

FINAL TERMS FOR NOTES

FINAL TERMS DATED 4 NOVEMBER 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

**Issue of up to EUR 20,000,000 “SPS Sum Securities” Notes relating to the EURO STOXX® 50 Index due
20 December 2023**

ISIN Code: XS1997336059

under the Note, Warrant and Certificate Programme

of BNP Paribas Issuance B.V., BNP Paribas and BNP Paribas Fortis Funding

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

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

(i) in those Non-exempt Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 80 of Part A below, provided such person is 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) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer, the Guarantor 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 Notes 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 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 (the "**Conditions**") set forth under the sections entitled "Terms and Conditions of the Notes" and Annex 1 – Additional Terms and Conditions for Payouts and Annex 2 – Additional Terms and Conditions for Index Linked Securities in the Base Prospectus dated 3 June 2019 which received visa n°19-239 from the *Autorité des marchés financiers* ("**AMF**") on 3 June 2019 and any Supplements there to approved and published on or before the date of these Final Terms (copies of which are available as described below) which together constitute a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC (as amended or superseded, the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**"). This document constitutes the Final Terms of the Notes 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 the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. The Base Prospectus and these Final Terms (in each case, together with any documents incorporated therein by reference) are available for viewing at, and copies, may be obtained free of charge from, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. (in its capacity as Principal Paying Agent), 160 – 162 boulevard MacDonald, 75019, Paris, France and (save in respect of the Final Terms) on <https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx>. The Base Prospectus will also be available on the AMF website www.amf-france.org. The Final Terms will also be available on the Luxembourg Stock Exchange's website (www.bourse.lu). A copy of these Final Terms and the Base Prospectus will be sent free of charge by the Issuer to any investor requesting such documents. 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.

1.	Issuer:	BNP Paribas Issuance B.V.
	Guarantor:	BNP Paribas
2.	Trade Date:	18 October 2018
3.	(i) Series Number:	EI4472AC
	(ii) Tranche Number:	1
4.	(i) Specified Currency:	EUR as defined in the definition of "Relevant Currency" in Condition 13 (Definitions)
	(ii) Settlement Currency:	EUR as defined in the definition of "Relevant Currency" in Condition 13 (Definitions)
	Specified Exchange Rate:	Not applicable
5.	Aggregate Nominal Amount:	
	(i) Series:	Up to EUR 20,000,000
	(ii) Tranche:	Up to EUR 20,000,000
6.	Issue Price of Tranche:	100 per cent. of the Aggregate Nominal Amount of the applicable Tranche
7.	Minimum Trading Size:	EUR 1,000
8.	(i) Specified Denominations:	EUR 1,000

	(ii)	Calculation Amount (Applicable to Notes in definitive form):	EUR 1,000
9.	(i)	Issue Date	13 December 2019
	(ii)	Interest Commencement Date:	The Issue Date
10.		Maturity Date:	20 December 2023 (the “ Scheduled Maturity Date ”) Business Day Convention for Maturity Date: Following
11.		Form of Notes:	Bearer
12.		Interest Basis:	Non-interest bearing
13.		Coupon Switch:	Not applicable
14.		Redemption/Payment Basis:	Index Linked Redemption Payout Switch: Not applicable Unwind Costs: Not applicable Waiver of Set-Off: Not applicable
15.		Put/Call Options:	Not applicable
16.		Exchange Rate:	Not applicable
17.		Strike Date:	13 December 2019
18.		Strike Price:	Not applicable
19.		Averaging:	Averaging does not apply to the Securities
20.		Observation Dates:	Not applicable
21.		Observation Period:	Not applicable
22.		Illegality (Condition 10.1) and Force Majeure (Condition 10.2):	Illegality: redemption in accordance with Condition 10.1(d) Force Majeure: redemption in accordance with Condition 10.2(b)
23.		Additional Disruption Events and Optional Additional Disruption Events:	(a) Additional Disruption Events: Applicable (b) Optional Additional Disruption Events: The following Optional Additional Disruption Events apply to the Securities: Administrator/ Benchmark Event (c) Redemption: Delayed Redemption on Occurrence of an Additional Disruption Event and/or Optional Additional Disruption Event: Not applicable

24.	Knock-in Event:	Applicable “less than”
	(i) SPS Knock-in Valuation:	Applicable Knock-in Value means Underlying Reference Value SPS Valuation Date means the Knock-in Determination Day or the Strike Date, as applicable Strike Price Closing Value: Applicable Underlying Reference is as set out in item 51(i) below Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Level in respect of such day 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 Underlying Reference Strike Price Underlying Reference Strike Price means, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date
	(ii) Level:	Not applicable
	(iii) Knock-in Level/Knock-in Range Level:	75.00 per cent.
	(iv) Knock-in Period Beginning Date:	Not applicable
	(v) Knock-in Period Beginning Date Day Convention:	Not applicable
	(vi) Knock-in Determination Period:	Not applicable
	(vii) Knock-in Determination Day(s):	Redemption Valuation Date
	(viii) Knock-in Period Ending Date:	Not applicable
	(ix) Knock-in Period Ending Date Day Convention:	Not applicable
	(x) Knock-in Valuation Time:	Not applicable
	(xi) Knock-in Observation Price Source:	Not applicable
	(xii) Disruption Consequences:	Applicable
25.	Knock-out Event:	Applicable

		“greater than or equal to”
(i)	SPS Knock-out Valuation:	Applicable
		Knock-out Value means Underlying Reference Value
		SPS Valuation Date means the Knock-in Determination Day or the Strike Date, as applicable
		Strike Price Closing Value: Applicable
		Underlying Reference is as set out in item 51(i) below
		Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Level in respect of such day
		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 Underlying Reference Strike Price
		Underlying Reference Strike Price means, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date
(ii)	Level:	Not applicable
(iii)	Knock-out Level/Knock-out Range Level:	110.00 per cent.
(iv)	Knock-out Period Beginning Date:	Not applicable
(v)	Knock-out Period Beginning Date Day Convention:	Not applicable
(vi)	Knock-out Determination Period:	Not applicable
(vii)	Knock-out Determination Day(s):	Redemption Valuation Date
(viii)	Knock-out Period Ending Date:	Not applicable
(ix)	Knock-out Period Ending Date Day Convention:	Not applicable
(x)	Knock-out Valuation Time:	Not applicable
(xi)	Knock-out Observation Price Source:	Not applicable
(xii)	Disruption Consequences:	Not applicable
26.	Tax Gross-up:	Condition 6.3 (<i>No Gross-up</i>) not applicable
27.	Method of distribution:	Non-syndicated

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

28.	Interest:	Not applicable
29.	Fixed Rate Provisions:	Not applicable
30.	Floating Rate Provisions:	Not applicable
31.	Screen Rate Determination:	Not applicable
32.	ISDA Determination:	Not applicable
33.	FBF Determination:	Not applicable
34.	Zero Coupon Provisions:	Not applicable
35.	Index Linked Interest Provisions:	Not applicable
36.	Share Linked/ETI Share Linked Interest Provisions:	Not applicable
37.	Inflation Linked Interest Provisions:	Not applicable
38.	Commodity Linked Interest Provisions:	Not applicable
39.	Fund Listed Interest Provisions:	Not applicable
40.	ETI Linked Interest Provisions	Not applicable
41.	Foreign Exchange (FX) Rate Linked Interest Provisions:	Not applicable
42.	Underlying Interest Rate Linked Interest Provisions:	Not applicable
43.	Debt Linked Interest Provisions:	Not applicable
44.	Additional Business Centre(s) (Condition 3.13):	A day on which the TARGET2 System is open

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

45.	Final Redemption Final Payout Amount:
-----	---------------------------------------

46.

Final Payout:

Sum Securities: Vanilla Call/Put Securities

$$\text{Constant Percentage1} + \sum_{a=1}^A \text{PW}_a \prod_{b=1}^B ([\text{Additional Final Payout}]_{a,b})$$

Where:

PW is the relevant Additional Final Payout weighing

PW1 is 1

PW2 is 1

A is 2

B is 1

Constant Percentage1 is 0.00 per cent.

Additional Final Payout [1 , 1] means Knock-out Vanilla Call Securities

Knock-out Vanilla Call Securities means:

- (A) If no Knock-out Event has occurred: Constant Percentage1 + Gearing * Max (Final Redemption Value – Strike Percentage, Floor Percentage)
- (B) If a Knock-out Event has occurred: Constant Percentage2

Where:

Constant Percentage1 is 0.00 per cent.

Gearing is 100.00 per cent.

Strike Percentage is 100.00 per cent.

Floor Percentage is 0.00 per cent.

Constant Percentage2 is 50.00 per cent.

Additional Final Payout [2 , 1] means SPS Reverse Convertible Securities

SPS Reverse Convertible Securities means:

- (A) If no Knock-in Event has occurred: Constant Percentage1
- (B) If a Knock-in Event has occurred: Max (Constant Percentage2 + Gearing x Option; 0%)

Where:

Constant Percentage1 is 100.00 per cent.

Constant Percentage2 is 100.00 per cent.

Option means Put

Put means $\text{Max} (\text{Strike Percentage} - \text{Final Redemption Value}; 0)$

Gearing is 100.00 per cent.

Strike Percentage is 100.00 per cent.

Final Redemption Value means Underlying Reference Value
SPS Redemption Valuation Date means Redemption Valuation Date

SPS Valuation Date means the SPS Redemption Valuation Date

Strike Price Closing Value is applicable

Underlying Reference is as set out in item 51(i)

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

Underlying Reference Strike Price means, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date

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 Underlying Reference Strike Price

Valuation Date means as per Conditions

47.	Automatic Redemption:	Early	Not applicable
48.	Issuer Call Option:		Not applicable
49.	Noteholder Put Option:		Not applicable
50.	Aggregation:		Not applicable
51.	Index Linked Redemption Amount:		Applicable
(i)	Index/Basket of Indices:		The Underlying Index is the EURO STOXX® 50 Index EURO STOXX® 50 Index is a Multi-Exchange Index.

For the purposes of the Conditions, the Underlying Index shall be deemed an Index.

	(ii) Index Currency:	EUR
	(iii) Screen Page:	Bloomberg Code: SX5E Index
	(iv) Redemption Valuation Date:	13 December 2023
	(v) Exchange Business Day:	Single Index Basis
	(vi) Scheduled Trading Day:	Single Index Basis
	(vii) Exchange(s) and Index Sponsor:	(a) The relevant Exchange is as set out in the Conditions; and (b) The relevant Index Sponsor is STOXX Limited
	(viii) Related Exchange:	All Exchanges
	(ix) Settlement Price:	Official closing level
	(x) Weighting:	Not applicable
	(xi) Valuation Time:	As per Conditions
	(xii) Index Correction Period:	As per Conditions
	(xiii) Specified Maximum Days of Disruption:	As per Conditions
	(xiv) Redemption on the Occurrence of an Index Adjustment Event:	Delayed Redemption on Occurrence of an Index Adjustment Event: Not applicable
	(xv) Additional provisions applicable to Custom Indices:	Not applicable
	(xvi) Additional provisions applicable to Futures Price Valuation:	Not applicable
52.	Share Linked/ETI Share linked Redemption Amount:	Not applicable
53.	Inflation Linked Redemption Amount:	Not applicable
54.	Commodity Linked Redemption Amount:	Not applicable
55.	Fund Linked Redemption Amount:	Not applicable
56.	Credit Security Provisions:	Not applicable
57.	ETI Linked Redemption Amount:	Not applicable
58.	Foreign Exchange (FX) Rate Linked Redemption Amount:	Not applicable
59.	Underlying Interest Rate Linked Redemption Amount:	Not applicable
60.	Debt Linked Redemption Amount:	Not applicable

61.	Early Redemption Amount:	Market Value less Costs
62.	Provisions applicable to Physical Delivery:	Not applicable
63.	Hybrid Securities:	Not applicable
64.	Variation of Settlement:	
	(i) Issuer's option to vary settlement:	The Issuer does not have the option to vary settlement in respect of the Notes.
	(ii) Variation of Settlement of Physical Delivery Notes:	Not applicable
	(iii) Issuer's option to substitute:	Not applicable
65.	CNY Payment Disruption Event:	Not applicable

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

66.	Form of the Notes:	Bearer Notes
	New Global Note:	No
		Temporary Bearer Global Note exchangeable for a Permanent Bearer Global Note which is exchangeable for definitive Bearer Notes only upon an Exchange Event
67.	Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days for the purposes of Condition 4(a):	TARGET2
68.	Talons for future Coupons or Receipts to be attached to definitive Notes (and dates on which such Talons mature):	No
69.	Details relating to Notes redeemable in instalments: amount of each instalment, date on which each payment is to be made:	Not applicable
70.	Redomination, renominalisation and reconventioning provisions:	Not applicable
71.	Masse (Condition 12):	Not applicable
72.	Calculation Agent:	BNP Paribas Arbitrage S.N.C.
	Calculation Agent address for the purpose of the Noteholder Account Information Notice:	1, rue Laffitte 75009, Paris, France
73.	Principal Paying Agent:	BNP Paribas Arbitrage S.N.C.

74.	Governing law:	English Law
75.	Identification information of Holders as provided by Condition 1 in relation to French Law Notes:	Not applicable

DISTRIBUTION

76.	If syndicated, names of Managers:	Not applicable
77.	Total commission and concession:	Not applicable
78.	U.S. Selling Restrictions:	Reg. S Compliance Category 2; TEFRA D
79.	Additional U.S. Federal income tax considerations :	The Notes are not Specified Securities for purposes of Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986.
80.	Non exempt Offer:	Applicable
	(i) Non-exempt Offer Jurisdictions:	Spain
	(ii) Offer Period:	The period from and including 4 November 2019 to and including 12 December 2019 (“Offer End Date”)
	(iii) Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus in accordance with the Conditions in it:	Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Investment Center Paseo De La Castellana, 18, 28046 Madrid, Spain
	(iv) General Consent:	Not applicable
	(v) Other Authorised Offeror Terms:	Not applicable
	(vi) Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:	
	(a) Selling Restrictions:	Not applicable
	(b) Legend:	Not applicable


PROVISIONS RELATING TO COLLATERAL AND SECURITY

81.	Secured Securities other than Nominal Value Repack Securities:	Not applicable
82.	Nominal Value Repack Securities:	Not applicable

RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Signed on behalf of the Issuer:

By: 

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to trading

- | | | |
|------|---|---|
| (i) | Listing and admission to trading: | Application has been made to list the Notes on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to admit the Notes for trading on Luxembourg Stock Exchange's regulated market with effect on or around the Issue Date. |
| (ii) | Estimate of total expenses related to admission to trading: | EUR 3,300 |

2. Ratings

The Notes have not been rated.

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

"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 Notes has an interest material to the offer."

4. Performance of Rates of Exchange/Index/ Share/ Commodity/ Inflation/ Foreign Exchange Rate/ Fund/ Reference Entity/ Entities/ ETI Interest/ Formula and Other Information concerning the Underlying

Index	Website	Screen Page
EURO STOXX® 50 Index	www.stoxx.com	Bloomberg SX5E

INDEX DISCLAIMER

Euro STOXX® 50 Index

STOXX Limited, Deutsche Börse Group and their licensors, research partners or data providers have no relationship to BNP PARIBAS, other than the licensing of the EURO STOXX® 50 and the related trademarks for use in connection with the Notes.

STOXX Limited, Deutsche Börse Group and their Licensors, research partners or data providers do not:

- Sponsor, endorse, sell or promote the Notes.
- Recommend that any person invest in the Notes or any other securities.
- Have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of Notes.
- Have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the Notes.
- Consider the needs of the Notes or the owners of the Notes in determining, composing or calculating the EUROSTOXX® 50 or have any obligation to do so.

STOXX Limited, Deutsche Börse Group and their Licensors, research partners or data providers- give no warranty, and exclude any liability (whether in negligence or otherwise), in connection with the Notes or their performance.

STOXX Limited does not assume any contractual relationship with the purchasers of the Notes or any third parties.

Specifically,

STOXX Limited, Deutsche Börse Group and their Licensors, research partners or data providers do not give any warranty, express or implied, and exclude any liability about:

- The results to be obtained by the Notes, the owner of the Notes or any other person in connection with the use of the EURO STOXX® 50 and the data included in the EURO STOXX 50®;
- The accuracy or completeness of the EURO STOXX® 50 and its data;
- The merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the EURO STOXX® 50 and its data;
- The performance of the Notes generally.

STOXX Limited, Deutsche Börse Group and their Licensors, research partners or data providers give no warranty and exclude any liability, for any errors, omissions or interruptions in the EURO STOXX® 50 or its data;

Under no circumstances will STOXX Limited, Deutsche Börse Group and their Licensors, research partners or data providers be liable (whether in negligence or otherwise) for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, arising as a result of such errors, omissions or interruptions in the EURO STOXX® 50 or its data or generally in relation to the Notes, even in circumstances where STOXX Limited, Deutsche Börse Group and their Licensors, research partners or data providers are aware that such loss or damage may occur.

The licensing agreement between BNP PARIBAS and STOXX Limited is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the Notes or any other third parties.

General disclaimer

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

5. Operational Information

- | | | |
|-------|---|--|
| (i) | ISIN: | XS1997336059 |
| (ii) | Common Code: | 199733605 |
| (iii) | Any clearing system(s) other than Euroclear and Clearstream, Luxembourg and Euroclear France approved by the Issuer and the Principal Paying Agent and the relevant identification number(s): | Not applicable |
| (iv) | Delivery: | Delivery against payment |
| (v) | Additional Paying Agent(s) (if any): | Not applicable |
| (vi) | Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: | No. Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Economic Terms and Conditions, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met. |

6. EU Benchmark Regulation

Amounts payable under the Notes are calculated by reference to EURO STOXX® 50 Index which is provided by STOXX Limited.

As at the date of these Final Terms, STOXX Limited is included in the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to article 36 of the Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011).

7. Public Offers

Offer Price

The offer price of the Notes is 100 per cent.

Conditions to which the offer is subject:

Offers of the Notes are subject to any additional conditions set out in the standard terms of business of the Authorised Offerors notified to investors by such relevant Authorised Offerors.

The Issuer reserves the right to modify the total nominal amount of the Notes to which investors can subscribe, curtail the offer of the Securities or withdraw the offer of the Securities and/or, if the Securities have not yet been issued, cancel the issuance of the Securities for any reason at any time on or prior to the Offer End Date (as defined below) and advise the Distributor accordingly. For the avoidance of doubt, if any application has been made by a potential investor and the Issuer exercises such a right to withdraw the offer, each such potential investor shall not be entitled to subscribe or otherwise acquire the Securities.

Description of the application process:

Application to subscribe for the Notes can be made in Spain at the offices of the relevant Authorised Offeror. The distribution of the Notes will be carried out in accordance with Authorised Offeror's usual procedures notified to investors by such Authorised Offeror. Prospective investors will not be required to enter into any contractual arrangements directly with the Issuer in relation to the subscription for the Notes

Details of the minimum and/or maximum amount of application:

The minimum amount of application is the Specified Denomination.

Maximum subscription amount per investor: 20,000 x Specified Denomination

The maximum amount of application of Notes will be subject only to availability at the time of the application.

There are no pre-identified allotment criteria. The Authorised Offerors will adopt allotment criteria that ensure equal treatment of prospective investors. All of the Notes requested through the Authorised Offerors 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 total amount of the offer destined to prospective investors the Issuer, in accordance with the Authorised Offerors, will proceed to early terminate the Offer Period and will immediately suspend the acceptance of further requests.

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 Notes:	The Notes will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer of the net subscription moneys. Investors will be notified by the relevant Authorised Offeror of their allocations of Notes and the settlement arrangements in respect thereof.
Manner and date in which results of the offers are to be made public:	Publication on the following website: eqdpo.bnpparibas.com/XS1997336059 on or around 12 December 2019
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 the indication whether dealing may begin before notification is made:	No dealings in the Notes on a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC may take place prior to the Issue Date.

8. Intermediaries with Firm Commitments to Act

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and a description of the main terms of their commitment:	The bid offer spread will be 1%.
---	----------------------------------

9. Placing and Underwriting

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer:	The Authorised Offerors identified in Paragraph 80 of Part A above and identifiable in the Base Prospectus.
Name and address of any paying agents and depository agents in each country (in addition to the Principal Paying Agent):	Not applicable
Entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis, and entities agreeing to place the issue without a firm commitment or under "best efforts" arrangements:	No underwriting commitment is undertaken by the Authorised Offerors.
When the underwriting agreement has been or will be reached:	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	<ul style="list-style-type: none"> • This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the applicable Final Terms. In this summary, unless otherwise specified and except as used in the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 5 June 2018 as supplemented from time to time under the Note, Warrant and Certificate Programme of BNPP B.V., BNPP and BP2F. In the first paragraph of Element D.3, "Base Prospectus" means the Base Prospectus of BNPP B.V. and BP2F dated 5 June 2018 under the Note, Warrant and Certificate Programme of BNPP B.V., BNPP and BP2F. • Any decision to invest in any Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and the applicable Final Terms. • Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus and the applicable Final Terms is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus and the applicable Final Terms before the legal proceedings are initiated. • Civil liability in any such Member State attaches to the Issuer or the Guarantor 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.

Element	Title	
A.2	Consent as to use the Base Prospectus, period of validity and other conditions attached	<p>Consent: Subject to the conditions set out below, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus in connection with a Non-exempt Offer of Securities by the Manager, Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, Investment Center</p> <p>Offer period: The Issuer's consent referred to above is given for Non-exempt Offers of Securities during the period from and including 4 November 2019 to and including 12 December 2019 (the "Offer Period").</p> <p>Conditions to consent: The conditions to the Issuer's consent are that such consent (a) is only valid during the Offer Period; and (b) only extends to the use of the Base Prospectus to make Non-exempt Offers of the relevant Tranche of Securities in Spain</p> <p>AN INVESTOR INTENDING TO PURCHASE OR PURCHASING ANY SECURITIES IN A NON-EXEMPT OFFER FROM AN AUTHORISED OFFEROR WILL DO SO, AND OFFERS AND SALES OF SUCH SECURITIES TO AN INVESTOR BY SUCH AUTHORISED OFFEROR WILL BE MADE, IN ACCORDANCE WITH THE TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER IN PLACE BETWEEN SUCH AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING ARRANGEMENTS IN RELATION TO PRICE, ALLOCATIONS, EXPENSES AND SETTLEMENT. THE RELEVANT INFORMATION WILL BE PROVIDED BY THE AUTHORISED OFFEROR AT THE TIME OF SUCH OFFER.</p>

Section B- Issuer and Guarantor

Element	Title	
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	BNP Paribas Issuance B.V. (" BNPP B.V. " or the " Issuer ").
B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Issuer was incorporated in the Netherlands as a private company with limited liability under Dutch law having its registered office at Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, the Netherlands.
B.4b	Trend Information	BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as notes or other obligations which are developed, set up and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments and/or collateral from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below. As a

Element	Title	
		consequence, the Trend Information described with respect to BNPP shall also apply to BNPP B.V.
B.5	Description of the Group	BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNP Paribas. BNP Paribas is the ultimate holding company of a group of companies and manages financial operations for those subsidiary companies (together the " BNPP Group ").
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Issuer in the Base Prospectus to which this Summary relates.
B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.
B.12	Selected historical key financial information:	
	Comparative Annual Financial Data - In EUR	
	31/12/2018 (audited)	31/12/2017 (audited)
Revenues	439,645	431,472
Net income, Group share	27,415	26,940
Total balance sheet	56,232,644,939	50,839,146,900
Shareholders' equity (Group share)	542,654	515,239
	Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2019 – In EUR	
	30/06/2019 (unaudited)	30/06/2018 (unaudited)
Revenues	257,597	193,729
Net Income, Group Share	17,416	12,238
	30/06/2019 (unaudited)	31/12/2018 (audited)
Total balance sheet	67,132,835,358	57,943,563,453
Shareholders' equity (Group share)	560,070	527,477
	Statements of no significant or material adverse change	
	There has been no significant change in the financial or trading position of the BNPP Group since 30 June 2019 (being the end of the last financial period for which interim financial statements have been published). There has been no 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).	

Element	Title	
		There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP B.V since 30 June 2019 and there has been no material adverse change in the prospects of BNPP B.V. since 31 December 2018.
B.13	Events impacting the Issuer's solvency	Not applicable, to the best of the Issuer's knowledge, there have not been any recent events which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency since 30 June 2019.
B.14	Dependence upon other group entities	<p>The Issuer is dependent upon BNPP and other members of the BNPP Group. See also Element B.5 above</p> <p>BNPP B.V. is dependent upon BNPP. BNPP B.V. is a wholly owned subsidiary of BNPP specifically involved in the issuance of securities such as notes, warrants or certificates or other obligations which are developed, setup and sold to investors by other companies in the BNPP Group (including BNPP). The securities are hedged by acquiring hedging instruments and/or collateral from BNP Paribas and BNP Paribas entities as described in Element D.2 below.</p>
B.15	Principal activities	The principal activity of the Issuer is to issue and/or acquire financial instruments of any nature and to enter into related agreements for the account of various entities within the BNPP Group.
B.16	Controlling shareholders	BNP Paribas holds 100 per cent. of the share capital of the Issuer.
B.17	Solicited credit ratings	<p>BNPP B.V.'s long term credit rating is A+ with a stable outlook (S&P Global Ratings Europe Limited) and BNPP B.V.'s short term credit rating is A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited).</p> <p>The Securities have not been rated. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>
B.18	Description of the Guarantee	<p>Unsecured Securities issued by BNPP B.V. will be unconditionally and irrevocably guaranteed by BNPP ("BNPP" or the "Guarantor") pursuant to an English law deed of guarantee for unsecured Securities executed by BNPP on 3 June 2019 ("Guarantee").</p> <p>In the event of a bail-in of BNPP but not BNPP B.V., the obligations and/or amounts owed by BNPP under the guarantee shall be reduced to reflect any such reduction or modification applied to liabilities of BNPP following the application of a bail-in of BNPP by any relevant authority (including in a situation where the Guarantee itself is not the subject of such bail-in).</p>

Element	Title	
B.19	Information about the Guarantor	
B.19/ B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	BNP Paribas
B.19/ B.2	Domicile/ legal form/ legislation/ country of incorporation	The Guarantor was incorporated in France as a <i>société anonyme</i> under French law and licensed as a bank having its head office at 16, boulevard des Italiens – 75009 Paris, France.
B.19/ B.4b	Trend information	<p><i>Macroeconomic environment.</i></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>

Element	Title	
		<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. In this context, the following two risks categories can be identified:</p> <p><i>Risk of financial instability due to the conduct of monetary policies</i></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 asset purchases started in January 2018, with an end in December 2018) involve risks of financial turbulence and economic slowdown more pronounced than expected. The risk of an inadequately controlled rise in long-term interest rates may in particular be emphasised, under the scenario of an unexpected increase in inflation or an unanticipated tightening of monetary policies. If this risk materialises, it could have negative consequences on the asset markets, particularly those for which risk premiums are extremely low compared to their historic average, following a decade of accommodating monetary policies (credit to non-investment grade corporates or countries, certain sectors of the equity and bond markets, etc.) as well as on certain interest rate sensitive sectors.</p> <p>On the other hand, despite the upturn since mid-2016, interest rates remain low, which may encourage excessive risk-taking among some financial market participants: lengthening maturities of financings and assets held, less stringent credit policy, and an increase in leveraged financings. Some of these participants (insurance companies, pension funds, asset managers, etc.) have an increasingly systemic dimension and in the event of market turbulence (linked for example to a sharp rise in interest rates and/or a sharp price correction) they could be brought to unwind large positions in relatively weak market liquidity.</p> <p><i>Systemic risks related to increased debt</i></p>

Element	Title	
		<p>Macroeconomically, 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 the United States and certain European countries (in particular Greece, Italy, and Portugal), which are posting public debt-to-GDP ratios often above 100% but also for emerging countries.</p> <p>Between 2008 and 2018, the latter recorded a marked increase in their debt, including foreign currency debt owed to foreign creditors. The private sector was the main source of the increase in this debt, but also the public sector to a lesser extent, particularly in Africa. These countries are particularly vulnerable to the prospect of a tightening in monetary policies in the advanced economies. Capital outflows could weigh on exchange rates, increase the costs of servicing that debt, import inflation, and cause the emerging countries' central banks to tighten their credit conditions. This would bring about a reduction in forecast economic growth, possible downgrades of sovereign ratings, and an increase in risks for the banks. While the exposure of the BNP Paribas Group to emerging countries is limited, the vulnerability of these economies may generate disruptions in the global financial system that could affect the Group and potentially alter its results.</p> <p>It should be noted that debt-related risk could materialise, not only in the event of a sharp rise in interest rates, but also with any negative growth shocks.</p> <p><i>Laws and regulations applicable to financial institutions.</i></p> <p>Recent and future changes in the laws and regulations applicable to financial institutions may have a significant impact on BNPP. Measures that were recently adopted or which are (or whose application measures are) still in draft format, that have or are likely to have an impact on BNPP notably include:</p> <ul style="list-style-type: none"> - - regulations governing capital: the Capital Requirements Directive IV ("CRD4"/the Capital Requirements Regulation ("CRR"), the international standard for total loss-absorbing capacity ("TLAC") and BNPP's designation as a financial institution that is of systemic importance by the Financial Stability Board; - the structural reforms comprising the French banking law of 26 July 2013 requiring that banks create subsidiaries for or segregate "speculative" proprietary operations from their traditional retail banking activities, the "Volcker rule" in the US which restricts proprietary transactions, sponsorship and investment in private equity funds and hedge funds by US and foreign banks, and upcoming potential changes in Europe; - the European Single Supervisory Mechanism and the ordinance of 6 November 2014; - the Directive of 16 April 2014 related to deposit guarantee systems and its delegation and implementing decrees, the Directive of 15 May 2014 establishing a Bank Recovery and Resolution framework

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> - the Single Resolution Mechanism establishing the Single Resolution Council and the Single Resolution Fund;; - the Final Rule by the US Federal Reserve imposing tighter prudential rules on the US transactions of large foreign banks, notably the obligation to create a separate intermediary holding company in the US (capitalised and subject to regulation) to house their US subsidiaries; - the new rules for the regulation of over-the-counter derivative activities pursuant to Title VII of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, notably margin requirements for uncleared derivative products and the derivatives of securities traded by swap dealers, major swap participants, security-based swap dealers and major security-based swap participants, and the rules of the US Securities and Exchange Commission which require the registration of banks and major swap participants active on derivatives markets and transparency and reporting on derivative transactions; - the new Markets in Financial Instruments Directive ("MiFID II") and Markets in Financial Instruments Regulation ("MiFIR"), and European regulations governing the clearing of certain over-the-counter derivative products by centralised counterparties and the disclosure of securities financing transactions to centralised bodies. - the General Data Protection Regulation ("GDPR") came into force on 25 May 2018. This regulation aims to move the European data confidentiality environment forward and improve personal data protection within the European Union. Businesses run the risk of severe penalties if they do not comply with the standards set by the GDPR. This Regulation applies to all banks providing services to European citizens; and - the finalisation of Basel 3 published by the Basel committee in December 2017, introducing a revision to the measurement of credit risk, operational risk and credit valuation adjustment ("CVA") risk for the calculation of risk-weighted assets. These measures are expected to come into effect in January 2022 and will be subject to an output floor (based on standardised approaches), which will be gradually applied as of 2022 and reach its final level in 2027. - Moreover, in this tougher regulatory context, the risk of non-compliance with existing laws and regulations, in particular those relating to the protection of the interests of customers and personal data, is a significant risk for the banking industry, potentially resulting in significant losses and fines. In addition to its compliance system, which specifically covers

Element	Title						
		<p>this type of risk, the BNP Paribas Group places the interest of its customers, and more broadly that of its stakeholders, at the heart of its values. Thus, the Code of conduct adopted by the BNP Paribas Group in 2016 sets out detailed values and rules of conduct in this area.</p> <p><i>Cyber security and technology risk</i></p> <p>BNPP's ability to do business is intrinsically tied to the fluidity of electronic transactions as well as the protection and security of information and technology assets.</p> <p>The technological change is accelerating with the digital transformation and the resulting increase in the number of communications circuits, proliferation in data sources, growing process automation, and greater use of electronic banking transactions.</p> <p>The progress and acceleration of 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 BNP Paribas 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 technological and cyber security risks. Thus, operational standards are regularly adapted to support BNPP's digital evolution and innovation while managing existing and emerging threats (such as cyber-crime, espionage, etc.).</p>					
B.19/B.5	Description of the Group	BNPP is a European leading provider of banking and financial services and has four domestic retail banking markets in Europe, namely in Belgium, France, Italy and Luxembourg. It is present in 71 countries and has more than 201,000 employees, including more than 153,000 in Europe. BNPP is the parent company of the BNP Paribas Group (together the " BNPP Group ").					
B.19/B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable, as there are no profit forecasts or estimates made in respect of the Guarantor in the Base Prospectus to which this Summary relates.					
B.19/ B.10	Audit report qualifications	Not applicable, there are no qualifications in any audit report on the historical financial information included in the Base Prospectus.					
B.19/ B.12	Selected historical key financial information:						
	<p align="center">Comparative Annual Financial Data - In millions of EUR</p> <table border="1" data-bbox="309 1944 1442 1998"> <thead> <tr> <th data-bbox="309 1944 842 1998"></th> <th data-bbox="842 1944 1150 1998">31/12/2018*</th> <th data-bbox="1150 1944 1442 1998">31/12/2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="309 1998 842 1998"></td> <td data-bbox="842 1998 1150 1998"></td> <td data-bbox="1150 1998 1442 1998"></td> </tr> </tbody> </table>			31/12/2018*	31/12/2017		
	31/12/2018*	31/12/2017					

Element	Title		
		(unaudited)	(audited)
	Revenues	42,516	43,161
	Cost of risk	(2,764)	(2,907)
	Net income, Group share	7,526	7,759
		31/12/2018	31/12/2017
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded CRD4)	11.8%	11.8%
		31/12/2018	31/12/2017
		(unaudited)	(audited)
	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
	* 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.		
	Comparative Interim Financial Data for the six-month period ended 30 June 2019— In millions of EUR		
		1H19*	1H18
		(unaudited)	(unaudited)
	Revenue	22,368	22,004
	Cost of risk	(1,390)	(1,182)
	Net income, Group share	4,386	3,960
		30/06/2019	31/12/2018
	Common equity Tier 1 ratio (Basel 3 fully loaded, CRD4)	11.9%	11.8%
		30/06/2019	31/12/2018
		(unaudited)	(audited)
	Total consolidated balance sheet	2,372,620	2,040,836

Element	Title		
	Consolidated loans and receivables due from customers	793,960	765,871
	Consolidated items due to customers	833,265	796,548
	Shareholders' equity (Group share)	104,135	101,467
	<p>* The figures as at 30 June 2019 are based on the new IFRS 16 accounting standard. The impact as at 1 January 2019 of the first application of the new accounting standard IFRS 16 ("Leasing") was ~-10 bp on the Basel 3 common equity Tier 1 ratio.]</p>		
	<p>Statements of no significant or material adverse change</p> <p>See Element B.12 above in the case of the BNPP Group.</p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of BNPP since 30 June 2018 (being the end of the last financial period for which interim financial statements have been published) and no material adverse change in the prospects of BNPP since 31 December 2017 (being the end of the last financial period for which audited financial statements have been published).</p>		
B.19/ B.13	Events impacting the Guarantor's solvency	Not applicable, as at 9 August 2018 and 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 June 2019.	
B.19/ B.14	Dependence upon other Group entities	<p>Subject to the following paragraph, BNPP is not dependent upon other members of the BNPP Group.</p> <p>In April 2004, BNPP began outsourcing IT Infrastructure Management Services to the BNP Paribas Partners for Innovation (BP²I) joint venture set up with IBM France at the end of 2003. BP²I provides IT Infrastructure Management Services for BNPP and several BNPP subsidiaries in France (including BNP Paribas Personal Finance, BP2S, and BNP Paribas Cardif), Switzerland, and Italy. The contractual arrangement with IBM France was successively extended from year to year until the end of 2021, and then extended for a period of 5 years (i.e. to the end of 2026) in particular to integrate the IBM cloud services</p> <p>BP²I is under the operational control of IBM France. BNP Paribas has a strong influence over this entity, which is 50/50 owned with IBM France. The BNP Paribas staff made available to BP²I make up half of that entity's permanent staff, its buildings and processing centres are the property of the BNPP Group, and the governance in place provides BNP Paribas with the contractual right to monitor the entity and bring it back into the BNPP Group if necessary.</p> <p>IBM Luxembourg is responsible for infrastructure services and data production for some of the BNP Paribas Luxembourg entities.</p> <p>BancWest's data processing operations are outsourced to Fidelity Information Services. Cofinoga France's data processing operation is outsourced to IBM Services.</p>	

Element	Title	
		See also Element B.5 above.
B.19/ B.15	Principal activities	<p>BNP Paribas holds key positions in its two main businesses:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Retail Banking and Services, which includes: <ul style="list-style-type: none"> • Domestic Markets, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • French Retail Banking (FRB), • BNL banca commerciale (BNL bc), Italian retail banking, • Belgian Retail Banking (BRB), • Other Domestic Markets activities, including Luxembourg Retail Banking (LRB); • International Financial Services, comprising: <ul style="list-style-type: none"> • Europe-Mediterranean, • BancWest, • Personal Finance, • Insurance, • Wealth and Asset Management; • Corporate and Institutional Banking (CIB), which includes: <ul style="list-style-type: none"> • Corporate Banking, • Global Markets, • Securities Services.
B.19/ B.16	Controlling shareholders	<p>None of the existing shareholders controls, either directly or indirectly, BNPP. As at 31 December 2018, the main shareholders were Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI") a <i>public-interest société anonyme</i> (public limited company) acting on behalf of the Belgian government holding 7.7% of the share capital, BlackRock Inc. holding 5.1% of the share capital and Grand Duchy of Luxembourg holding 1.0% of the share capital. To BNPP's knowledge, no shareholder other than SFPI and BlackRock Inc. owns more than 5% of its capital or voting rights.</p>

Element	Title	
B.19/ B.17	Solicited credit ratings	<p>BNPP's long term credit ratings are A+ with a stable outlook (S&P Global Ratings Europe Limited), Aa3 with a stable outlook (Moody's Investors Service Ltd.), A+ 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.) and F1 (Fitch France S.A.S.) and R-1 (middle) (DBRS Limited).</p> <p>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>

Section C – Securities

Element	Title	
C.1	Type and class of Securities/ISIN	<p>The Securities are notes ("Notes") and are issued in Series. The Series Number of the Securities is EI5472AC. The Tranche number is 1.</p> <p>The ISIN is: XS1997336059</p> <p>The Common Code is: 199733605</p> <p>The Notes are governed by English law.</p> <p>The Securities are cash settled Securities</p>
C.2	Currency	The currency of this Series of Securities is Euro (EUR).
C.5	Restrictions on free transferability	The Securities will be freely transferable, subject to the offering and selling restrictions in the United States, the European Economic Area, Belgium, France, Italy, Luxembourg, Poland, Portugal, Romania, Spain, Japan, the United Kingdom and Australia and under the Prospectus Directive and the laws of any jurisdiction in which the relevant Securities are offered or sold.
C.8	Rights attaching to the Securities	<p>Securities issued under the Base Prospectus will have terms and conditions relating to, among other matters:</p> <p>Status</p> <p>The Securities are direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank and will rank <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other direct, unconditional, unsecured and unsubordinated indebtedness of the Issuer (save for statutorily preferred exceptions).</p> <p>Taxation</p> <p>All payments in respect of Notes will be made without deduction for or on account of withholding taxes imposed by France or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (in the case of payments by BNPP as Guarantor) or the</p>

Element	Title	
		<p>Netherlands or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (in the case of payments by BNPP B.V.), unless such deduction or withholding is required by law. In the event that any such deduction is made, the Issuer or, as the case may be, the Guarantor will, save in certain limited circumstances, be required to pay additional amounts to cover the amounts so deducted.</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, but without prejudice to the provisions of Condition 6, (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "Code") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or (without prejudice to the provisions of Condition 6) any law implementing an intergovernmental approach thereto, and (iii) any withholding or deduction required pursuant to Section 871(m) of the Code.</p> <p>In addition, in determining the amount of withholding or deduction required pursuant to Section 871(m) of the Code imposed with respect to any amounts to be paid on the Securities, the Issuer shall be entitled to withhold on any "dividend equivalent" payment (as defined for purposes of Section 871(m) of the Code) at a rate of 30 per cent.</p> <p><i>Negative pledge</i></p> <p>The terms of the Securities will not contain a negative pledge provision.</p> <p><i>Events of Default</i></p> <p>The terms of the Notes will contain events of default including non-payment, non-performance or non-observance of the Issuer's or Guarantor's obligations in respect of the Securities; the insolvency or winding up of the Issuer or Guarantor;</p> <p><i>Meetings</i></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><i>Governing law</i></p>

Element	Title	
		<p>The Securities the Note Agency Agreement (as amended, supplemented and/or restated from time to time), the Deed of Covenant (as amended, supplemented and/or restated from time to time), the English law Guarantees in respect of the Notes, the Notes, the Receipts and the Coupons and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Note Agency Agreement (as amended, supplemented and/or restated from time to time), the Deed of Covenant (as amended, supplemented and/or restated from time to time), the English law Guarantees, the Notes (except as aforesaid), the Receipts and the Coupons are governed by, and shall be construed in accordance with, English law.</p>
C.9	Interest/Redemption	<p>Interest</p> <p>The Securities do not bear or pay interest.</p>
		<p>Redemption</p> <p>Unless previously redeemed, each Security will be redeemed on the Maturity Date as set out in Element C.18.</p> <p>Representative of Holders</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>Not applicable</p> <p>Please also refer to Elements C.9 above and C.15 below.</p>
C.11	Admission to Trading	<p>Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Securities to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market.</p>
C.15	How the value of the investment in the derivative securities is affected by the value of the underlying assets	<p>The amount payable on redemption is calculated by reference to the EURO STOXX® 50 Index (the "Underlying Reference" or the "Index").</p> <p>See item C.9 above and C.18 below.</p>
C.16	Maturity of the derivative Securities	<p>The Maturity Date of the Securities is 20 December 2023</p>
C.17	Settlement Procedure	<p>This Series of Securities is cash settled.</p> <p>The Issuer does not have the option to vary settlement.</p>

Element	Title	
C.18	Return on derivative securities	<p>See Element C.8 above for the rights attaching to the Securities.</p> <p><i>Final Redemption</i></p> <p>Unless previously redeemed or purchased and cancelled, each Security will be redeemed by the Issuer on the Maturity Date at the Final Redemption Amount equal to the Final Payout:</p>

Sum Securities: Vanilla Call/Put Securities

$$\text{Constant Percentage1} + \sum_{a=1}^A \text{PW}_a \prod_{b=1}^B ([\text{Additional Final Payout}]_{a,b})$$

Where:

PW is the relevant Additional Final Payout Weighing

PW1 is 1

PW2 is 1

A is 1

B is 2

Constant Percentage1 is 0.00 per cent.

Additional Final Payout [1 , 1] means Knock-out Vanilla Call Securities

Knock-out Vanilla Call Securities means:

(A) If no Knock-out Event has occurred: Constant Percentage1 + Gearing * Max (Final Redemption Value – Strike Percentage, Floor Percentage)

(B) If a Knock-out Event has occurred: Constant Percentage2

Where:

Constant Percentage1 is 0.00 per cent.

Gearing is 100.00 per cent.

Strike Percentage is 100.00 per cent.

Floor Percentage is 0.00 per cent.

Constant Percentage2 is 50.00 per cent.

Additional Final Payout [2 , 1] means SPS Reverse Convertible Securities

SPS Reverse Convertible Securities means:

(A) If no Knock-in Event has occurred: Constant Percentage1

(B) If a Knock-in Event has occurred: Max (Constant Percentage2 + Gearing x Option; 0%)

Where:

Constant Percentage1 is 100.00 per cent.

Constant Percentage2 is 100.00 per cent.

Option means Put

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

Gearing is 100.00 per cent.

Strike Percentage is 100.00 per cent.

	<p>Final Redemption Value means Underlying Reference Value SPS Redemption Valuation Date means Redemption Valuation Date</p> <p>SPS Valuation Date means the SPS Redemption Valuation Date Strike Price Closing Value is applicable</p> <p>Underlying Reference is as set out in item 51(i)</p> <p>Underlying Reference Closing Price Value means, in respect of a SPS Valuation Date, the Closing Level in respect of such day</p> <p>Underlying Reference Strike Price means, the Underlying Reference Closing Price Value for such Underlying Reference on the Strike Date</p> <p>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 Underlying Reference Strike Price</p> <p>Valuation Date means as per Conditions</p> <p>Final Redemption Value means Underlying Reference Value</p> <p>Knock-in Determination Day means Redemption Valuation Date</p> <p>Knock-in Event is applicable</p> <p>Knock-in Event means, if the Knock-in Value is less than the Knock-in Level on the Knock-in Determination Day</p> <p>Knock-in Level means 75.00 per cent.</p> <p>Knock-in Value means Underlying Reference Value</p> <p>Redemption Valuation Date means 13 December 2023</p> <p>Knock-out Event is applicable</p> <p>Knock-out Event means, if the Knock-out Value is greater than or equal to the Knock-out Level on the Knock-out Determination Day</p> <p>Knock-out Value means Underlying Reference Value</p> <p>SPS Valuation Date means the Knock-in Determination Day or the Strike Date, as applicable</p> <p>Strike Price Closing Value: Applicable</p> <p>Knock-out Level means 110.00 per cent.</p> <p>Knock-out Determination Day(s) means Redemption Valuation Date</p> <p>Strike Date means 13 December 2019 Underlying Reference: see section C.15</p>
--	---

Element	Title	
C.19	Final reference price of the Underlying	The final reference price of the underlying will be determined in accordance with the valuation mechanics set out in Element C.9 and Element C.18 above
C.20	Underlying	The Underlying Reference specified in Element C.9 and Element C.18 above. Information on the Underlying Reference can be obtained from the Bloomberg Screen Page: Bloomberg SX5E Index

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><i>Issuer</i></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 BNP 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>

Element	Title	
		<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 <i>Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</i> management considers these risks as acceptable. The long term senior debt of BNP Paribas is rated (A) by Standard & Poor's and (Aa3) by Moody's.</p> <p><i>Liquidity Risk</i></p> <p>BNPP B.V. has significant liquidity risk exposure. To mitigate this exposure, BNPP B.V. entered into netting agreements with its parent company and other BNPP Group entities.</p> <p>Guarantor</p> <p>Seven main categories of risk are inherent in BNPP's activities:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li data-bbox="667 1021 1461 1346">(1) Credit Risk – Credit risk is defined as the probability of a borrower or counterparty defaulting on its obligations to BNPP. Probability of default along with the recovery rate of the loan or debt in the event of default are essential elements in assessing credit quality. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 504 billion at 31 December 2018. In accordance with the EBA recommendations, this category of risk also includes risks on equity investments, as well as those related to insurance activities. <li data-bbox="667 1384 1461 1861">(2) Operational risk – Operational risk is the risk of loss resulting from failed or inadequate internal processes (particularly those involving personnel and information systems) or external events, whether deliberate, accidental or natural (floods, fires, earthquakes, terrorist attacks, etc.). Operational risks include fraud, human resources risks, legal and reputational risks, non-compliance risks, tax risks, information systems risks, risk of providing inadequate financial services (conduct risk), risk of failure of operational processes including credit processes, or from the use of a model (model risk), as well as potential financial consequences related to reputation risk management. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 73 billion at 31 December 2018. <li data-bbox="667 1899 1461 1957">(3) Counterparty risk – Counterparty risk arises from BNPP's credit risk in the specific context of market transactions, investments,

Element	Title	
		<p>and/or settlements. The amount of this risk varies over time depending on fluctuations in market parameters affecting the potential future value of the transactions concerned. 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 loss of value caused by an unfavorable trend in prices or market parameters. Market parameters include, but are not limited to, exchange rates, prices of securities and commodities (whether the price is directly quoted or obtained by reference to a comparable asset), the price of derivatives on an established market and all benchmarks that can be derived from market quotations such as interest rates, credit spreads, volatility or implicit correlations or other similar parameters. BNPP's risk-weighted assets subject to this type of risk amounted to EUR 20 billion at 31 December 2018.</p> <p>(5) <i>Securitisation risk</i> – Securitisation is a transaction or arrangement by which the credit risk associated with a liability or set of liabilities is subdivided into tranches. Any commitment made under a securitisation structure (including derivatives and liquidity lines) is considered to be a securitisation. The bulk of these commitments are 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>(6) <i>Risks related to deferred taxes and certain holdings in credit or financial institutions</i> – amounts below the prudential capital deduction thresholds generate risk-weighted assets amounting to EUR 17 billion at 31 December 2018.</p> <p>(7) <i>Liquidity risk</i> – Liquidity risk is the risk that BNPP will not be able to honor its commitments or unwind or offset a position due to market conditions or specific factors within a specified period of time and at a reasonable cost. It reflects the risk of not being able to cope with net cash outflows, including collateral requirements, over short-term to long-term horizons. The BNPP Group's specific risk can be assessed through its short-term liquidity ratio, which analyses the hedging of net cash outflows during a 30-day stress period.</p> <p>More generally, the risks to which the BNPP Group is exposed may arise from a number of factors related, among other things, to changes in its macroeconomic, competitive, market and regulatory environment or the implementation of its strategy, its business or its operations.</p> <p><i>Risks</i></p>

Element	Title	
		<p>This section summarises the principal risks that BNPP currently considers itself to face. They are presented in the following categories: risks related to the macroeconomic environment, risks related to the market environment, regulatory risks and risks related to the implementation of BNPP’s strategy, risks related to the management of BNPP’s business , risks related to BNPP’s operations.</p> <ul style="list-style-type: none"> a) 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. b) Given the global scope of its activities, BNPP may be vulnerable to certain political, macroeconomic or financial risks in the countries and regions where it operates. c) 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 credit spreads or other factors. d) The prolonged low interest rate environment carries inherent systemic risks, and an exit from such environment also carries risks e) Significant interest rate changes could adversely affect BNPP’s revenues or profitability. f) The soundness and conduct of other financial institutions and market participants could adversely affect BNPP. g) BNPP may incur significant losses on its trading and investment activities due to market fluctuations and volatility. h) BNPP may generate lower revenues from commission and fee-based businesses during market downturns. i) Protracted market declines can reduce liquidity in the markets, making it harder to sell assets and possibly leading to material losses. j) <u>BNPP must ensure that its assets and liabilities properly match in order to avoid exposure to losses.</u> k) 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. l) <u>BNPP could become subject to a resolution proceeding.</u>

Element	Title	
		<ul style="list-style-type: none"> m) BNPP is subject to extensive and evolving regulatory regimes in the jurisdictions in which it operates. n) 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. o) Risks related to the implementation of BNPP's strategic plans. p) BNPP may experience difficulties integrating acquired companies and may be unable to realize the benefits expected from its acquisitions q) BNPP is exposed to credit risk and counterparty risk. r) A substantial increase in new provisions or a shortfall in the level of previously recorded provisions could adversely affect BNPP's results of operations and financial condition. s) BNPP's hedging strategies may not prevent losses. t) Adjustments to the carrying value of BNPP's securities and derivatives portfolios and BNPP's own debt could have an impact on its net income and shareholders' equity. u) The credit ratings of BNPP may be downgraded which would weigh on its profitability v) Intense competition by banking and non banking operators could adversely affect BNPP's revenues and profitability w) BNPP's risk management policies, procedures and methods may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses. x) 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 financial losses. y) BNPP's competitive position could be harmed if its reputation is damaged
D.3	Key risks regarding the Securities	<p>In addition to the risks (including the risk of default) that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities or the Guarantor's ability to perform its obligations under the Guarantee, there are certain factors which are material for the purposes of assessing the risks associated with Securities issued under the Base Prospectus, including:</p>
		<i>Market Risks</i>

Element	Title	
		<p>Securities are unsecured obligations;</p> <p>exposure to the Underlying Reference in many cases will be achieved by the relevant Issuer entering into hedging arrangements and, in respect of Securities linked to an Underlying Reference, potential investors are exposed to the performance of these hedging arrangements and events that may affect the hedging arrangements and consequently the occurrence of any of these events may affect the value of the Securities;</p> <p><i>Holder Risks</i></p> <p>the Securities may have a minimum trading amount and if, following the transfer of any Securities, a Holder holds fewer Securities than the specified minimum trading amount, such Holder will not be permitted to transfer their remaining Securities prior to redemption without first purchasing enough additional Securities in order to hold the minimum trading amount;</p> <p><i>Issuer/Guarantor Risks</i></p> <p>a reduction in the rating, if any, accorded to outstanding debt securities of the Issuer or Guarantor by a credit rating agency could result in a reduction in the trading value of the Securities;</p> <p>certain conflicts of interest may arise (see Element E.4 below);</p> <p>in certain circumstances (including, without limitation, as a result of restrictions on currency convertibility and/or transfer restrictions), it may not be possible for the Issuer to make payments in respect of the Securities in the Settlement Currency specified in the applicable Final Terms. In these circumstances, the payment of principal and/or interest may occur at a different time and/or made in USD and the market price of such Securities may be volatile;</p> <p><i>Legal Risks</i></p> <p>the occurrence of an additional disruption event or optional additional disruption event may lead to an adjustment to the Securities, early redemption or may result in the amount payable on scheduled redemption being different from the amount expected to be paid at scheduled redemption and consequently the occurrence of an additional disruption event and/or optional additional disruption event may have an adverse effect on the value or liquidity of the Securities;</p> <p>in certain circumstances settlement may be postponed or payments made in USD if the Settlement Currency specified in the applicable Final Terms is not freely transferable, convertible or deliverable;</p>

Element	Title	
		<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><i>Secondary Market Risks</i></p> <p>the only means through which a Holder can realise value from the Security prior to its Maturity 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 wait until redemption of the Securities to realise a greater value than its trading value);</p> <p>an active secondary market may never be established or may be illiquid and this may adversely affect the value at which an investor may sell its Securities (investors may suffer a partial or total loss of the amount of their investment);</p> <p>for certain issues of Securities, 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>Risk Relating to Underlying Reference Asset(s)</i></p> <p>In addition, there are specific risks in relation to Securities which are linked to an Underlying Reference (including Hybrid Securities) and an investment in such Securities will entail significant risks not associated with an investment in a conventional debt security. Risk factors in relation to Underlying Reference linked Securities include:</p> <p>exposure to one or more index, adjustment events and market disruption or failure to open of an exchange which may have an adverse effect on the value and liquidity of the Securities</p> <p><i>Risks relating to specific types of products</i></p> <p>The following risks are associated with SPS Products</p> <p style="text-align: center;">Reverse Convertible Products</p>

Element	Title	
		<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>
D.6	Risk warning	<p>See Element D.3 above.</p> <p>In the event of the insolvency of the Issuer or if it is otherwise unable or unwilling to repay the Securities when repayment falls due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>If the Guarantor is unable or unwilling to meet its obligations under the Guarantee when due, an investor may lose all or part of his investment in the Securities.</p> <p>In addition, investors may lose all or part of their investment in the Securities as a result of the terms and conditions of the Securities.</p>

Section E – Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds from the issue of the Securities will become part of the general funds of the Issuer. Such proceeds may be used to maintain positions in options or futures contracts or other hedging instruments
E.3	Terms and conditions of the offer	This issue of Securities is being offered to the public as part of a Non-Exempt Offer in Spain This issue price of securities is 100.00 per cent of their nominal amount
E.4	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	Other than as mentioned above, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer, including conflicting interests.
E.7	Expenses charged to the investor by the Issuer	No expenses are being charged to an investor by the Issuer.

RESUMEN ESPECÍFICO DE LA EMISIÓN DEL PROGRAMA BAJO EL PRESENTE FOLLETO BASE

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

Sección A - Introducción y advertencias

Elemento	Título	
A.1	Advertencia relativa al carácter introductorio del presente resumen y régimen en materia de demandas	<ul style="list-style-type: none">• El presente resumen debe considerarse una introducción al Folleto de Base y a las Condiciones Finales aplicables. En este resumen, a menos que se especifique lo contrario y salvo que se use en el primer párrafo del Elemento D.3, «Folleto de Base» se entiende el Folleto de Base de BNPP B.V. y BP2F con fecha 5 de junio de 2018 con los suplementos que se redacten oportunamente conforme al Programa de Bonos, Warrants y Certificados de BNPP B.V., BNPP y BP2F. En el primer párrafo del Elemento D.3, por «Folleto de Base» se entiende el Folleto de Base de BNPP B.V. y BP2F de fecha 5 de junio de 2018 conforme al Programa de Bonos, Warrants y Certificados de BNPP B.V., BNPP y BP2F.• La decisión de invertir en cualquier Valor debe basarse en la consideración de este Folleto Base en su conjunto, incluidos todos los documentos incorporados por referencia y las Condiciones Finales aplicables.• En caso de interponerse una demanda en relación con la información contenida en este Folleto de Base y las Condiciones Finales aplicables ante un tribunal de un Estado Miembro del Espacio Económico Europeo, el demandante podrá verse obligado, con arreglo a la legislación nacional del Estado Miembro en el que se presente dicha demanda, a correr con los gastos de traducción del Folleto de Base y las Condiciones Finales aplicables antes de que se dé comienzo al procedimiento.• El Emisor y el Garante están sujetos a responsabilidad civil en dichos Estados Miembros en base solo al presente resumen, incluida cualquier traducción del mismo, pero únicamente si éste es engañoso, inexacto o incoherente cuando se lea conjuntamente con el resto de este Folleto de Base y las Condiciones Finales aplicables o, tras la transposición de las disposiciones correspondientes de la Directiva 2010/73/UE en el Estado Miembro correspondiente, no proporcione, cuando se lea

Elemento	Título	
		conjuntamente con el resto de este Folleto de Base y las Condiciones Finales aplicables, información clave (según se define este término en el Artículo 2.1(s) de la Directiva sobre Folletos) para ayudar a los inversores en el momento de considerar si invertir en los Bonos.
A.2	Consentimiento al uso del Folleto Base, período de validez y otras condiciones asociadas	<p><i>Consentimiento:</i> Sujeto a las condiciones establecidas a continuación, el Emisor consiente que el Folleto de Base sea utilizado en relación con una Oferta de Valores No Exenta por parte de la Entidad Gestora, Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, Investment Center</p> <p><i>Período de la oferta:</i> El consentimiento del Emisor al que se hace referencia anteriormente se concede para las Ofertas de Valores No Exentas durante el período comprendido entre el 4 de noviembre de 2019 y el 12 de diciembre de 2019 inclusive (el "Período de la Oferta").</p> <p><i>Condiciones del consentimiento:</i> Las condiciones del consentimiento del Emisor son que dicho consentimiento (a) sólo es válido durante el Período de la Oferta y (b) sólo se extiende al uso del Folleto de Base para realizar Ofertas No Exentas del Tramo correspondiente de Valores en España.</p> <p>EL INVERSOR QUE TENGA INTENCIÓN DE COMPRAR O QUE COMPRE CUALQUIER VALOR EN UNA OFERTA NO EXENTA DE UN OFERENTE AUTORIZADO LO HARÁ, Y LAS OFERTAS Y VENTAS DE DICHS VALORES A UN INVERSOR POR PARTE DE DICHO OFERENTE AUTORIZADO SE REALIZARÁN, DE CONFORMIDAD CON LAS CONDICIONES DE LA OFERTA EN VIGOR ENTRE DICHO OFERENTE AUTORIZADO Y DICHO INVERSOR, INCLUIDOS LOS ACUERDOS RELATIVOS AL PRECIO, ADJUDICACIONES, GASTOS Y LIQUIDACIÓN. EL OFERENTE AUTORIZADO SUMINISTRARÁ LA INFORMACIÓN PERTINENTE CORRESPONDIENTE EN EL MOMENTO DE DICHA OFERTA.</p>

Sección B - Emisor y Garante

Elemento	Título	
B.1	Denominación social y nombre comercial del Emisor	BNP Paribas Issuance B.V. (" BNPP B.V. " o el " Emisor ").
B.2	Domicilio social/ forma jurídica / legislación aplicable/ país de constitución	El Emisor se constituyó en los Países Bajos como una sociedad no cotizada y de responsabilidad limitada de conformidad con las leyes de los Países Bajos, con domicilio social en Herengracht 595, 1017 CE Ámsterdam, Países Bajos.

Elemento	Título		
B.4b	Información sobre tendencias	BNPP B.V. depende de BNPP. BNPP B.V. es una filial totalmente participada por BNPP específicamente implicada en la emisión de valores tales como bonos u otras obligaciones que son desarrolladas, establecidas y vendidas a inversores por otras compañías en el Grupo BNPP (BNPP incluido). Los valores están cubiertos mediante la adquisición de instrumentos de cobertura y/o garantía de BNP Paribas y entidades de BNP Paribas tal como se describe en el Elemento D.2 a continuación. En consecuencia, la Información sobre Tendencias con respecto a BNPP será igualmente aplicable a BNPP B.V.	
B.5	Descripción del Grupo	BNPP B.V. es una filial enteramente participada de BNP Paribas. BNP Paribas es la sociedad matriz última de un grupo de sociedades, dedicándose a gestionar operaciones financieras por cuenta de sus sociedades filiales (conjuntamente, el "Grupo BNPP").	
B.9	Previsión o estimación de beneficios	No aplicable, dado que no se han realizado previsiones de beneficios ni estimaciones con respecto al Emisor en el Folleto de Base al cual se refiere el presente Resumen.	
B.10	Salvedades de auditoría	No aplicable; no existen salvedades en ningún informe de auditoría sobre la información financiera histórica incluida en el Folleto Base.	
B.12	Selección de información financiera histórica clave:		
	Comparativa de Datos Financieros Anuales - En EUR		
		31/12/2018 (auditado)	31/12/2017 (auditado)
Ingresos	439.645	431.472	
Ingresos netos, cuota del Grupo	27.415	26.940	
Balance de situación total	56.232.644.939	50.839.146.900	
Capital social (cuota del Grupo)	542.654	515.239	
	Comparativa de Datos Financieros Semestrales correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 - En EUR		
		30/06/2019 (sin auditar)	30/06/2018 (sin auditar)
Ingresos	257.597	193.729	
Ingresos netos, cuota del grupo	17.416	12.238	
		30/06/2019 (sin auditar)	31/12/2018 (auditado)
Balance de situación total	67.132.835.358	57.943.563.453	

Elemento	Título		
	Capital social (cuota del Grupo)	560.070	527.477
	<p><i>Declaraciones sobre la inexistencia de cambios relevantes o adversos significativos</i></p> <p>No se ha producido ningún cambio significativo en la situación financiera o comercial del Grupo BNPP desde el 30 de junio de 2019 (siendo esta fecha el final del último periodo financiero para el cual se han publicado estados financieros intermedios). No se ha producido ningún cambio significativo adverso en los folletos de BNPP o del Grupo BNPP desde el 31 de diciembre de 2018 (siendo esta fecha el final del último periodo financiero para el cual se han publicado estados financieros auditados).</p> <p>No se ha producido ningún cambio significativo en la situación financiera o comercial de BNPP B.V. desde el 30 de junio de 2019 y no se ha producido ningún cambio significativo adverso en los folletos de BNPP B.V. desde el 31 de diciembre de 2018.</p>		
B.13	Acontecimientos con incidencia en la solvencia del Emisor	No aplicable, según el leal saber y entender del Emisor, desde el 30 de junio de 2019 no se ha producido ningún suceso reciente que revista ostensible importancia para evaluar la solvencia del Emisor.	
B.14	Dependencia de otras entidades del Grupo	<p>El Emisor depende de BNPP y de otros miembros del Grupo BNPP. A este respecto, consúltese también el Elemento B.5 anterior.</p> <p>BNPP B.V. depende de BNPP. BNPP B.V. es una filial totalmente participada por BNPP específicamente implicada en la emisión de valores tales como bonos, warrants y certificados u otras obligaciones que son desarrolladas, establecidas y vendidas a inversores por otras compañías del Grupo BNPP (BNPP incluido). Los valores están cubiertos mediante la adquisición de instrumentos de cobertura y/o garantía de BNP Paribas y entidades de BNP Paribas tal como se describe en el Elemento D.2 a continuación.</p>	
B.15	Actividades principales	La actividad principal del Emisor consiste en la emisión y/o adquisición de instrumentos financieros de cualquier naturaleza, así como la celebración de contratos conexos por cuenta de las diferentes entidades que integran el Grupo BNPP.	
B.16	Accionistas de control	BNP Paribas es titular del 100 por ciento del capital social del Emisor.	
B.17	Calificaciones de solvencia asignadas	<p>La calificación crediticia a largo plazo de BNPP B.V. es A+ con una perspectiva estable (S&P Global Ratings Europe Limited) y la calificación crediticia a corto plazo de BNPP B.V. es A-1 (S&P Global Ratings Europe Limited).</p> <p>Los Valores no han sido calificados. La calificación crediticia de un valor no es una recomendación para comprar, vender o conservar valores y puede estar sujeta a una suspensión, reducción o retirada en cualquier momento por parte de la agencia de calificación crediticia que realice la valoración.</p>	
B.18	Descripción de la Garantía	BNPP ("BNPP" o el "Garante") garantizará en forma incondicional e irrevocable los valores no garantizados emitidos por BNPP B.V. conforme a una escritura de garantía sujeta a la legislación inglesa para Valores no garantizados ejecutados por BNPP el 3 de junio de 2019 ("Garantía").	

Elemento	Título	
		En caso de recapitalización interna de BNPP pero no de BNPP B.V., las obligaciones y/o cantidades adeudadas por BNPP derivadas de la garantía deberán reducirse para reflejar cualquiera de dichas reducciones o modificaciones aplicadas a los pasivos de BNPP a raíz de la aplicación de una recapitalización interna de BNPP por una autoridad pertinente (incluidas aquellas situaciones en las que la garantía en sí no esté sujeta a dicha recapitalización interna).
B.19	Información sobre el Garante	
B.19/ B.1	Denominación social y nombre comercial del Garante	BNP Paribas.
B.19/ B.2	Domicilio social/ forma jurídica / legislación aplicable/ país de constitución	El Garante fue constituido en Francia como una sociedad anónima (" <i>société anonyme</i> ") sujeta a Derecho francés y con licencia para operar como banco, teniendo su domicilio social en 16, boulevard des Italiens - 75009 París, Francia.
B.19/ B.4b	Información sobre tendencias	<p><i>Entorno macroeconómico.</i></p> <p>Las condiciones macroeconómicas y de mercado afectan a los resultados de BNPP. La naturaleza de la actividad llevada a cabo por el BNPP es particularmente sensible a las condiciones macroeconómicas y de mercado en Europa.</p>

Elemento	Título	
		<p>En 2018, el crecimiento mundial se mantuvo estable en aproximadamente un 3,7% (según el FMI), reflejando una tasa de crecimiento estable en las economías avanzadas (+2,4% después del +2,3% en 2017) y en las economías emergentes (+4,6% después del +4,7 en 2017). Dado que la economía se encontraba en el punto álgido de su ciclo en los grandes países desarrollados, los bancos centrales continuaron endureciendo la política monetaria acomodaticia o planificaron reducirla. Sin embargo, con unos niveles de inflación todavía moderados, los bancos centrales pudieron gestionar esta transición de forma gradual, limitando así los riesgos de que se produjera un marcado descenso de la actividad económica. Así, el FMI espera que la tasa de crecimiento mundial de los dos últimos años continúe en 2019 (+3,5%) a pesar de la ligera desaceleración prevista en las economías avanzadas.</p> <p>En este contexto, se pueden identificar las siguientes dos categorías de riesgos:</p> <p><i>Riesgo de inestabilidad financiera debido a la conducción de políticas monetarias</i></p> <p>Por un lado, la restricción continua de la política monetaria en los Estados Unidos (que comenzó en 2015) y la política monetaria menos acomodaticia en la zona del euro (una reducción en las compras de activo desde enero de 2018, finalizando en diciembre de 2018) implican riesgos de turbulencias financieras y una desaceleración económica más pronunciada de lo esperado. Se destaca en particular el riesgo de un aumento inadecuadamente controlado de los tipos de interés a largo plazo, en el caso de un aumento inesperado de la inflación o de una restricción imprevista de las políticas monetarias. Si este riesgo se materializa, podría tener consecuencias negativas en los mercados de activos, particularmente en aquellos en los que las primas de riesgo son extremadamente bajas en comparación con su promedio histórico, después de una década de políticas monetarias flexibles (crédito para empresas o países sin calidad crediticia, ciertos sectores de los mercados de acciones y bonos, inmobiliarios, etc.), así como en determinados sectores sensibles a los tipos de interés.</p> <p>Por otro lado, a pesar del repunte desde mediados de 2016, las tasas de interés siguen bajas, lo que puede alentar un riesgo excesivo entre algunos participantes del mercado financiero: extensión de los vencimientos de las financiaciones y de los activos mantenidos, una política crediticia menos estricta y un aumento de los financiamientos apalancados. Algunos de estos participantes (compañías de seguros, fondos de pensiones, administradores de activos, etc.) tienen una dimensión cada vez más sistémica y, en el caso de turbulencias en el mercado (vinculadas, por ejemplo, a un fuerte aumento de las tasas de interés o a una fuerte corrección de precios) podrían verse llevados a liquidar posiciones importantes en un contexto de liquidez de mercado relativamente débil.</p> <p><i>Riesgos sistémicos relacionados con un aumento de la deuda.</i></p>

Elemento	Título	
		<p>A nivel macroeconómico, el impacto de un aumento de los tipos de interés podría ser significativo para países con un coeficiente elevado entre deuda pública o privada y PIB. Éste es particularmente el caso de los Estados Unidos y de algunos países europeos (en particular Grecia, Italia y Portugal), que registran índices de deuda pública en relación con el PIB a menudo por encima del 100%, pero también de países emergentes.</p> <p>Entre 2008 y 2018, estos últimos registraron un marcado aumento de su deuda, incluida la deuda en moneda extranjera con acreedores extranjeros. El sector privado fue la principal fuente del aumento de esta deuda pero también lo fue en menor medida el sector público, especialmente en África. Estos países son particularmente vulnerables a la perspectiva de un endurecimiento de las políticas monetarias en las economías avanzadas. Las salidas de capital podrían afectar los tipos de cambio, aumentar los costes de liquidación de esa deuda, importar inflación y hacer que los bancos centrales de los países emergentes endurezcan sus condiciones para concesión de créditos. Esto provocaría una reducción del crecimiento económico previsto, posibles empeoramientos de las calificaciones soberanas y un aumento de los riesgos para los bancos. Si bien la exposición del Grupo BNP Paribas a los países emergentes es limitada, la vulnerabilidad de estas economías puede generar interrupciones en el sistema financiero global que podrían afectar al Grupo y alterar potencialmente sus resultados.</p> <p>Cabe señalar que el riesgo relacionado con la deuda podría materializarse, no solo en el caso de un aumento marcado de las tasas de interés, sino también ante cualquier crisis de crecimiento negativo.</p> <p><i>Legislación y regulación aplicables a las instituciones financieras</i></p> <p>Los cambios recientes y futuros en la legislación y la normativa aplicables a las instituciones financieras pueden ejercer un impacto significativo sobre BNPP. Algunas de las medidas que se adoptaron recientemente o que siguen (sus medidas de aplicación siguen) en fase de proyecto, que han influido o es probable que influyan en BNPP, son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - la normativa que regula el capital: la Directiva de requisitos de capital IV («CRD 4») / el Reglamento de requisitos de capital («CRR»), la norma internacional relativa a la capacidad total de absorción de pérdidas («TLAC») y la designación de BNPP como institución financiera de importancia sistémica por el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB); - las reformas estructurales que comprenden la Ley bancaria francesa del 26 de julio de 2013, la cual exige que los bancos creen filiales o que segreguen las operaciones por cuenta propia «especulativas» de sus actividades bancarias minoristas tradicionales; la «norma Volcker» en EE.UU. que restringe las transacciones por cuenta propia, el patrocinio y la inversión en fondos de capital privado y fondos de cobertura por parte de bancos estadounidenses y de otros países, y los cambios potenciales

Elemento	Título	
		<p>que se esperan en Europa;</p> <ul style="list-style-type: none"> - el Mecanismo Único de Supervisión europeo y la normativa de 6 noviembre de 2014; - la Directiva del 16 de abril de 2014 relacionada con los sistemas de garantía de depósitos y su delegación y los decretos de implementación, la Directiva de 15 de mayo de 2014 que establece un marco de Recuperación Bancaria y Resolución - El Mecanismo Único de Resolución que establece el Consejo Único de Resolución y el Fondo Único de Resolución; - la Norma Definitiva (Final Rule) de la Reserva Federal de EE.UU. que impone normas prudenciales más rígidas para las transacciones en EE.UU. de grandes bancos extranjeros, en concreto la obligación de crear una sociedad de cartera intermediaria separada en EE.UU. (capitalizada y sujeta a regulación) para albergar sus filiales de EE.UU.; - las nuevas normas para la regulación de actividades extrabursátiles con derivados de acuerdo con el Título VII de la Ley Dodd-Frank de Reforma de Wall Street y de Protección del Consumidor (Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act), concretamente requisitos de margen para los productos derivados no liquidados y los derivados de valores negociados por mediadores de operaciones swap, participantes en grandes operaciones swap, mediadores de operaciones swap basadas en valores y participantes en grandes operaciones swap basadas en valores, y las normas de la Comisión de Bolsa y Valores de EE.UU. que exigen el registro de bancos y participantes en grandes operaciones swap activos en los mercados de derivados, así como transparencia y presentación de informes sobre las transacciones con derivados; - la nueva Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros («MiFID II») y el Reglamento de Mercados de Instrumentos Financieros («MiFIR»), y la normativa europea que regula la liquidación de determinados productos derivados extrabursátiles por contrapartes centralizadas y la divulgación de valores de financiación de transacciones a organismos centralizados. - el Reglamento general de protección de datos ("RGPD") entró en vigencia el 25 de mayo de 2018. Esta regulación tiene por objeto el impulso del entorno europeo de confidencialidad de datos y la mejora de la protección de datos personales dentro de la Unión Europea. Las empresas corren el riesgo de sanciones severas si no cumplen con las normas establecidas por el GDPR. Tal Reglamento se aplica a todos los bancos que prestan servicios a ciudadanos europeos; y - la finalización de Basilea 3, publicado por el comité de Basilea en diciembre de 2017, que introduce una modificación de la medición de

Elemento	Título	
		<p>riesgo crediticio, riesgo operativo y riesgo de ajuste de la valoración crediticia ("CVA") para el cálculo de activos ponderados por riesgo. Se espera que estas medidas entren en vigencia en enero de 2022 y estarán el Reglamento general de protección de datos (sobre la base de métodos normalizados), que se aplicará gradualmente a partir de 2022 y alcanzará su nivel final en 2027.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Asimismo, en este contexto normativo más estricto, el riesgo de incumplimiento de la legislación y normativa existentes, en especial aquellas relativas a la protección de los intereses de los clientes y de los datos de carácter personal, supone un riesgo significativo para el sector bancario, que puede dar lugar a pérdidas y sanciones sustanciales. Además de su sistema de cumplimiento, que cubre específicamente este tipo de riesgo, el Grupo BNP Paribas sitúa el interés de sus clientes y, de manera más general, el de sus accionistas en el centro de sus valores. Así, el Código de conducta adoptado por el Grupo BNP Paribas en 2016 establece de forma detallada valores y normas de conducta en este ámbito. <p><i>Ciberseguridad y riesgo tecnología cibernéticas</i></p> <p>La capacidad de BNPP para realizar actividades comerciales está intrínsecamente ligada a la fluidez de las transacciones electrónicas, así como a la protección y seguridad de los activos de información y tecnología.</p> <p>El cambio tecnológico se está acelerando con la transformación digital y el aumento consiguiente de la cantidad de circuitos de comunicaciones, la proliferación en las fuentes de datos, la automatización creciente de los procesos y un mayor uso de transacciones bancarias electrónicas.</p> <p>Los avances y la aceleración del cambio tecnológico brindan a los ciberdelincuentes nuevas opciones para alterar, robar y divulgar datos. La cantidad de ataques está aumentando, con un alcance y una sofisticación mayores en todos los sectores, incluidos los servicios financieros.</p> <p>La subcontratación de una cantidad creciente de procesos también expone al Grupo BNP Paribas a riesgos estructurales de ciberseguridad y tecnología que conducen al surgimiento de posibles vectores de ataque que pueden explotar los ciberdelincuentes.</p> <p>En consecuencia, el Grupo BNP Paribas tiene una segunda línea de defensa dentro de la función de riesgo dedicada a la gestión de los riesgos de seguridad cibernética y tecnológica. Por lo tanto, las normas de funcionamiento se adaptan regularmente para respaldar la evolución y la innovación digitales de BNPP mientras se gestionan las amenazas existentes y emergentes (como el delito informático, el espionaje, etc.).</p>
B.19/B.5	Descripción del Grupo	BNPP es un prestador de servicios bancarios y financieros líder europeo que cuenta con cuatro mercados nacionales de banca minorista en Europa, a saber,

Elemento	Título	
		Bélgica, Francia, Italia y Luxemburgo. Está presente en 71 países y tiene más de 201.000 empleados, incluidos más de 153.000 en Europa. BNPP es la sociedad matriz del Grupo BNP Paribas (el "Grupo BNPP").
B.19/B.9	Previsión o estimación de beneficios	No aplicable, dado que no se han realizado provisiones de beneficios ni estimaciones con respecto al Garante en el Folleto de Base al cual se refiere el presente Resumen.
B.19/ B.10	Salvedades de auditoría	No aplicable, no existen salvedades en ningún informe de auditoría sobre la información financiera histórica incluida en el Folleto de Base.
B.19/ B.12	Selección de información financiera histórica clave:	
	Comparativa de Datos Financieros Anuales - En millones de EUR	
	31/12/2018* (sin auditar)	31/12/2017 (auditado)
Ingresos	42.516	43.161
Coste del riesgo	(2.764)	(2.907)
Ingresos netos, cuota del Grupo	7.526	7.759
	31/12/2018	31/12/2017
Índice de Capital Ordinario Tier 1 (Basilea 3 completa CRD4)	11,8%	11,8%
	31/12/2018 (sin auditar)	31/12/2017 (auditado)
Balance consolidado total	2.040.836	1.960.252
Préstamos consolidados y cuentas a cobrar de clientes	765.871	727.675
Partidas consolidadas a pagar de clientes	796.548	766.890
Capital social (cuota del Grupo)	101.467	101.983
	* Los importes a 31 de diciembre de 2018 aquí incluidos están basados en la nueva norma contable NIIF 9. Los impactos de la primera aplicación de la nueva norma contable NIIF 9 fueron limitados y se tuvieron plenamente en cuenta a partir del 1 de enero de 2018: -1.100 millones de euros de impacto en los fondos propios no revalorizados (2.500 millones de euros de impacto en los fondos propios revalorizados) y ~-10 pb en el ratio Capital ordinario Tier 1 de Basilea 3 completo.	
	Comparativa de Datos Financieros Provisionales Intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 – En millones de EUR	
	1H19* (sin auditar)	1H18 (sin auditar)
Ingresos	22.368	22.004

Elemento	Título		
	Coste del riesgo	(1.390)	(1.182)
	Ingresos netos, cuota del Grupo	4.386	3.960
		30/06/2019	31/12/2018
	Índice de Capital Ordinario Tier 1 (Basilea 3 completa CRD4)	11,9%	11,8%
		30/06/2019 (sin auditar)	31/12/2018 (auditado)
	Balance consolidado total	2.372.620	2.040.836
	Préstamos consolidados y cuentas a cobrar de clientes	793.960	765.871
	Partidas consolidadas a pagar de clientes	833.265	796.548
	Capital social (cuota del Grupo)	104.135	101.467
<p>* Las cifras a 30 de junio de 2019 se basan en la nueva norma contable NIIF 16. El impacto a 1 de enero de 2019 de la primera aplicación de la nueva norma contable NIIF 16 (“Leasing”) fue de ~-10 pb en el ratio Capital ordinario Tier 1 de Basilea 3.</p>			
<p><i>Declaraciones sobre la inexistencia de cambios relevantes o adversos significativos</i></p> <p>Ver el Elemento B.12 previo en el caso del Grupo BNPP.</p> <p>No se ha producido ningún cambio significativo en la situación financiera o comercial de BNPP desde el 30 de junio de 2018 (es decir, desde el final del último ejercicio financiero para el cual se han publicado estados financieros intermedios), y no se ha producido ningún cambio significativo adverso importante en las perspectivas de BNPP desde el 31 de diciembre de 2017 (es decir, desde el final del último ejercicio financiero para el cual se han publicado estados financieros intermedios).</p>			
B.19/ B.13	Supuestos que afectan a la solvencia del Garante	No aplicable, a 9 de agosto de 2018, según el leal saber y entender del Garante, desde el 30 de junio de 2019 no se ha producido ningún suceso reciente que revista una importancia ostensible para evaluar la solvencia del Emisor.	
B.19/ B.14	Dependencia de otras entidades del Grupo	<p>Sujeto a lo dispuesto en el siguiente párrafo, BNPP no depende de otros miembros del Grupo BNPP.</p> <p>En abril de 2004, BNPP comenzó a externalizar Servicios de Gestión de Infraestructura IT a la empresa conjunta «BNP Paribas Partners for Innovation» (BP²I) establecida con IBM Francia a finales de 2003. BP²I suministra Servicios de Gestión de Infraestructura IT para BNPP y varias filiales BNPP en Francia (incluidos BNP Paribas Personal Finance, BP2S, y BNP Paribas Cardif), Suiza e Italia. El acuerdo contractual con IBM Francia se prorrogó sucesivamente de año en año hasta finales de 2021 y luego por un período de 5 años (i.e. hasta finales de 2026), en particular para integrar los servicios de IBM cloud.</p>	

Elemento	Título	
		<p>BP²I se encuentra bajo el control operativo IBM Francia. BNP Paribas tiene una fuerte influencia sobre la entidad, cuya propiedad comparte al 50% con IBM Francia. BNP Paribas aporta a BP²I la mitad del personal permanente de la entidad, los edificios y centros de procesamiento de BP²I son propiedad del BNPP Grupo, y la normativa en vigor proporciona a BNP Paribas el derecho contractual de supervisar la entidad e incorporarla nuevamente al BNPP Grupo si fuera necesario.</p> <p>IBM Luxemburgo es responsable de los servicios de infraestructura y la producción de datos para algunas de las entidades de BNP Paribas Luxemburgo.</p> <p>La operativa de tratamiento de datos de BancWest se externaliza a Fidelity Information Services. La operación de tratamiento de datos de Cofinoga France se externaliza con IBM Services.</p> <p>A este respecto, consúltese el Elemento B.5 anterior.</p>
<p>B.19/ B.15</p>	<p>Actividades principales</p>	<p>BNP Paribas tiene una posición clave en dos actividades principales:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Banca Minorista y Servicios, que incluye: <ul style="list-style-type: none"> • Mercados Domésticos, que incluyen a su vez: <ul style="list-style-type: none"> • Banca Minorista Francesa (BMF), • BNL banca commerciale (BNL bc), banca minorista italiana, • Banca Minorista Belga (BRB), • Otras actividades en Mercados Domésticos, incluyendo Banca Minorista Luxemburguesa (BML); • Servicios Financieros Internacionales, incluyendo: <ul style="list-style-type: none"> • Europeo-Mediterránea, • BancWest, • Financiación Personal, • Seguros, • Gestión de Patrimonios y Activos; • Banca Corporativa e Institucional (CIB, por sus siglas en inglés),

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

Section A Sección C – Valores

Elemento	Título	
C.1	Tipo y clase de los Valores / Código ISIN	<p>Los Valores consisten en bonos («Bonos») y se emiten en series. El Número de Serie de los Valores es EI5472AC. El número de Tramo es 1.</p> <p>El Número Internacional de Identificación de Valores (ISIN) es : XS1997336059</p> <p>El Código Común (<i>Common Code</i>) es: 199733605</p> <p>Los Bonos están sujetos a las leyes del Reino Unido.</p> <p>Los Valores se liquidan mediante pago en efectivo.</p>
C.2	Divisa	La divisa de esta Serie de Valores es el Euro (EUR).

Elemento	Título	
C.5	Restricciones a la libre transmisibilidad	<p>Los Valores serán libremente transferibles, sujeto a las restricciones de oferta y venta en los Estados Unidos, el Espacio Económico Europeo, Bélgica, Francia, Italia, Luxemburgo, Polonia, Portugal, Rumanía, España, Japón, el Reino Unido y Australia y conforme a la Directiva de Folletos y a las leyes de cualquier jurisdicción en la que se ofrezcan o vendan los Valores.</p>
C.8	Derechos incorporados a los Valores	<p>Los Valores que se emitan en el marco del Programa se registrarán por los términos y condiciones relativos a, entre otros extremos, los siguientes asuntos:</p> <p>Orden de prelación</p> <p>Los Valores constituyen obligaciones directas, incondicionales, no garantizadas y no subordinadas del Emisor y tienen y tendrán el mismo orden de prelación (<i>pari passu</i>) entre sí y, al menos, el mismo orden de prelación (<i>pari passu</i>) que todo el restante endeudamiento directo, incondicional, no garantizado y no subordinado del Emisor (salvo las excepciones de prelación establecidas por ley).</p> <p>Régimen fiscal</p> <p>Todos los pagos con respecto a los Bonos se realizarán sin deducción por o a cuenta de las retenciones fiscales impuestas por Francia o cualquier subdivisión política o cualquier autoridad correspondiente que tenga autoridad impositiva (en el caso de pagos de BNPP como Garante) o por los Países Bajos o cualquier subdivisión política o cualquier autoridad correspondiente que tenga autoridad impositiva (en el caso de pagos de BNPP B.V.), salvo que tal deducción o retención se requiera por ley. En el caso de que se realice una deducción de este tipo, el Emisor o, según sea el caso, el Garante deberá pagar, salvo en ciertas circunstancias limitadas, importes adicionales para cubrir los importes deducidos.</p> <p>Los pagos quedarán sujetos en todo caso a (i) las leyes y reglamentos tributarios o de otro tipo aplicables en el lugar en que se realice el pago, sin perjuicio de las disposiciones de la Condición 6, (ii) cualquier retención o deducción que se exija de conformidad con un acuerdo descrito en el Artículo 1471(b) del Código Fiscal de los Estados Unidos (<i>U.S. Internal Revenue Code</i>) de 1986 (el «Código») o que se imponga de otra forma de acuerdo con los Artículos 1471 a 1474 del Código, cualquier reglamento o acuerdo allí previsto, cualquier interpretación oficial de ellos o (sin perjuicio de las disposiciones de la Condición 6) cualquier ley que implemente un enfoque intergubernamental de los mismos y (iii) cualquier retención o deducción que se exija de acuerdo con el Artículo 871(m) del Código.</p> <p>Asimismo, a la hora de determinar la cantidad de la retención o deducción que se exija con arreglo al artículo 871 letra (m) del Código, impuesta en relación con cualesquiera cantidades a pagar por los Valores, el Emisor tendrá derecho a practicar una retención sobre cualquier pago «equivalente a dividendo» (de acuerdo con la definición a efectos del artículo 871, letra (m) del Código) a un tipo del 30 %.</p> <p>Compromiso de no gravar (Negative Pledge)</p>

Elemento	Título	
		<p>Las condiciones aplicables a los Valores no contendrán compromisos de no gravar.</p> <p>Supuestos de Incumplimiento</p> <p>Las condiciones de los Bonos contendrán supuestos de incumplimiento, tales como el impago, el incumplimiento o la inobservancia de las obligaciones que incumben al Emisor o al Garante respecto de los Valores, la insolvencia o la disolución del Emisor o del Garante.</p> <p>Juntas</p> <p>Las condiciones aplicables a los Valores contendrán disposiciones a los efectos de regular la convocatoria de juntas de los tenedores de esos Valores al objeto de que deliberen y adopten acuerdos que afecten a sus intereses en general. Estas disposiciones autorizan mayorías definidas para vincular a todos los tenedores, incluidos aquellos que no asistan y voten en la junta considerada y aquellos otros que voten en sentido opuesto al de la mayoría.</p> <p>Derecho aplicable</p> <p>El Contrato de Agencia de Bonos (<i>Note Agency Agreement</i>) (en su versión modificada o refundida vigente en cada momento), el Contrato de Compromisos (<i>Deed of Covenant</i>) (en su versión modificada o refundida vigente en cada momento), las Garantías de derecho inglés respecto de los Bonos, los Bonos, los Recibos y los Cupones y cualesquiera obligaciones no contractuales que se deriven o surjan en relación con, el Contrato de Agencia de Bonos (<i>Note Agency Agreement</i>) (en su versión modificada o refundida vigente en cada momento), el Contrato de Compromisos (<i>Deed of Covenant</i>) (en su versión modificada o refundida vigente en cada momento), las Garantías de derecho inglés, los Bonos (salvo lo anteriormente indicado), los Recibos y los Cupones, se regirán e interpretarán conforme al Derecho inglés.</p>
C.9	Intereses / Amortización	<p>Intereses</p> <p>Los Valores no devengan ni pagan intereses.</p>
		<p>Amortización</p> <p>Salvo que se amortice previamente, cada Valor se amortizará en la Fecha de Vencimiento tal y como se estipula en el Elemento C.18.</p> <p>Representante de los tenedores de Valores</p> <p>El Emisor no ha nombrado ningún representante de los Tenedores de Valores.</p> <p>A este respecto, consúltense en el Elemento C.8 anterior los derechos incorporados a los Valores.</p>
C.10	Componente derivado en los pagos de intereses	<p>No aplicable</p> <p>Consúltense también los Elementos C.9 anterior y C.15 siguiente.</p>

Elemento	Título	
C.11	Admisión a negociación	El Emisor (o un agente en su nombre) ha solicitado que los Valores sean admitidos a negociación en el mercado regulado de la Bolsa de valores de Luxemburgo.
C.15	Cómo queda afectado el valor de la inversión en valores derivados por el valor de los activos	El importe pagadero en el momento del reembolso se calcula por referencia al Índice EURO STOXX® 50 (el " Subyacente de Referencia " o el " Índice "). Véanse los elementos C.9 y C.18 más adelante.
C.16	Vencimiento de los Valores derivados	La Fecha de Vencimiento de los Valores es el 20 de diciembre de 2023.
C.17	Procedimiento de liquidación	Los Valores de esta Serie se liquidan mediante pago en efectivo. El Emisor no tiene la opción de modificar la modalidad de liquidación aplicable.
C.18	Rentabilidad de los valores:	Véase el Elemento C.8 anterior relativo a los derechos inherentes a los Valores. Reembolso Final Salvo que con anterioridad hayan sido amortizados, comprados o cancelados, el Emisor amortizará los Valores en la Fecha de Vencimiento y a un Importe de Reembolso Final igual al Pago Final: Suma de valores: Valores de Compra (Call) / Venta (Put) Vanilla

Elemento	Título	
		<p>Constant Percentage $1 + \sum_{a=1}^A PW_a \prod_{b=1}^B ([\text{Additional Final Payout}]_{a,b})$</p> <p>Donde:</p> <p>PW es la Ponderación del Pago Final Adicional (<i>Additional Final Payout Weighing</i>) correspondiente</p> <p>PW1 es 1</p> <p>PW2 es 1</p> <p>A es 1</p> <p>B es 2</p> <p>Porcentaje Constante 1 (<i>Constant Percentage 1</i>) es 0,00 por ciento.</p> <p>Pago Final Adicional [1 , 1] (<i>Additional Final Payout [1 , 1]</i>) significa Valores de Compra de Desactivación (<i>Knock-out</i>) Vanilla</p> <p>Valores de Compra de Desactivación (Knock-out) Vanilla significa:</p> <p>(A) Si no se ha producido ningún Supuesto de Desactivación (<i>Knock-out</i>): Porcentaje Constante 1+ Gearing * Max (Valor de Amortización Final – Porcentaje de Ejercicio (<i>Strike Percentage</i>), Porcentaje Mínimo (<i>Floor Percentage</i>))</p> <p>(B) Si se ha producido un Supuesto de Desactivación (<i>Knock-out</i>): Porcentaje Constante 2 (<i>Constant Percentage 2</i>)</p> <p>Donde:</p> <p>Porcentaje Constante 1 (<i>Constant Percentage 1</i>) es 0,00 por ciento.</p> <p>Gearing es 100,00 por ciento.</p> <p>Porcentaje de Ejercicio (<i>Strike Percentage</i>) es 100,00 por ciento.</p> <p>Porcentaje Mínimo (<i>Floor Percentage</i>) es 0,00 por ciento.</p> <p>Porcentaje Constante 2 (<i>Constant Percentage 2</i>) es 50,00 por ciento.</p> <p>Pago Final Adicional [2 , 1] (<i>Additional Final Payout [1 , 1]</i>) significa Valores SPS Reverse Convertible (<i>SPS Reverse Convertible Securities</i>)</p> <p>Valores SPS Reverse Convertible significa:</p> <p>(A) Si no se ha producido ningún Supuesto de Activación (<i>Knock-in</i>): Porcentaje Constante 1 (<i>Constant Percentage 1</i>)</p> <p>(B) Si se ha producido un Supuesto de Activación (<i>Knock-in</i>): Máx</p>

Elemento	Título	
		<p>(Porcentaje Constante 2 (<i>Constant Percentage 2</i>) + Gearing x Opción; 0%)</p> <p>Donde:</p> <p>Porcentaje Constante 1 (<i>Constant Percentage 1</i>) es 100,00 por ciento.</p> <p>Porcentaje Constante 2 (<i>Constant Percentage 2</i>) es 100,00 por ciento.</p> <p>Opción significa Venta</p> <p>Venta significa Máx (Porcentaje de Ejercicio (<i>Strike Percentage</i>) - Valor de Amortización Final; 0)</p> <p>Gearing es 100,00 por ciento.</p> <p>Porcentaje del Ejercicio (<i>Strike Percentage</i>) es 100,00 por ciento.</p> <p>Valor de Amortización Final significa el Valor del Subyacente de Referencia</p> <p>Fecha de Valoración de Reembolso de SPS significa la Fecha de Valoración de Reembolso</p> <p>Fecha de Valoración SPS significa la Fecha de Valoración del Reembolso de SPS</p> <p>Valor de Cierre del Precio de Ejercicio es aplicable</p> <p>El Subyacente de Referencia es el que se establece en el punto 51(i)</p> <p>Valor del Precio de Cierre del Subyacente de Referencia significa, respecto de una Fecha de Valoración SPS, el Precio de Cierre en dicho día.</p> <p>Precio de Ejercicio del Subyacente de Referencia significa el Valor del Precio de Cierre del Subyacente de Referencia para tal Subyacente de Referencia en la Fecha de Ejercicio.</p> <p>Valor Subyacente de Referencia significa, con respecto a un Subyacente de Referencia y una Fecha de Valoración SPS, (i) el Valor del Precio de Cierre del Subyacente de Referencia para dicho Subyacente de Referencia con respecto a dicha Fecha de Valoración SPS (ii) dividido por el Precio de Ejercicio del Subyacente de Referencia pertinente.</p> <p>La Fecha de Valoración es la que se establece en las Condiciones</p> <p>Valor de Amortización Final significa el Valor del Subyacente de Referencia</p> <p>Día de Determinación de la Activación (<i>Knock-in</i>) significa la Fecha de Valoración</p>

Elemento	Título	
		<p>de Reembolso.</p> <p>Supuesto de Activación es aplicable</p> <p>Supuesto de Activación (Knock-in) significa que el Valor de Activación (<i>Knock-in</i>) es inferior al Nivel de Activación (<i>Knock-in</i>) en el Día de Determinación de la Activación (<i>Knock-in</i>)</p> <p>Nivel de Activación (Knock-in) significa el 75,00 por ciento</p> <p>Valor de Activación (Knock-in) significa el Valor del Subyacente de Referencia</p> <p>Fecha de Valoración de Reembolso significa el 13 de diciembre de 2023</p> <p>Supuesto de Desactivación (Knock-out) es aplicable</p> <p>Supuesto de Desactivación (Knock-out) significa, si el Valor de Desactivación es superior o igual al Nivel de Desactivación en la Fecha de Determinación de la Desactivación</p> <p>Valor de Desactivación significa el Valor Subyacente de Referencia</p> <p>Fecha de Valoración SPS significa la Fecha de Determinación de la Activación o la Fecha de Ejercicio, según corresponda</p> <p>Valor del Precio de Cierre de Ejercicio es aplicable</p> <p>Nivel de Desactivación (Knock-out) significa 110,00 por ciento</p> <p>Día(s) de Determinación de la Desactivación significa la Fecha de Valoración del Reembolso</p> <p>Fecha de Ejercicio significa el 13 de diciembre de 2019</p> <p>El Subyacente de Referencia es el que se indica en la sección C.15</p>
C.19	Precio de referencia final del Subyacente	El precio de referencia final del Subyacente se determinará aplicando el procedimiento de valoración que se especifica en el Elemento C. 9 y C.18 anterior.
C.20	Subyacente	El Subyacente de Referencia especificado en el Elemento C.9 y el Elemento C.18 anterior. Puede obtenerse información sobre el Subyacente de Referencia consultando la Página de la Pantalla de Bloomberg: Índice Bloomberg SX5E

Section B Sección D – Riesgos

Elemento	Título	
D.2	Riesgos clave asociados	Los compradores potenciales de los Valores deben tener experiencia en

Elemento	Título	
	al Emisor y al Garante	<p>relación con las opciones y las transacciones con opciones, y deben comprender los riesgos de las transacciones con los Valores. Toda inversión en los Valores presenta determinados riesgos que deben tenerse en cuenta antes de tomar cualquier decisión de inversión. Ciertos riesgos pueden afectar a la capacidad del Emisor para cumplir sus obligaciones derivadas de los Valores o a la capacidad del Garante de cumplir sus obligaciones derivadas de la Garantía, algunos de las cuales escapan a su control. En especial, el Emisor y el Garante, junto con el Grupo BNPP, están expuestos a los riesgos asociados a sus actividades que se describen a continuación:</p> <p>Emisor</p> <p>Los principales riesgos descritos anteriormente en relación con BNPP también representan los riesgos principales para BNPP B.V., ya sea como entidad individual o como sociedad del Grupo BNPP.</p> <p><i>Riesgo de Dependencia</i></p> <p>BNPP B.V. es una entidad operativa. Los activos de BNPP B.V. se componen de las obligaciones de otras entidades del Grupo BNPP. La capacidad de BNPP B.V. de cumplir sus propias obligaciones dependerá de la capacidad de otras entidades del Grupo BNPP de cumplir las suyas. Con respecto a los valores que emite, la capacidad de BNPP B.V. para cumplir sus obligaciones al amparo de dichos valores depende de la recepción por su parte de pagos bajo determinados contratos de cobertura que suscribe con otras entidades del Grupo BNPP. En consecuencia, los Tenedores de los valores BNPP B.V. estarán expuestos, sujeto a las disposiciones de la Garantía emitida por BNPP, a la capacidad de las entidades del Grupo BNP para cumplir sus obligaciones derivadas de dichos contratos de cobertura.</p> <p><i>Riesgo de Mercado</i></p> <p>BNPP B.V. asume exposición a los riesgos de mercado derivados de posiciones en tipos de interés, tipos de cambio de divisas, materias primas y productos de renta variable, todos ellos expuestos a fluctuaciones de mercados generales y específicos. Sin embargo, estos riesgos se cubren mediante contratos de opciones y de operaciones swap y, por tanto, en principio están atenuados.</p> <p><i>Riesgo de Crédito</i></p> <p>BNPP B.V. cuenta con una concentración considerable de riesgos de crédito, puesto que todos los contratos OTC los adquiere de su matriz o de otras entidades del Grupo BNPP. Teniendo en cuenta el objetivo y las actividades de BNPP B.V. y el hecho de que su matriz está bajo la supervisión del Banco Central Europeo y la <i>Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution</i> (Autoridad de Control Prudencial y de Resolución - ACPR), la dirección considera que estos riesgos son aceptables. La deuda sénior a largo plazo de BNP Paribas tiene calificación (A) de Standard & Poor's y (Aa3) de</p>

Elemento	Título	
		<p>Moody's.</p> <p><i>Riesgo de Liquidez</i></p> <p>BNPP B.V. tiene una exposición considerable al riesgo de liquidez. Para atenuar esta exposición, BNPP B.V. celebró contratos de compensación con su matriz y otras entidades del Grupo BNPP.</p> <p>Garante</p> <p>Existen siete categorías principales de riesgo inherentes a las actividades de BNPP:</p> <p>a) <i>Riesgo de Crédito</i> – El riesgo de crédito se define como la probabilidad de que un prestatario o contraparte incumpla sus obligaciones con BNPP. La probabilidad de incumplimiento, junto con la tasa de recuperación del préstamo o de la deuda en caso de incumplimiento, son elementos esenciales para evaluar la calidad crediticia. Los activos ponderados por riesgo de BNPP sujetos a este tipo de riesgo ascendían a 504.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2018. De acuerdo con las recomendaciones de la EBA, esta categoría de riesgo también incluye los riesgos de las inversiones de capital, así como los relacionados con las actividades de seguro.</p> <p>b) <i>Riesgo operacional</i> - El riesgo operacional es el riesgo de pérdida resultante de procesos internos fallidos o inadecuados (en particular los que involucran al personal y a los sistemas de información) o de eventos externos, ya sean deliberados, accidentales o naturales (inundaciones, incendios, terremotos, ataques terroristas, etc.). Los riesgos operativos incluyen el fraude, los riesgos de recursos humanos, los riesgos legales y de reputación, los riesgos de incumplimiento, los riesgos fiscales, los riesgos de los sistemas de información, el riesgo de prestar servicios financieros inadecuados (riesgo de conducta), el riesgo de fracaso de los procesos operativos, incluidos los procesos de crédito, o del uso de un modelo (riesgo de modelo), así como las posibles consecuencias financieras relacionadas con la gestión del riesgo de reputación. Los activos ponderados por riesgo de BNPP sujetos a este tipo de riesgo ascendían a 73.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2018.</p> <p>c) <i>Riesgo de impago de la contraparte</i>- El riesgo de impago de la contraparte surge del riesgo de crédito de BNPP en el contexto específico de las transacciones de mercado, inversiones y/o liquidaciones. El importe de este riesgo varía a lo largo del tiempo en función de las fluctuaciones de los parámetros de mercado que afecten al valor futuro potencial de las operaciones de que se trate. Los activos ponderados por riesgo de BNPP sujetos a este tipo de riesgo ascendían a 27.000 millones de euros a 31 de diciembre de</p>

Elemento	Título	
		<p>2018.</p> <p>d) <i>Riesgo de mercado</i> - El riesgo de mercado es el riesgo de pérdida de valor causado por una tendencia desfavorable en los precios o parámetros del mercado. Los parámetros de mercado incluyen, entre otros, los tipos de cambio, los precios de los valores y productos básicos (tanto si el precio se cotiza directamente como si se obtiene por referencia a un activo comparable), el precio de los derivados en un mercado establecido y todos los parámetros de referencia que pueden derivarse de las cotizaciones de mercado, como los tipos de interés, los diferenciales de crédito, la volatilidad o las correlaciones implícitas u otros parámetros similares. Los activos ponderados por riesgo de BNPP sujetos a este tipo de riesgo ascendían a 20.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2018.</p> <p>e) <i>Riesgo de titulización</i> - La titulización es una transacción o acuerdo por el cual el riesgo de crédito asociado a un pasivo o conjunto de pasivos se subdivide en tramos. Cualquier compromiso realizado bajo una estructura de titulización (incluidos los derivados y las líneas de liquidez) se considera una titulización. La mayor parte de estos compromisos se encuentran en la cartera de banca prudencial. Los activos ponderados por riesgo de BNPP sujetos a este tipo de riesgo ascendían a 7.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2018.</p> <p>f) <i>Riesgos relacionados con impuestos diferidos y determinadas participaciones en entidades de crédito o financieras</i> – importes inferiores a los umbrales de deducción prudencial del capital, generan activos ponderados por riesgo por valor de 17.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2018.</p> <p>g) <i>Riesgo de liquidez</i> - El riesgo de liquidez es el riesgo de que BNPP no sea capaz de cumplir sus compromisos o de cancelar o compensar una posición debido a las condiciones del mercado o a factores específicos dentro de un período de tiempo específico y a un coste razonable. Refleja el riesgo de no poder hacer frente a las salidas netas de efectivo, incluidos los requerimientos de garantías, en horizontes temporales a corto y largo plazo. El riesgo específico del Grupo BNPP puede evaluarse a través de su ratio de liquidez a corto plazo, que analiza la cobertura de las salidas netas de efectivo durante un período de tensión de 30 días.</p> <p>En términos más generales, los riesgos a los que está expuesto el Grupo BNPP pueden derivarse de una serie de factores relacionados, entre otras cosas, con los cambios en su entorno macroeconómico, competitivo, de mercado y regulador, o con la aplicación de su estrategia, su actividad o sus operaciones.</p>

Elemento	Título	
		<p><i>Riesgos</i></p> <p>Esta sección resume los riesgos principales a los que BNPP considera está expuesto actualmente. Se presentan en las categorías siguientes: riesgos relacionados con el entorno macroeconómico, riesgos relacionados con el entorno de mercado, riesgos regulatorios y riesgos relacionados con la implementación de la estrategia de BNPP, riesgos relacionados con la gestión del negocio de BNPP, riesgos relacionados con las operaciones de BNPP.</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Las condiciones económicas y financieras adversas han tenido en el pasado y pueden tener en el futuro un impacto en BNPP y en los mercados en los que opera. b) Dado el ámbito geográfico de sus actividades, BNPP puede ser vulnerable a determinados riesgos de carácter político, macroeconómico o financiero en los países o regiones en los que opera. c) El acceso por parte de BNPP a la financiación y el coste de ésta podría verse adversamente afectado por un agravamiento de las crisis financieras, un empeoramiento de las condiciones económicas, descensos en las calificaciones, aumentos de los diferenciales de crédito u otros factores. d) El contexto prolongado marcado por unos tipos de interés bajos entraña riesgos sistémicos inherentes, mientras que una salida de dicho contexto también conlleva sus riesgos. e) Cambios significativos en los tipos de interés podrían tener un impacto negativo en los ingresos o beneficios de BNPP. f) La solidez y el comportamiento de otras entidades financieras y participantes del mercado podrían afectar adversamente a BNPP. g) BNPP puede incurrir en pérdidas significativas en sus actividades de inversión y compraventa de activos financieros debido a la volatilidad y las fluctuaciones del mercado. h) BNPP puede generar menores ingresos a partir de los negocios basados en comisiones y honorarios durante recesiones del mercado. i) Las caídas prolongadas del mercado pueden reducir la liquidez de los mercados, dificultando la venta de activos y conduciendo, posiblemente, a pérdidas sustanciales. j) BNPP debe asegurarse de que sus activos y pasivos coincidan debidamente de cara a evitar estar expuesto a pérdidas. k) La legislación y normativa adoptadas en los últimos años en respuesta a la crisis financiera mundial, así como nuevas propuestas

Elemento	Título	
		<p>legislativas, pueden tener un impacto sustancial en BNPP y en el entorno financiero y económico en el que opera.</p> <ul style="list-style-type: none"> l) BNPP podría estar sujeto a un procedimiento de resolución. m) BNPP está sujeta a regímenes normativos exhaustivos y en constante evolución en las jurisdicciones en los que opera. n) BNPP puede incurrir en multas significativas y en otras sanciones administrativas y penales por incumplimiento de la legislación y normativa aplicables, pudiendo experimentar asimismo pérdidas en litigios relacionados (o no) con privados. o) Riesgos vinculados a la implementación de los planes estratégicos de BNPP. p) BNPP puede experimentar dificultades al integrar las sociedades adquiridas y puede que no sea capaz de obtener los beneficios esperados de sus adquisiciones. q) BNPP está expuesto al riesgo de crédito y al riesgo de impago de la contraparte. r) Un aumento sustancial de nuevas provisiones o la escasez del nivel de las provisiones contabilizadas previamente podría afectar adversamente a los resultados de las operaciones y a la situación financiera de BNPP. s) Es posible que las estrategias de cobertura de BNPP no eviten las pérdidas. t) Los ajustes al valor contable de las carteras de valores y derivados de BNPP y la deuda propia de BNPP podrían influir en sus ingresos netos y sus fondos propios. u) Las calificaciones de créditos de BNPP pueden verse rebajadas, lo que influiría en su rentabilidad. v) La intensa competitividad de operadores bancarios y no bancarios podría afectar negativamente a los ingresos y rentabilidad de BNPP. w) Las políticas, procedimientos y métodos de gestión de riesgos de BNPP pueden exponerlo a riesgos no identificados o imprevistos, lo que podría dar lugar a pérdidas materiales. x) Una interrupción o incumplimiento de los sistemas de información de BNPP puede causar pérdidas materiales de información de clientes, dañar a la reputación de BNPP y pérdidas financieras. y) La posición competitiva de BNPP podría verse perjudicada si se daña su reputación.

Elemento	Título	
D.3	Riesgos clave asociados a los Valores	<p>Además de los riesgos (incluido el riesgo de impago) que pueden afectar a la capacidad del Emisor para cumplir sus obligaciones al amparo de los Valores o la capacidad del Garante para cumplir sus obligaciones al amparo de la Garantía, hay algunos factores que son importantes para evaluar los riesgos de mercado asociados con los Valores emitidos al amparo del presente Folleto de Base, entre otros:</p>
		<p><i>Riesgos de Mercado</i></p> <p>Los Valores son obligaciones no garantizadas;</p> <p>el Emisor correspondiente conseguirá la exposición al Subyacente de Referencia, en muchos casos, suscribiendo contratos de cobertura y, con respecto a los Valores vinculados a un Subyacente de Referencia, los inversores potenciales están expuestos a la rentabilidad de estos contratos de cobertura y a los supuestos que pueden afectar a los contratos de cobertura y, en consecuencia, la ocurrencia de cualquiera de estos supuestos puede afectar al valor de los Valores;</p> <p><i>Riesgos de Tenedores</i></p> <p>los Valores pueden tener un importe de negociación mínimo y si, tras la transmisión de cualquier Valor, el Tenedor tiene menos Valores que el importe de negociación mínimo especificado, no se permitirá a dicho Tenedor transmitir el resto de sus Valores antes de la amortización sin comprar antes suficientes Valores adicionales para mantener el importe de negociación mínimo;</p> <p><i>Riesgos de Emisor/Garante</i></p> <p>una reducción en la calificación crediticia, en su caso, concedida a los valores de deuda en circulación del Emisor o el Garante por parte de una agencia de calificación crediticia podría provocar una reducción del valor de negociación de los Valores;</p> <p>pueden surgir determinados conflictos de intereses (véase el Elemento E.4 siguiente);</p> <p>en determinadas circunstancias (incluidas, entre otras, como resultado de restricciones en la convertibilidad de moneda y/o restricciones de transferencia), puede no ser posible para el Emisor realizar pagos con respecto a los Valores en la Moneda de Pago especificada en las Condiciones Finales aplicables. En tales circunstancias, el pago del principal y/o intereses se puede producir en un momento diferente y/o realizar en USD y el precio de mercado de dichos Valores puede ser volátil;</p> <p><i>Riesgos Legales</i></p> <p>la ocurrencia de un supuesto de interrupción adicional o de un supuesto de</p>

Elemento	Título	
		<p>interrupción adicional opcional puede llevar a un ajuste de los Valores o a la reembolso anticipado o puede resultar en que el importe pagadero en el momento del reembolso programado sea distinto del importe que se espera abonar en el reembolso programado y, en consecuencia, la ocurrencia de un supuesto de interrupción adicional y/o supuesto de interrupción adicional opcional puede tener un efecto adverso en el valor o liquidez de los Valores;</p> <p>en determinadas circunstancias, la liquidación puede posponerse o los pagos pueden realizarse en USD si la Divisa de Liquidación especificada en las Condiciones Finales aplicables no es libremente transmisible, convertible o entregable;</p> <p>en relación con los Valores es posible que deban pagarse gastos e impuestos;</p> <p>los Valores pueden ser amortizados en caso de ilegalidad o impracticabilidad y dicha amortización podrá resultar en que un inversor no obtenga un rendimiento de su inversión en los Valores;</p> <p><i>Riesgos del Mercado Secundario</i></p> <p>el único medio del que dispone un Tenedor para realizar valor del Valor antes de su Fecha de Vencimiento es venderlo a su precio de mercado vigente en ese momento en un mercado secundario disponible y puede no haber un mercado secundario para los Valores (lo que significaría que un inversor tendrá que esperar hasta el reembolso de los Valores para realizar un valor superior a su valor de negociación);</p> <p>puede que nunca se establezca un mercado secundario activo o que el mercado no tenga liquidez y esto puede afectar adversamente al valor al que un inversor pueda vender sus Valores (un inversor puede experimentar una pérdida total o parcial de su inversión);</p> <p>para determinadas emisiones de Valores, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. está obligado a actuar como creador de mercado. En tales circunstancias, BNP Paribas Arbitrage S.N.C. se esforzará por mantener un mercado secundario a lo largo de toda la vida de los Valores, sujeto a condiciones normales de mercado y presentará precios de compra/venta al mercado. El margen entre los precios de compra/venta podrá variar durante la vida de los Valores. Sin embargo, durante determinados periodos, podrá ser difícil, inviable o imposible para BNP Paribas Arbitrage S.N.C. indicar precios de compra/venta, y durante dichos periodos, podrá ser difícil, inviable o imposible vender o comprar dichos Valores. Esto puede deberse, por ejemplo, a condiciones de mercado adversas, precios volátiles o grandes fluctuaciones de precio, o a un gran mercado cerrado o restringido o que experimente problemas técnicos como por ejemplo un fallo del sistema de informático o una interrupción de la red;</p> <p><i>Riesgo relativo a los activos subyacentes de referencia</i></p> <p>Asimismo, existen riesgos específicos relacionados con los Valores que están</p>

Elemento	Título	
		<p>vinculados a un Subyacente de Referencia (incluidos los Valores Híbridos) y una inversión en dichos Valores supondrá riesgos significativos no asociados a una inversión en un título de deuda convencional. Entre los factores de riesgo relacionados con Valores vinculados a un Subyacente de Referencia se incluyen:</p> <p>la exposición a uno o más índices, supuestos de ajuste e interrupción del mercado o la falta de apertura de un mercado que pueda tener un efecto adverso en el valor o liquidez de los Valores;</p> <p><i>Riesgos relativos a tipos específicos de productos</i></p> <p>Los siguientes riesgos están asociados a Productos SPS</p> <p style="padding-left: 40px;">Productos Convertibles Inversos</p> <p>Los inversores pueden estar expuestos a una pérdida parcial o total de su inversión. El rendimiento de los Valores depende del rendimiento del (de los) Subyacentes de Referencia y de si se produce un evento de activación (<i>knock-in</i>).</p>
D.6	Advertencias en materia de riesgos	<p>Consúltase el Elemento D.3 anterior.</p> <p>Cualquier inversor podría perder la totalidad o parte de su inversión en los Valores si el Emisor deviene insolvente o si, de otro modo, no puede o declina reembolsar los Valores llegado el momento de su reembolso.</p> <p>Si el Garante no fuera capaz o no estuviera dispuesto a cumplir con sus obligaciones de conformidad con la Garantía a su vencimiento, el inversor podrá perder toda o parte de su inversión en los Valores.</p> <p>Asimismo, los inversores podrían perder la totalidad o parte de su inversión en los Valores en virtud de la aplicación de los términos y condiciones por los que se rigen.</p>

Section C Sección E - Oferta

Elemento	Título	
E.2b	Motivos de la oferta y destino de sus ingresos	El ingreso neto de la emisión de los Valores pasará a engrosar la posición general de liquidez del Emisor. Dichos ingresos podrán utilizarse al objeto de mantener posiciones en opciones, contratos de futuros u otros instrumentos de cobertura.
E.3	Términos y condiciones de la oferta	Esta emisión de Valores se ofrece al público como parte de una Oferta No Exenta en España. El precio de emisión de estos valores es del 100,00 por ciento de su importe nominal.
E.4	Intereses de personas físicas y jurídicas que participan en la emisión/oferta	Excepto por lo anteriormente mencionado, según el leal saber y entender del Emisor, ninguna persona que participe en la emisión de los Valores tiene un interés significativo en la oferta, incluidos intereses en conflicto.
E.7	Gastos repercutidos a los inversores por el Emisor	El Emisor no ha liquidado gastos a los inversores.

