, che include: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Corporate Banking,</li> <li>• Global Markets,</li> <li>• Securities Services.</li> </ul> </li> </ul>
<b>B.19/ B.16</b>	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.
<b>B.19/ B.17</b>	Rating	<p>Il rating del credito a lungo termine di BNPP sono A+ con outlook stabile (S&amp;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&amp;P Global Ratings Europe Limited), P-1 (Moody's Investors Service Ltd.), F1+ (Fitch France S.A.S) e R-1 (medio) (DBRS Limited).</p> <p>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.</p>

## Sezione C – Titoli

Elemento	Titolo	
C.1	Tipo e classe di Titoli/ISIN	<p>I Titoli sono certificates (i“<i>Certificates</i>”) e sono emessi in Serie.</p> <p>Il Numero di Serie dei Titoli è <b>CE029CLT</b>. Il numero della Tranche è 1.</p> <p>Il codice ISIN è <b>XS2041366373</b>.</p> <p>Il <i>Common Code</i> è <b>204136637</b>.</p> <p>I Titoli sono regolati in conformità al diritto inglese.</p> <p>I Titoli sono Titoli Regolati in Contanti.</p>
C.2	Valuta	La valuta della presente Serie di Titoli è l’Euro (“ <b>EUR</b> ”).
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	<p>I Titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base avranno termini e condizioni relativi, tra l’altro, a:</p> <p><b>Status</b></p> <p>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.</p>
		<p><b>Tassazione</b></p> <p>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.</p> <p>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.</p>
		<p><b>Divieto di costituzione di garanzie reali (negative pledge)</b></p> <p>I termini dei Titoli non conterranno alcuna clausola di divieto di costituzione di garanzie reali.</p>
		<p><b>Eventi di Inadempimento</b></p> <p>I termini dei Titoli non conterranno eventi di inadempimento.</p>
		<p><b>Assemblee</b></p>

Elemento	Titolo	
		<p>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.</p>
		<p><b>Legge applicabile</b></p> <p>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.</p>
<p><b>C.9</b></p>	<p>Interessi/ Rimborso</p>	<p><b>Interessi</b></p> <p>I Titoli danno diritto a un premio dalla data di emissione ad un tasso strutturato determinato con riferimento al Sottostante di Riferimento. Il pagamento del premio (ove dovuto) sarà effettuato :</p> <p>Con riferimento a <math>i=1</math> e <math>i=8</math>: 0,50 EUR il 24 gennaio 2020 (<math>i = 1</math>), 24 febbraio 2020 (<math>i = 2</math>), 24 marzo 2020 (<math>i = 3</math>), 28 aprile 2020 (<math>i = 4</math>), 25 maggio 2020 (<math>i = 5</math>), 24 giugno 2020 (<math>i = 6</math>), 24 luglio 2020 (<math>i = 7</math>) e 24 agosto (<math>i=8</math>)</p> <p>Con riferimento de <math>i=9</math> a <math>i=60</math>: NA x Tasso del Premio il 24 settembre 2020 (<math>i = 9</math>), 26 ottobre 2020 (<math>i = 10</math>), 24 novembre 2020 (<math>i = 11</math>), 24 dicembre 2020 (<math>i = 12</math>), 25 gennaio 2021 (<math>i = 13</math>), 24 febbraio 2021 (<math>i = 14</math>), 24 marzo 2021 (<math>i = 15</math>), 26 aprile 2021 (<math>i = 16</math>), 24 maggio 2021 (<math>i = 17</math>), 24 giugno 2021 (<math>i = 18</math>), 26 luglio 2021 (<math>i = 19</math>), 24 agosto 2021 (<math>i = 20</math>), 24 settembre 2021 (<math>i = 21</math>), 25 ottobre 2021 (<math>i = 22</math>), 24 novembre 2021 (<math>i = 23</math>), 24 dicembre 2021 (<math>i = 24</math>), 24 gennaio 2022 (<math>i = 25</math>), 24 febbraio 2022 (<math>i = 26</math>), 24 marzo 2022 (<math>i = 27</math>), 25 aprile 2022 (<math>i = 28</math>) , 24 maggio 2022 (<math>i = 29</math>), 24 giugno 2022 (<math>i = 30</math>), 25 luglio 2022 (<math>i = 31</math>), 24 agosto 2022 (<math>i = 32</math>), 26 settembre 2022 (<math>i = 33</math>), 24 ottobre 2022 (<math>i = 34</math>), 24 novembre 2022 (<math>i = 35</math>), 27 dicembre 2022 (<math>i = 36</math>), 24 gennaio 2023 (<math>i = 37</math>), 24 febbraio 2023 (<math>i = 38</math>), 24 marzo 2023 (<math>i = 39</math>), 25 aprile 2023 (<math>i = 40</math>), 24 maggio 2023 (<math>i = 41</math>), 26 giugno 2023 (<math>i = 42</math>), 24 luglio 2023 (<math>i = 43</math>), 24 agosto 2023 (<math>i = 44</math>), 25 settembre 2023 (<math>i = 45</math>), 24 ottobre 2023 (<math>i = 46</math>), 24 novembre 2023 (<math>i = 47</math>), 27 dicembre 2023 (<math>i = 48</math>), 24 gennaio 2024 (<math>i = 49</math>), 26 febbraio 2024 (<math>i = 50</math>), 25 marzo 2024 (<math>i = 51</math>), 24 aprile 2024 (<math>i = 52</math>), 24 maggio 2024 (<math>i = 53</math>), 24 giugno 2024 (<math>i = 54</math>), 24 luglio 2024 (<math>i = 55</math>), 26 Agosto 2024 (<math>i = 56</math>), 24 settembre 2024 (<math>i = 57</math>), 24 ottobre 2024 (<math>i = 58</math>), 25 novembre 2024 (<math>i = 59</math>) e 17 dicembre 2024 (<math>i = 60</math>).</p> <p>dove :</p> <p>Il Tasso del Premio è calcolato come precisato qui sotto:</p> <p><b>Coupon Digitale</b> applicabile:</p> <p>(i) Se si verifica la Condizione per il Coupon Digitale con riferimento alla <math>Data_{(i)}</math> di Valutazione del Coupon SPS:</p> <p style="text-align: center;">Tasso<sub>(i)</sub>, ovvero</p> <p>(ii) se non si verifica la Condizione per il Coupon Digitale con riferimento alla <math>Data_{(i)}</math> di Valutazione del Coupon SPS:</p>



Elemento	Titolo	
		<p style="text-align: center;">zero,</p> <p>dove:</p> <p><b>Tasso<sub>(i)</sub></b> indica 0,50 per cento;</p> <p><b>"i"</b> è un numero da 9 a 60 ed indica la rilevante Data di Valutazione del Coupon SPS;</p> <p><b>Data<sub>(i)</sub> di Valutazione del Coupon SPS</b> indica la corrispondente Data del Prezzo di Liquidazione;</p> <p><b>Data del Prezzo di Liquidazione</b> indica la corrispondente Data di Valutazione;</p> <p><b>Data di Valutazione</b> indica la Data di Valutazione del Premio;</p> <p><b>Data di Valutazione del Premio</b> indica il 10 settembre 2020 (i = 9), 12 ottobre 2020 (i = 10), 10 novembre 2020 (i = 11), 10 dicembre 2020 (i = 12), 11 gennaio 2021 (i = 13), 10 febbraio 2021 (i = 14), 10 marzo 2021 (i = 15), 12 aprile 2021 (i = 16), 10 maggio 2021 (i = 17), 10 giugno 2021 (i = 18), 12 Luglio 2021 (i = 19), 10 agosto 2021 (i = 20), 10 settembre 2021 (i = 21), 11 ottobre 2021 (i = 22), 10 novembre 2021 (i = 23), 10 dicembre 2021 (i = 24), 10 gennaio 2022 (i = 25), 10 febbraio 2022 (i = 26), 10 marzo 2022 (i = 27), 11 aprile 2022 (i = 28), 10 maggio 2022 (i = 29), 10 giugno 2022 (i = 30), 11 luglio 2022 (i = 31), 10 agosto 2022 (i = 32), 12 settembre 2022 (i = 33), 10 ottobre 2022 (i = 34), 10 novembre 2022 (i = 35), 12 dicembre 2022 (i = 36), 10 gennaio 2023 (i = 37), 10 febbraio 2023 (i = 38), 10 marzo 2023 (i = 39), 11 aprile 2023 (i = 40), 10 maggio 2023 (i = 41), 12 giugno 2023 (i = 42), 10 luglio 2023 (i = 43), 10 agosto 2023 (i = 44), 11 settembre 2023 (i = 45), 10 ottobre 2023 (i = 46), 10 novembre 2023 (i = 47), 11 dicembre 2023 (i = 48), 10 gennaio 2024 (i = 49), 12 febbraio 2024 (i = 50), 11 marzo 2024 (i = 51), 10 aprile 2024 (i = 52), 10 maggio 2024 (i = 53), 10 giugno 2024 (i = 54), 10 luglio 2024 (i = 55), 12 agosto 2024 (i = 56), 10 settembre 2024 (i = 57), 10 ottobre 2024 (i = 58), 11 novembre 2024 (i = 59) e 3 dicembre 2024 (i = 60).</p> <p><b>Livello di Barriera</b> indica il 60 per cento;</p> <p><b>Condizione per il Coupon Digitale</b> indica che il Valore della Barriera per il Coupon Digitale alla relativa Data di Valutazione del Coupon SPS è pari o superiore al Livello di Barriera;</p> <p><b>Valore della Barriera</b> indica il Valore Peggior;</p> <p><b>Valore Peggior</b> significa, con riferimento ad una Data di Valutazione SPS, il più basso Valore del Sottostante di Riferimento per ogni Sottostante di Riferimento nel Paniere alla Data di Valutazione SPS.</p> <p><b>Paniere</b> indica il paniere di azioni quanto esposto all'Elemento C.20;</p> <p><b>Sottostante di Riferimento<sup>k</sup></b> è indicato nell'Elemento C.20;</p> <p><b>Valore del Sottostante di Riferimento</b> indica, 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;</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> indica ciascuna Data di Valutazione del Coupon SPS;</p>

Elemento	Titolo	
		<p><b>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento</b> significa, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike;</p> <p>Con riferimento alla Data di <i>Strike</i>:</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> indica la Data di <i>Strike</i>.</p> <p><b>Data di Strike</b> significa 10 dicembre 2019.</p> <p><b>Prezzo di Chiusura</b> significa il prezzo ufficiale di chiusura del Sottostante di Riferimento nel relativo giorno.</p> <p><b>Liquidazione</b></p> <p>A meno che sia già stato liquidato o annullato, ciascun Titolo sarà liquidato come indicato nell'Elemento C.18.</p> <p>I <i>Certificates</i> 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.</p> <p><b>Rappresentante dei Portatori dei Titoli</b></p> <p>L'Emittente non ha nominato alcun Rappresentante dei Portatori dei Titoli.</p> <p>Si veda anche l'Elemento C.8 che precede per quanto riguarda i diritti connessi ai Titoli.</p>
C.10	Componente derivata per quanto riguarda il pagamento degli interessi	<p>I pagamenti degli importi premio in relazione ai Titoli saranno determinati con riferimento all'andamento del Tasso del Sottostante di Riferimento.</p> <p>Si prega di fare riferimento anche agli Elementi C.9 di cui sopra e C.15 che segue.</p>
C.11	Ammissione alla negoziazione	<p>La domanda di ammissione alla negoziazione dei Titoli su Eurotlx verrà effettuata dall'Emittente (o per conto suo).</p>
C.15	Come il valore dell'investimento o in titoli derivati è influenzato dal valore degli strumenti sottostanti	<p>L'eventuale importo pagabile al momento del rimborso è calcolato con riferimento al Sottostante di Riferimento.</p> <p>Si veda l'Elemento C.9 che precede e l'Elemento C.18 che segue.</p>
C.16	Scadenza dei titoli derivati	<p>La Data di Esercizio dei Titoli è il 3 dicembre 2024 e la Data di Liquidazione è il 17 dicembre 2024.</p>
C.17	Procedura di Regolamento	<p>I Titoli sono regolati in contanti.</p> <p>L'Emittente non può modificare il regolamento.</p>

Elemento	Titolo	
C.18	Rendimento degli strumenti derivati	<p>Si veda l'Elemento C.8 che precede per i diritti connessi ai Titoli.</p> <p>Si veda il precedente Elemento C.9 per informazioni sull'importo premio.</p> <p><b>Rimborso Finale</b></p> <p>I <i>Certificates</i> saranno esercitati automaticamente alla Data di Esercizio. Al momento dell'esercizio automatico ogni <i>Certificates</i> dà diritto al Portatore di ricevere alla Data di Liquidazione un Importo di Liquidazione in Contanti pari al <i>Payout</i> Finale.</p> <p><b>Payout Finali</b></p> <p><b>Payout Finali su Titoli Strutturati (SPS, <i>Structured Products Securities</i>)</b></p> <p><b>Titoli Reverse Convertible:</b> 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.</p> <p><b>NA x Reverse Convertible</b></p> <p>NA significa 100 EUR</p> <p><b>SPS Reverse Convertible.</b></p> <p>(A) Se non si è verificato alcun Evento Knock-in:  Percentuale costante1 ; o</p> <p>(B) Se si è verificato un Evento Knock-in:  Max (Percentuale costante2 + <i>Gearing</i> x <i>Option</i>; 0%).</p> <p>Dove:</p> <p><b>Percentuale costante1</b> significa 100%</p> <p><b>Percentuale costante2</b> significa 100%</p> <p><b>Option</b> significa <i>Put</i></p> <p><b>Put</b> significa Max (Percentuale di <i>Strike</i> – Valore di Liquidazione Finale; 0)</p> <p><b>Gearing</b> significa -166.667%</p> <p><b>Percentuale di Strike</b> significa 60%</p> <p><b>Valore di Liquidazione Finale</b> significa Valore Peggior;</p> <p><b>Valore Peggior</b> significa, con riferimento ad una Data di Valutazione SPS, il più basso Valore del Sottostante di Riferimento per ogni Sottostante di Riferimento nel Paniere alla Data di Valutazione SPS.</p> <p><b>Paniere</b> indica il paniere di azioni quanto esposto all'Elemento C.20;</p> <p><b>Sottostante di Riferimento</b> è indicato all'Elemento C.20;</p> <p><b>Valore del Sottostante di Riferimento</b> significa, con riferimento ad un Sottostante di Riferimento e ad una Data di Valutazione SPS, (i) il Valore del Prezzo di Chiusura del</p>

Elemento	Titolo	
		<p>Sottostante di Riferimento per tale Sottostante di Riferimento in relazione a tale Data di Valutazione SPS, (ii) diviso per il relativo Prezzo di <i>Strike</i> del Sottostante di Riferimento;</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> significa la Data di Valutazione della Liquidazione SPS;</p> <p><b>Data di Valutazione della Liquidazione SPS</b> significa la Data di Valutazione della Liquidazione;</p> <p><b>Data di Valutazione della Liquidazione</b> significa 3 dicembre 2024;</p> <p><b>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento</b> 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 <i>Strike</i>:</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> indica, in relazione a una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno;</p> <p>Dove:</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> indica la Data di <i>Strike</i>.</p> <p><b>Data di Strike</b> significa 10 dicembre 2019;</p> <p><b>Prezzo di Chiusura</b> significa il prezzo ufficiale di chiusura del Sottostante di Riferimento nel relativo giorno;</p> <p><b><u>Disposizioni per la determinazione del verificarsi dell'Evento <i>Knock-in</i></u></b></p> <p><b>Evento di <i>Knock-in</i></b>: applicabile;</p> <p><b>Evento di <i>Knock-in</i></b> significa che il Valore di <i>Knock-in</i> è inferiore al Livello di <i>Knock-in</i> alla Data di Determinazione del <i>Knock-in</i>.</p> <p><b>Livello di <i>Knock-in</i></b> significa 60%;</p> <p><b>Valore di <i>Knock-in</i></b> significa Valore Peggior;</p> <p><b>Valore Peggior</b> significa, con riferimento ad una Data di Valutazione SPS, il più basso Valore del Sottostante di Riferimento per ogni Sottostante di Riferimento nel Paniere alla Data di Valutazione SPS.</p> <p><b>Paniere</b> significa il paniere di azioni indicato nell'Elemento C.20;</p> <p><b>Sottostante di Riferimento<sup>k</sup></b> é indicato nell'Elemento C.20;</p> <p><b>Valore del Sottostante di Riferimento</b> 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 relative Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento.</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione ad una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> significa la Data di Determinazione del <i>Knock-in</i>;</p>

Elemento	Titolo	
		<p><b>Data di Determinazione del <i>Knock-in</i></b> significa la Data di Valutazione della Liquidazione;</p> <p><b>Data di Valutazione della Liquidazione</b> significa 3 dicembre 2024;</p> <p><b>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento</b> significa, in relazione ad un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike;</p> <p>Con riferimento alla Data di <i>Strike</i>:</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> indica, in relazione a una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno;</p> <p>Dove:</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> indica la Data di <i>Strike</i>.</p> <p><b>Data di <i>Strike</i></b> significa 10 dicembre 2019;</p> <p><b>Prezzo di Chiusura</b> significa il prezzo ufficiale di chiusura del Sottostante di Riferimento nel relativo giorno.</p> <p><b><u>Liquidazione Anticipata Automatica</u></b></p> <p>Qualora alla Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica si verifici 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.</p> <p>L'Importo di Liquidazione Anticipata Automatica sarà pari al Calcolo della Liquidazione Anticipata Automatica SPS.</p> <p>Il "<b>Calcolo della Liquidazione Anticipata Automatica SPS</b>" è:</p> $NA \times (100\% + \text{Tasso d'uscita AER})$ <p>NA significa 100 EUR</p> <p><b>Tasso d'uscita AER</b> significa Tasso AER;</p> <p><b>Tasso AER</b> significa 0%</p> <p><b>Evento di Liquidazione Anticipata Automatica</b> significa che alla Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica il Valore SPS AER è Maggiore o uguale al Livello di Liquidazione Anticipata Automatica;</p> <p><b>Livello di Liquidazione Anticipata Automatica</b> significa 100%;</p> <p><b>Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica</b> 10 agosto 2020 (i = 1), 10 settembre 2020 (i = 2), 12 ottobre 2020 (i = 3), 10 novembre 2020 (i = 4), 10 dicembre 2020 (i = 5), 11 gennaio 2021 (i = 6), 10 febbraio 2021 (i = 7), 10 marzo 2021 (i = 8), 12 aprile 2021 (i = 9), 10 maggio 2021 (i = 10), 10 giugno 2021 (i = 11), 12 luglio 2021 (i = 12), 10 agosto 2021 (i = 13), 10 settembre 2021 (i = 14), 11 ottobre 2021 (i = 15), 10 novembre 2021 (i = 16), 10 dicembre 2021 (i = 17), 10 gennaio 2022 (i = 18), 10 febbraio 2022 (i = 19), 10 marzo 2022 (i = 20), 11 aprile 2022 (i = 21), 10 maggio 2022 (i = 22), 10 giugno 2022 (i = 23), 11 luglio 2022 (i = 24), 10 agosto 2022 (i = 25), 12 settembre 2022 (i = 26), 10 ottobre 2022 (i = 27), 10 novembre 2022 (i = 28), 12 dicembre 2022 (i = 29), 10 gennaio 2023 (i = 30), 10 febbraio 2023 (i = 31), 10 marzo 2023 (i = 32), 11 aprile 2023 (i = 33), 10 maggio 2023 (i = 34), 12 giugno 2023 (i = 35), 10 luglio 2023 (i = 36), 10 agosto 2023 (i = 37), 11 settembre 2023 (i = 38), 10</p>

Elemento	Titolo	
		<p>ottobre 2023 (i = 39) , 10 novembre 2023 (i = 40), 11 dicembre 2023 (i = 41), 10 gennaio 2024 (i = 42), 12 febbraio 2024 (i = 43), 11 Marzo 2024 (i = 44), 10 aprile 2024 (i = 45), 10 maggio 2024 (i = 46), 10 giugno 2024 (i = 47), 10 luglio 2024 (i = 48), 12 agosto 2024 (i = 49), 10 settembre 2024 (i = 50), 10 ottobre 2024 (i = 51) e 11 novembre 2024 (i = 52).</p> <p><b>Data di Liquidazione Anticipata Automatica</b> significa 24 agosto 2020 (i = 1), 24 settembre 2020 (i = 2), 26 ottobre 2020 (i = 3), 24 novembre 2020 (i = 4), 24 dicembre 2020 (i = 5), 25 gennaio 2021 (i = 6), 24 febbraio 2021 (i = 7), 24 marzo 2021 (i = 8), 26 aprile 2021 (i = 9), 24 maggio 2021 (i = 11), 24 giugno 2021 (i = 12), 26 luglio 2021 (i = 13), 24 agosto 2021 (i = 14), 24 settembre 2021 (i = 14), 25 ottobre 2021 (i = 15), 24 novembre 2021 (i = 16), 24 dicembre 2021 (i = 17), 24 gennaio 2022 (i = 18), 24 febbraio 2022 (i = 19), 24 marzo 2022 (i = 20), 25 aprile 2022 (i = 21), 24 maggio 2022 (i = 22), 24 giugno 2022 (i = 23), 25 luglio 2022 (i = 24), 24 agosto 2022 (i = 25), 26 settembre 2022 (i = 26), 24 ottobre 2022 (i = 27), 24 novembre 2022 (i = 28 ), 27 dicembre 2022 (i = 29), 24 gennaio 2023 (i = 30), 24 febbraio 2023 (i = 31), 24 marzo 2023 (i = 32), 25 aprile 2023 (i = 33), 24 maggio 2023 (i = 34), 26 giugno 2023 (i = 35), 24 luglio 2023 (i = 36), 24 agosto 2023 (i = 37), 25 settembre 2023 (i = 38), 24 ottobre 2023 (i = 39) , 24 novembre 2023 (i = 40), 27 dicembre 2023 (i = 41), 24 gennaio 2024 (i = 42), 26 febbraio 2024 (i = 43), 25 Marzo 2024 (i = 44), 24 aprile 2024 (i = 45), 24 maggio 2024 (i = 46), 24 giugno 2024 (i = 47), 24 luglio 2024 (i = 48), 26 agosto 2024 (i = 49), 24 settembre 2024 (i = 50), 24 ottobre 2024 (i = 51) e 25 novembre 2024 (i = 52).</p> <p><b>Valore SPS AER</b> significa il Valore Peggior;</p> <p><b>Valore Peggior</b> significa, con riferimento ad una Data di Valutazione SPS, il più basso Valore del Sottostante di Riferimento per ogni Sottostante di Riferimento nel Paniere alla Data di Valutazione SPS.</p> <p><b>Paniere</b> significa il paniere di azioni indicato nell'Elemento C.20;</p> <p><b>Sottostante di Riferimento<sup>k</sup></b> é indicato nell'Elemento C.20;</p> <p><b>Valore del Sottostante di Riferimento</b> 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 di Riferimento;</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione a una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> indica la Data di Valutazione della Liquidazione Anticipata Automatica;</p> <p><b>Prezzo di Strike del Sottostante di Riferimento</b> significa, in relazione a un Sottostante di Riferimento, il Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento alla Data di Strike;</p> <p>Con riferimento alla Data di <i>Strike</i>:</p> <p><b>Valore del Prezzo di Chiusura del Sottostante di Riferimento</b> significa in relazione a una Data di Valutazione SPS, il Prezzo di Chiusura in tale giorno;</p> <p><b>Data di Valutazione SPS</b> significa Data di Strike;</p> <p><b>Data di Strike</b> significa 10 dicembre 2019;</p> <p><b>Prezzo di Chiusura</b> significa il prezzo ufficiale di chiusura del Sottostante di</p>

Elemento	Titolo	
		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 considerazione 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).
<b>C.19</b>	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.
<b>C.20</b>	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:

k	Sottostante di Riferimento <sup>k</sup>	Codice Bloomberg	Codice ISIN	Valuta del Sottostante di Riferimento <sup>k</sup>	Borsa <sup>k</sup>	Sito internet
1	Electricite de France SA	EDF FP	FR0010242511	EUR	Euronext Paris	<a href="https://www.edf.fr/en/the-edf-group/dedicated-sections/investors-">https://www.edf.fr/en/the-edf-group/dedicated-sections/investors-</a>
2	ENI SPA	ENI IM	IT0003128367	EUR	Borsa Italiana	<a href="https://www.eni.com/en_IT/investors.page">https://www.eni.com/en_IT/investors.page</a>
3	Tenaris SA	TEN IM	LU015680172 1	EUR	Borsa Italiana	<a href="http://ir.tenaris.com/investor-relations">http://ir.tenaris.com/investor-relations</a>

## Sezione D - Rischi

Elemento	Titolo	
<b>D.2</b>	Rischi fondamentali relativi agli Emittenti e ai Garanti	<p>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, alcuni dei quali sono indipendenti dal loro controllo. In particolare, l'Emittente e il Garante, congiuntamente al Gruppo BNPP, è esposto ai seguenti rischi, connessi alla sua attività:</p> <p><b>Garante</b></p> <p>Il documento di registrazione (in inglese) del 2018 definisce sette categorie principali di rischio inerenti alle attività di BNPP:</p> <p>(1) <i>Rischio di credito</i> – 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 2018 le attività di rischio ponderate di BNPP soggette a questo tipo di rischio ammontavano a 504 miliardi di EUR.</p> <p>(2) <i>Cartolarizzazione del portafoglio bancario</i> – 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 tranches, aventi le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ i pagamenti effettuati nell'operazione o nel piano dipendono dalla performance dell'esposizione o del pool di esposizioni;</li> <li>○ la subordinazione di alcune tranches determina la distribuzione delle perdite durante il periodo di trasferimento del rischio.</li> </ul> <p>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 2018 le attività di rischio ponderate di BNPP soggette a questo tipo di rischio ammontavano a 7 miliardi di EUR.</p> <p>(3) <i>Rischio di credito di controparte</i> – 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</p>



Elemento	Titolo	
		<p>controparti. Tali transazioni includono contratti bilaterali come contratti derivati over-the-counter ("<b>OTC</b>") 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;</p> <p>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 2018 le attività di rischio ponderate di BNPP soggette a questo tipo di rischio ammontavano a 27 miliardi di EUR.</p> <p>(4) <i>Rischio di mercato</i> – 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.</p> <p>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 simile), 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 simili.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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</p>

Elemento	Titolo	
		<p>o forte squilibrio tra domanda e offerta per alcune attività.</p> <p>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 2018 le attività di rischio ponderate di BNPP soggette a questo tipo di rischio ammontavano a 20 miliardi di EUR.</p> <p>(5) <i>Rischio di liquidità</i> – 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.</p> <p>Il rischio di liquidità riflette il rischio che il Gruppo BNPP 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.</p> <p>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 banca stessa (rischio di reputazione) o a fattori esterni (rischi su alcuni mercati).</p> <p>(6) <i>Rischio Operativo</i> – 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 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 2018 le attività di rischio ponderate di BNPP soggette a questo tipo di rischio ammontavano a 73 miliardi di EUR.</p> <p>(7) <i>Rischio di assicurazione</i> – BNP Paribas Cardif è esposta ai seguenti rischi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 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;</li> <li>○ il rischio di credito, rischio di perdita derivante dalle oscillazioni</li> </ul>

Elemento	Titolo	
		<p>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”;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 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</li> <li>○ 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.</li> </ul> <p>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.</p> <p>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:</p> <p><b>1. Rischio di credito, rischio di controparte e rischio di cartolarizzazione del portafoglio bancario</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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;</li> <li>2 La solidità e la condotta di altre istituzioni finanziarie e partecipanti del mercato potrebbero avere un impatto negativo su BNPP.</li> </ol> <p><b>2. Rischio Operativo</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1 Le politiche, procedure e modalità di gestione dei rischi di</li> </ol>

Elemento	Titolo	
		<p>BNPP possono esporre la stessa a rischi non identificati o imprevisti, che potrebbero causare perdite significative;</p> <p>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;</p> <p>3 Il rischio reputazionale potrebbe erodere la solidità finanziaria di BNPP e far diminuire la fiducia in essa dei clienti e delle controparti.</p> <p><b>3. Rischio di mercato.</b></p> <p>1 BNPP potrebbe subire perdite significative sulle sue attività di negoziazione e di investimento a causa di oscillazioni e della volatilità del mercato;</p> <p>2 BNPP potrebbe generare ricavi inferiori dalle sue commissioni e provvigioni durante periodi di crisi dei mercati;</p> <p>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.</p> <p><b>4. Rischio di liquidità e di finanziamento.</b></p> <p>1. L'accesso di BNPP alla provvista e il costo di provvista 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;</p> <p>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;</p> <p>3 I rating di credito di BNPP possono essere declassati, andando a incidere sulla sua redditività.</p> <p><b>5. Rischi legati al contesto macroeconomico e di mercato.</b></p> <p>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;</p> <p>2 Mutamenti significativi dei tassi d'interesse potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi o sulla redditività di BNPP. Lo</p>

Elemento	Titolo	
		<p>scenario prolungato di tassi di interesse bassi comporta rischi sistemici impliciti, che potrebbero incidere sul reddito o sulla redditività di BNPP, e anche il superamento di questo scenario comporta rischi;</p> <p>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.</p> <p><b>6. Rischi regolamentari</b></p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>3 BNPP potrebbe subire un cambiamento sfavorevole delle circostanze, che la renderebbero oggetto di una procedura di risoluzione: conseguentemente, i portatori di titoli di BNPP potrebbero patire perdite.</p> <p><b>7. Rischi legati alla crescita di BNPP nel contesto attuale.</b></p> <p>1 La mancata attuazione del piano strategico di BNPP potrebbe incidere sul prezzo di negoziazione dei suoi titoli;</p> <p>2 BNPP potrebbe incontrare difficoltà nell'integrare le società acquisite e potrebbe non essere in grado di realizzare i benefici attesi dalle sue acquisizioni;</p> <p>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;</p> <p>4 Le variazioni di talune partecipazioni in istituzioni creditizie o finanziarie potrebbero avere un impatto sulla posizione finanziaria di BNPP.</p> <p><b>Emittenti</b></p> <p>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.</p>

Elemento	Titolo	
		<p><i>Rischio derivante dai legami di dipendenza</i></p> <p>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. 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 BNP di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi di tali accordi di copertura.</p> <p><i>Rischio di Mercato</i></p> <p>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.</p> <p><i>Rischio di Credito</i></p> <p>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 gli obiettivi e dell'attività di BNPP e la 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. Il debito senior a lungo termine di BNP Paribas è dotato di rating A+ da Standard &amp; Poor's e Aa3 da Moody's.</p> <p><i>Rischio di Liquidità</i></p> <p>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.</p>
<b>D.3</b>	Rischi chiave relativi ai Titoli	<p>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:</p> <p><i>Rischio di Mercato</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-i Titoli sono obbligazioni non garantite;</li> <li>-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;</li> <li>-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</li> </ul>

Elemento	Titolo	
		<p>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;</p> <p>-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;</p> <p><i>Rischi legati ai Portatori dei Titoli</i></p> <p>-le disposizioni sulle assemblee dei Portatori consentono a maggioranze definite di vincolare tutti i Portatori;</p> <p>-In alcune circostanze i Portatori potrebbero perdere l'intero valore del loro investimento.</p> <p><i>Rischi legati all'Emittente/Garante</i></p> <p>-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;</p> <p>-potrebbero sorgere conflitti di interessi (si veda l'Elemento E.4 che segue);</p> <p><i>Rischi Legali</i></p> <p>-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;</p> <p>-i Titoli possono maturare spese e oneri fiscali;</p> <p>-i Titoli potrebbero essere liquidati nel caso di illegalità o impossibilità, e tale annullamento o liquidazione potrebbe avere come conseguenza il fatto che un investitore non realizzi un ritorno su un investimento nei Titoli;</p> <p>-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;</p> <p><i>Rischi legati al Mercato Secondario</i></p> <p>-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 di esercitare il rimborso dei Titoli, al fine di realizzare un valore superiore rispetto al valore di scambio);</p> <p>-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</p>

Elemento	Titolo	
		<p>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 vendere questi Titoli. Ciò può dipendere, per esempio, da condizioni di mercato sfavorevoli, prezzi volatili o importanti fluttuazioni dei 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.</p> <p><i>Rischi relativi ai Sottostanti di Riferimento</i></p> <p>-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:</p> <p>- esposizione a una o più azioni (comprese le azioni collegate fra loro che vengono scambiate come una singola quota (“<b>Azioni Accoppiate</b>”)), rischi di mercato simili a quelli di un investimento diretto in un’azione, certificati di deposito globale (global depositary receipt, "<b>GDR</b>") o certificati di deposito americani (American depositary receipt "<b>ADR</b>"), 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 e che l'Emittente non fornisce informazioni post-emissione in relazione al Sottostante di Riferimento.</p> <p><i>Rischi relativi ad alcune specifiche tipologie di prodotti</i></p> <p><b>Titoli Reverse Convertible:</b></p> <p>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.</p>
<b>D.6</b>	Avvertenza relativa ai rischi	<p>Si veda l'Elemento D.3 che precede.</p> <p>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.</p> <p>Qualora il Garante non sia in grado di, o non sia disposto a, adempiere le proprie obbligazioni ai sensi della Garanzia dovute alla scadenza, un investitore potrebbe perdere tutto o parte del suo investimento nei Titoli.</p> <p>Inoltre, gli investitori potrebbero perdere tutto o parte del loro investimento nei Titoli in conseguenza dei termini e condizioni dei Titoli stessi.</p>



## Sezione E - Offerta

Elemento	Titolo	
<b>E.2b</b>	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.
<b>E.3</b>	Termini e condizioni dell'offerta	I Titoli possono essere offerti al pubblico in un'Offerta Non Esente in Italia, dall'5 dicembre 2019, incluso, fino al 10 dicembre 2019, incluso, subordinatamente ad eventuale chiusura anticipata o estensione del periodo di offerta.  Il prezzo di emissione dei Titoli è pari a 100 EUR.
<b>E.4</b>	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 3,17% dell'Ammontare Emesso.
<b>E.7</b>	Spese addebitate all'investitore dall'Emittente o da un offerente	Nessuna spesa sarà addebitata ad un investitore da parte dell'Emittente.